

Informe Semestral del primer semestre de 2018

ING FONDO NARANJA DINÁMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, SA

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid

www.amundi.com

Correo electrónico: atencionalcliente@amundi.com

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

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

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: EONIA+400 pb. Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin determinar 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 12 % anual.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR.

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,53	0,53	1,87
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, los datos se refieren al último disponible.

2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	24.982.443,81	24.982.443,81
Nº de Partícipes	25.948	22.593
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	347.527	13,9108
2017	314.574	14,2447
2016	203.674	13,4107
2015	201.391	12,7170

	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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	Patrimonio	Al fondo	
Comisión de depositario			0,00			0,00	Patrimonio		

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,34	-0,03	-2,32	2,37	2,14	6,22	5,46	-2,39	4,79

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 (%)	-1,13	25-06-2018	-1,56	05-02-2018	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,75	05-04-2018	0,95	29-03-2018	1,35	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 del cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de Inversión homogénea en el periodo.

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad valor liquidativo (ii)	6,96	6,06	7,79	3,60	4,10	3,49	5,85	5,87	2,70
Volatilidad Ibex 35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,03
DBDCONIA \+ 400 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	3,02	3,02	3,02	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,53

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

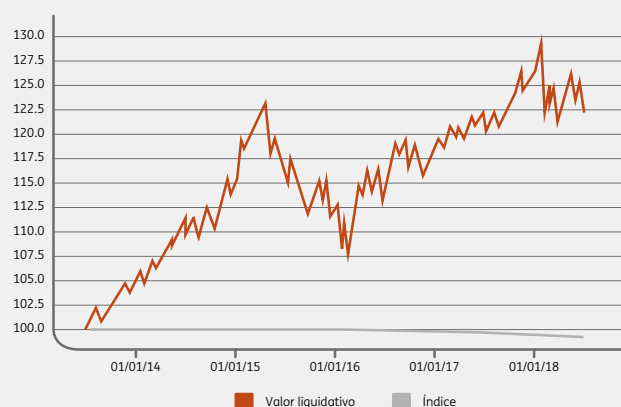
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

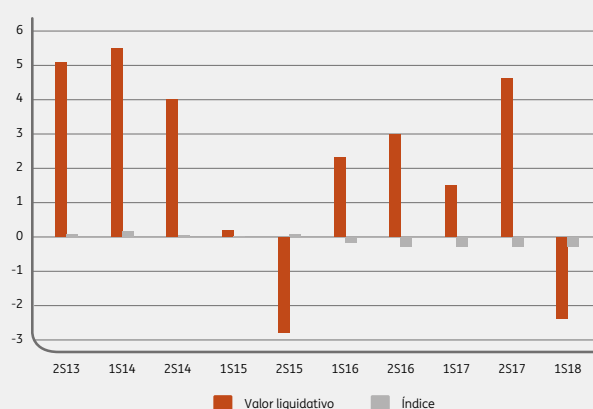
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,32	0,30	1,23	1,21	1,21	1,24

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/semestral**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	23.467	316	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	845.238	73.065	0,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00

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	1.064.076	71.877	-2,18
Global	69.981	927	-1,80
Total Fondos	2.002.763	146.185	-1,18

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	275.922	79,40	254.074	80,77
*Cartera interior	38.789	11,16	9.024	2,87
*Cartera exterior	236.680	68,10	244.018	77,57
*Intereses de la cartera de inversión	0,13	1.033	0,33	0,37
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	56.579	16,28	52.587	16,72
(+/-) RESTO 197	15.026	4,32	7.914	2,52
TOTAL PATRIMONIO	347.527	100,00	314.574	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)	314.574	252.023	314.574	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,26	18,06	12,26	-17,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,57	4,35	-2,57	-172,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	5,02	-1,97	-147,78
+ Intereses	0,51	0,94	0,51	-34,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,69	-0,38	-32,17
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,89	3,14	-1,89	-173,32
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,20	1,62	-0,20	-114,95
+/- 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	-0,60	-0,67	-0,60	10,49
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	19,98
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-79,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-85,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	347.527	314.574	347.527	

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

3 Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			625	0,20
RFIJA GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR			108	0,03
RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR			162	0,05
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	779	0,22	783	0,25
RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR			101	0,03
RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.75 2023-06-20	EUR			245	0,08
RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR			103	0,03
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR			1.000	0,32
RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	820	0,24	1.435	0,46
RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	299	0,09	102	0,03
RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	143	0,04	252	0,08
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR	855	0,25	950	0,30
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.72 2028-01-12	EUR			102	0,03
RFIJA EMPARK FUNDING S 6.75 2019-12-15	EUR			108	0,03
RFIJA ORSTED A/S 2.25 2024-11-24	EUR			102	0,03
TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1.393	0,40	1.474	0,47
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	101	0,03	103	0,03
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	910	0,26	1.001	0,32
RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.00 2025-01-07	EUR			97	0,03
TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR	1.500	0,43		
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2049-02-26	EUR	374	0,11		
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2050-02-28	EUR	998	0,29		

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	%
TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR	620	0,18		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.001	2,60	9.064	2,86
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	23.624	6,80		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	6.039	1,74		
RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR	103	0,03		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.766	8,57		
RENTA FIJA COTIZADA		38.767	11,17	9.064	2,86
RENTA FIJA		38.767	11,17	9.064	2,86
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.767	11,17	9.064	2,86
RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	EUR			105	0,03
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1.028	0,30	1.040	0,33
TITULIZACION ASSET BAC 0.03 2029-07-15	EUR			436	0,14
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR			458	0,15
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR	320	0,09	327	0,10
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	452	0,13	117	0,04
RFIJA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR			122	0,04
RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	96	0,03	103	0,03
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	483	0,14	489	0,16
RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.12 2077-07-07	EUR			103	0,03
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR			207	0,07
RFIJA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA CASINO GUICHARD 4.73 2021-05-26	EUR			120	0,04
RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 4.45 2049-04-16	EUR			203	0,06
RFIJA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR	105	0,03	116	0,04
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR			120	0,04
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	843	0,24	846	0,27
RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	101	0,03	105	0,03
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	105	0,03	107	0,03
RFIJA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR	95	0,03	106	0,03
RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	103	0,03	113	0,04
RFIJA ARKEMA 1.50 2025-01-20	EUR			104	0,03
RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR			183	0,06
RFIJA FONCIERE DES REG 1.88 2026-05-20	EUR			105	0,03
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106	0,03	109	0,03
RFIJA JCDECAUX SA 1.00 2023-06-01	EUR			102	0,03
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			106	0,03
RFIJA PUBLICIS SA 0.50 2023-11-03	EUR			197	0,06
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	403	0,12	101	0,03
RFIJA ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR			101	0,03
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	301	0,09	316	0,10
RFIJA EDENRED 1.88 2027-03-30	EUR			209	0,07
RFIJA SUEZ 1.00 2025-04-03	EUR			102	0,03
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	124	0,04	130	0,04
RFIJA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	316	0,09	326	0,10
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.50 2022-01-17	EUR			118	0,04
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	121	0,03	126	0,04

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	122	0,04	123	0,04
RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	223	0,06	227	0,07
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.75 2022-01-11	EUR			103	0,03
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	213	0,06	214	0,07
RFIJA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR	107	0,03	107	0,03
RFIJA DEUTSCHE ANNINGT 4.62 2074-04-08	EUR			105	0,03
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR			308	0,10
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	761	0,22	770	0,24
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR			108	0,03
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	109	0,03	116	0,04
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.12 2022-04-04	EUR	214	0,06	216	0,07
RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR			113	0,04
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR			527	0,17
RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	207	0,06	209	0,07
RFIJA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR			113	0,04
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR			223	0,07
RFIJA MOY PARK BONDCO 6.25 2021-05-29	GBP			118	0,04
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	100	0,03	100	0,03
RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	106	0,03	107	0,03
RFIJA CROWN EURO HOLD 4.00 2022-07-15	EUR	110	0,03	225	0,07
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	109	0,03	111	0,04
RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	107	0,03	108	0,03
RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR			222	0,07
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	216	0,06	55	0,02
RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	229	0,07	234	0,07
RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	152	0,04	154	0,05
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	263	0,08	158	0,05
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	102	0,03	107	0,03
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	101	0,03	102	0,03
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	103	0,03	107	0,03
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	95	0,03	97	0,03
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	106	0,03	110	0,03
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	107	0,03	110	0,03
RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	1.789	0,51	1.826	0,58
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	4.313	1,24	4.223	1,34
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	21.630	6,22	21.000	6,68
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	13.769	3,96	13.428	4,27
RFIJA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	94	0,03	102	0,03
RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	199	0,06	199	0,06
RFIJA VIVENDI SA 0.88 2024-09-18	EUR			100	0,03
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	50	0,01	50	0,02
RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	208	0,06	208	0,07
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	615	0,18	614	0,20
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	211	0,06	213	0,07
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	421	0,12	215	0,07
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			115	0,04

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	2.127	0,61	2.124	0,68
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	114	0,03	117	0,04
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	205	0,06	212	0,07
RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR			217	0,07
RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	99	0,03	104	0,03
RFIJA SILK BIDCO AS 7.50 2022-02-01	EUR			105	0,03
RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	101	0,03	102	0,03
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	102	0,03	103	0,03
RFIJA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR	218	0,06	228	0,07
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP	111	0,03	118	0,04
RFIJA SSE PLC 2.38 2050-12-31	EUR	203	0,06	104	0,03
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	104	0,03	106	0,03
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	156	0,05	153	0,05
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-03-10	EUR			203	0,06
RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR			705	0,22
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	99	0,03	101	0,03
RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	103	0,03	105	0,03
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	323	0,09	342	0,11
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	148	0,04	51	0,02
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	105	0,03	111	0,04
RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR			210	0,07
RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	214	0,06	217	0,07
RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	250	0,07	252	0,08
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	201	0,06	203	0,06
RFIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			211	0,07
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	1.077	0,31	1.125	0,36
RFIJA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-04-24	EUR	99	0,03	105	0,03
RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	101	0,03	255	0,08
RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	101	0,03	105	0,03
RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	323	0,09	112	0,04
RFIJA DARLING GLOBAL F 4.75 2022-05-30	EUR			102	0,03
RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	104	0,03	106	0,03
RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	114	0,03	116	0,04
RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	128	0,04	129	0,04
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	322	0,09	338	0,11
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.839	0,53	715	0,23
RFIJA DUFREY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	210	0,06	213	0,07
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.25 2027-07-30	EUR			113	0,04
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.75 2025-07-30	EUR			329	0,10
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	97	0,03	110	0,03
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	509	0,15	505	0,16
RFIJA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR			108	0,03
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	1.169	0,34	1.261	0,40
RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	110	0,03	112	0,04
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	111	0,03	118	0,04
RFIJA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR	283	0,08	290	0,09
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	462	0,13	462	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	%
RFIJA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR			106	0,03
RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	102	0,03	102	0,03
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	109	0,03	112	0,04
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	112	0,03	120	0,04
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	109	0,03	111	0,04
RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	114	0,03	118	0,04
RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	103	0,03	105	0,03
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2026-09-01	EUR			202	0,06
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.50 2024-11-30	EUR			208	0,07
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			263	0,08
RFIJA RELX FINANCE BV 1.00 2024-03-22	EUR			101	0,03
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	450	0,13	252	0,08
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.00 2025-03-17	EUR			101	0,03
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA GOODMAN AUSTRALI 1.38 2025-09-27	EUR			100	0,03
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	85	0,02	95	0,03
RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	102	0,03	105	0,03
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	105	0,03	108	0,03
RFIJA TELIASONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR			106	0,03
RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR			110	0,03
RFIJA TENNENT BV 3.00 2049-06-01	EUR	100	0,03	104	0,03
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	505	0,15	505	0,16
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR			102	0,03
RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	101	0,03	104	0,03
RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR			146	0,05
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR			62	0,02
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	95	0,03	105	0,03
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR			190	0,06
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	121	0,03	123	0,04
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	101	0,03	103	0,03
RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR	98	0,03	100	0,03
RFIJA APPLE INC 0.88 2025-05-24	EUR			122	0,04
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR			201	0,06
RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR			199	0,06
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.02 2019-06-01	EUR			601	0,19
RFIJA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP	108	0,03	112	0,04
RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	EUR			101	0,03
TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR			451	0,14
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.10 2020-06-08	EUR	400	0,12	402	0,13
TITULIZACION STORM BV 0.27 2064-05-22	EUR			511	0,16
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	108	0,03	114	0,04
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	502	0,14	502	0,16
RFIJA AT AND T INC 1.80 2026-09-04	EUR			182	0,06
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR			123	0,04
RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	127	0,04	130	0,04
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	207	0,06	221	0,07
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR			100	0,03

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BELDEN INC 3.38 2027-07-15	EUR			101	0,03
RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR			101	0,03
RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2027-07-13	EUR			102	0,03
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	100	0,03	202	0,06
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	102	0,03	104	0,03
TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR			1.000	0,32
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	216	0,06	224	0,07
RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	174	0,05	182	0,06
RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR			1.539	0,49
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR			509	0,16
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	EUR			264	0,08
RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	161	0,05	161	0,05
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	822	0,24	867	0,28
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	207	0,06	210	0,07
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	210	0,06	318	0,10
RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	EUR	105	0,03	105	0,03
RFIJA JEDP FINANCE BV 2.38 2023-03-23	EUR			120	0,04
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	216	0,06	109	0,03
RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	111	0,03	113	0,04
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	716	0,21	716	0,23
RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	105	0,03	110	0,04
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	113	0,03	114	0,04
RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	EUR			103	0,03
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2021-05-15	EUR			106	0,03
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	104	0,03	106	0,03
RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	121	0,03	123	0,04
RFIJA TELEKOM FINANZMA 1.50 2026-12-07	EUR			103	0,03
RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	54	0,02	56	0,02
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	202	0,06	210	0,07
RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	116	0,03	119	0,04
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	106	0,03	108	0,03
RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	106	0,03	108	0,03
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR			54	0,02
RFIJA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR	104	0,03	209	0,07
RFIJA SES SA 4.62 2050-02-01	EUR	103	0,03	108	0,03
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	59	0,02	58	0,02
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR			167	0,05
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	104	0,03	106	0,03
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	205	0,06	210	0,07
RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	208	0,06	211	0,07
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	107	0,03	111	0,04
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	183	0,05	303	0,10
RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	337	0,10	338	0,11
RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	105	0,03	105	0,03
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	202	0,06	204	0,06
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	106	0,03	109	0,03
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.38 2023-05-26	EUR			281	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	%
RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR			502	0,16
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR			671	0,21
RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	102	0,03	103	0,03
RFIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	101	0,03	102	0,03
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR			282	0,09
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	143	0,04	143	0,05
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	110	0,03	111	0,04
RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	492	0,14	493	0,16
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			258	0,08
RFIJA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR			261	0,08
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	542	0,16	543	0,17
RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	355	0,10	366	0,12
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	101	0,03	102	0,03
RFIJA ADIANT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	94	0,03	215	0,07
RFIJA JEDP FINANCE BV 1.12 2024-02-12	EUR			91	0,03
RFIJA HSBC HOLDINGS 0.88 2024-09-06	EUR			211	0,07
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	299	0,09	303	0,10
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA PARTNERRE IRELAN 1.25 2026-09-15	EUR			137	0,04
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	202	0,06	206	0,07
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	182	0,05	188	0,06
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	102	0,03	107	0,03
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	101	0,03	106	0,03
RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			131	0,04
RFIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	104	0,03	107	0,03
RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR			171	0,05
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	98	0,03	106	0,03
RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	100	0,03	105	0,03
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	207	0,06	210	0,07
RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	242	0,07	244	0,08
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	526	0,15	529	0,17
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	204	0,06	215	0,07
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	1.022	0,29	1.054	0,34
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR			107	0,03
RFIJA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR			180	0,06
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			151	0,05
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	107	0,03	117	0,04
RFIJA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR	104	0,03	106	0,03
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR			125	0,04
RFIJA SAMPO OYJ-A SHS 1.00 2023-09-18	EUR			204	0,06
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	1.282	0,37	1.424	0,45
TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR	401	0,12	1.003	0,32
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR			226	0,07
RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR			301	0,10
RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR			142	0,05
RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	107	0,03	109	0,03
RFIJA CATALANT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	105	0,03	107	0,03

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	101	0,03	104	0,03
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	100	0,03	104	0,03
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	98	0,03	103	0,03
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	606	0,17	606	0,19
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	102	0,03	103	0,03
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	115	0,03	111	0,04
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	199	0,06	199	0,06
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	220	0,06	228	0,07
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	113	0,03	115	0,04
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.88 2024-01-30	EUR			183	0,06
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR			206	0,07
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.88 2025-02-28	EUR			176	0,06
RFIJA MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR			112	0,04
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	98	0,03	98	0,03
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	110	0,03	112	0,04
RFIJA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR			101	0,03
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	198	0,06	206	0,07
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	100	0,03	103	0,03
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	258	0,07	263	0,08
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	201	0,06	203	0,06
RFIJA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	143	0,04	142	0,05
RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2019-07-24	EUR			401	0,13
RFIJA THERMO FISHER SC 1.40 2026-01-23	EUR			202	0,06
RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	EUR			101	0,03
RFIJA TERNA SPA 1.38 2027-07-26	EUR			90	0,03
RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	116	0,03	119	0,04
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.75 2029-08-29	EUR			100	0,03
RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2019-09-05	EUR			302	0,10
RFIJA MITSUBISHI CORP 0.87 2024-09-07	EUR			139	0,04
RFIJA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR			99	0,03
RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR			158	0,05
RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	95	0,03	99	0,03
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			219	0,07
TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR			1.100	0,35
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	92	0,03	100	0,03
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	128	0,04	138	0,04
RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	112	0,03	121	0,04
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	95	0,03	100	0,03
RFIJA KONINKIJKE AHOLD 0.88 2024-09-19	EUR			120	0,04
RFIJA BRETAG FINANCE 1.12 2025-09-27	EUR			99	0,03
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR			100	0,03
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	119	0,03	120	0,04
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.75 2050-03-22	EUR			209	0,07
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR	99	0,03	100	0,03
RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	100	0,03	102	0,03
RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			120	0,04
RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	118	0,03	120	0,04
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2.490	0,72	2.555	0,81

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	457	0,13	472	0,15
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			541	0,17
RFIJA FRESENIUS FINANCI 4.25 2019-04-15	EUR			620	0,20
RFIJA TELENET FINANCE 6.75 2024-08-15	EUR			110	0,03
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	562	0,16	566	0,18
RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	127	0,04	136	0,04
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	197	0,06	323	0,10
RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	316	0,09	316	0,10
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	485	0,14	485	0,15
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	106	0,03	220	0,07
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 5.75 2023-01-15	EUR			30	0,01
RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR			129	0,04
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	107	0,03	112	0,04
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	166	0,05	168	0,05
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR	110	0,03	111	0,04
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP	241	0,07	244	0,08
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR	202	0,06	208	0,07
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR			1.514	0,48
RFIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	210	0,06	210	0,07
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	231	0,07	235	0,07
RFIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	23	0,01	23	0,01
RFIJA VUE INTERNATIONAL 7.88 2020-07-15	GBP	121	0,03	121	0,04
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	324	0,09	329	0,10
RFIJA ENEL SPA 6.50 2074-01-10	EUR			213	0,07
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	1.525	0,44	1.550	0,49
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	156	0,04	166	0,05
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	328	0,09	114	0,04
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	115	0,03	240	0,08
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR			953	0,30
RFIJA DANSKE BANK A/S 3.88 2023-10-04	EUR	1.514	0,44	1.542	0,49
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	1.510	0,43	1.532	0,49
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	206	0,06	229	0,07
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	106	0,03	111	0,04
RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	103	0,03	105	0,03
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	1.520	0,44	1.546	0,49
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR			945	0,30
RFIJA ALLIANZ FINANCE 0.17 2020-12-07	EUR			101	0,03
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR	294	0,08	301	0,10
TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR			966	0,31
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	208	0,06	215	0,07
RFIJA VERIZON COMMS (U 2.88 2038-01-15	EUR			102	0,03
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	253	0,07	392	0,12
RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR			238	0,08
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	106	0,03	112	0,04
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.62 2022-03-30	EUR			62	0,02
TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	EUR			1.508	0,48
RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR			100	0,03
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			98	0,03

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.62 2027-11-15	EUR			99	0,03
RFIJA BASF SE 0.88 2027-11-15	EUR			49	0,02
RFIJA RWEE AG 2.75 2075-04-21	EUR	101	0,03	104	0,03
RFIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR			154	0,05
RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR			204	0,06
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	93	0,03	96	0,03
TITULIZACION TITRISO CR 0.08 2036-07-25	EUR			403	0,13
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	96	0,03	201	0,06
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	682	0,20	679	0,22
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	104	0,03	109	0,03
TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR	573	0,16	900	0,29
RFIJA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR			106	0,03
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			101	0,03
RFIJA STORA ENSO OYJ 2.50 2027-06-07	EUR			103	0,03
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD			218	0,07
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	130	0,04	253	0,08
RFIJA TAKKO LUXEMBOURG 5.38 2023-11-15	EUR			98	0,03
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	117	0,03	120	0,04
RFIJA BNZ INTERNATIONAL 0.50 2023-05-13	EUR			99	0,03
RFIJA GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR			99	0,03
RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	100	0,03	100	0,03
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	299	0,09	199	0,06
RFIJA CHEUNG KONG INFR 1.00 2024-12-12	EUR			99	0,03
RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR			79	0,03
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	116	0,03	118	0,04
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	929	0,27	396	0,13
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	347	0,10	352	0,11
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	168	0,05	170	0,05
TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR	372	0,11	402	0,13
RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	GBP			125	0,04
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	98	0,03	106	0,03
RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	33	0,01	33	0,01
RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	108	0,03	112	0,04
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR	311	0,09		
RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	100	0,03		
RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	1.487	0,43		
RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,03		
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.38 2021-04-12	EUR	100	0,03		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	300	0,09		
RFIJA ANHEUSER-BUSCH 0.88 2022-03-17	EUR	102	0,03		
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	122	0,04		
RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	84	0,02		
RFIJA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	EUR	206	0,06		
RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	401	0,12		
RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	183	0,05		
TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.350	0,39		
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	94	0,03		
RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR	103	0,03		

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR	104	0,03		
RFIJA BANK OF AMERICA 6.75 2023-01-31	GBP	104	0,03		
RFIJA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	215	0,06		
TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR	1.218	0,35		
TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-01-22	EUR	409	0,12		
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR	94	0,03		
RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	68	0,02		
TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR	606	0,17		
RFIJA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	EUR	303	0,09		
RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	EUR	211	0,06		
RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	299	0,09		
RFIJA SAGRES SOCIDADE 0.00 2056-06-21	EUR	1.210	0,35		
RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	195	0,06		
RFIJA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR	95	0,03		
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	210	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	401	0,12		
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	300	0,09		
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	111	0,03		
RFIJA HOLCIM US FINANCI 2.62 2020-09-07	EUR	211	0,06		
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	307	0,09		
RFIJA THOMAS COOK GROU 3.88 2023-07-15	EUR	101	0,03		
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	99	0,03		
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.62 2023-01-15	EUR	137	0,04		
RFIJA GRAND CITY PROPE 2.00 2021-10-29	EUR	211	0,06		
TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	500	0,14		
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 2.50 2021-09-06	EUR	323	0,09		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	199	0,06		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	100	0,03		
TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	1.252	0,36		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR	401	0,12		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR	195	0,06		
RFIJA GLOBAL WORTH REA 3.00 2025-03-29	EUR	100	0,03		
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	EUR	212	0,06		
RFIJA CAP GEMINI 0.50 2021-11-09	EUR	303	0,09		
TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR	204	0,06		
RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	101	0,03		
RFIJA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	EUR	332	0,10		
RFIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	EUR	363	0,10		
RFIJA CIENFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	95	0,03		
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	1.723	0,50		
RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	99	0,03		
RFIJA JESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	506	0,15		
RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	202	0,06		
RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	102	0,03		
RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	99	0,03		
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	235	0,07		
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	98	0,03		
TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR	1.007	0,29		

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR	231	0,07		
RFIJA DNB BANK ASA 1.12 2028-03-20	EUR	98	0,03		
RFIJA THERMO FISHER SC 2.15 2022-07-21	EUR	214	0,06		
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.13 2022-06-14	EUR	199	0,06		
RFIJA MUENCHENER RUECK 6.00 2041-05-26	EUR	574	0,17		
RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	104	0,03		
RFIJA EXOR NV 2.12 2022-12-02	EUR	211	0,06		
RFIJA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	223	0,06		
RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	190	0,05		
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	203	0,06		
RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2026-04-23	EUR	104	0,03		
RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	136	0,04		
RFIJA NOVAFIVES SAS 5.00 2025-06-15	EUR	96	0,03		
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.88 2026-02-01	EUR	95	0,03		
RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	433	0,12		
RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR	105	0,03		
RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	612	0,18		
RFIJA ORANGE SA 4.25 2050-02-07	EUR	210	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	807	0,23		
RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR	301	0,09		
RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	322	0,09		
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	204	0,06		
RFIJA VALLOUREC 6.62 2022-10-15	EUR	102	0,03		
RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	186	0,05		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	1.458	0,42		
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR	140	0,04		
RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	99	0,03		
RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	209	0,06		
RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	100	0,03		
TITULIZACION ARDMORE S 0.00 2057-08-15	EUR	1.702	0,49		
TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR	1.519	0,44		
RFIJA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	EUR	220	0,06		
RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	198	0,06		
RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	201	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.37 2024-04-25	EUR	129	0,04		
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2050-01-31	USD	151	0,04		
RFIJA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR	98	0,03		
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.25 2023-02-01	EUR	100	0,03		
RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	156	0,04		
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	104	0,03		
RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR	315	0,09		
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	EUR	94	0,03		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	198	0,06		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140.135	40,43	140.343	44,45
RFIJA ALTICE FINANCING 6.50 2022-01-15	EUR			107	0,03
RFIJA PICARD BONDCO, S 7.75 2020-02-01	EUR			108	0,03
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR			522	0,17
RFIJA ANGLIAN WATER OS 7.00 2018-01-31	GBP			123	0,04

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 6.25 2018-03-09	EUR			83	0,03
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	112	0,03	108	0,03
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.62 2018-03-15	EUR			112	0,04
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR	639	0,18	642	0,20
RFIJA FGA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR			1.266	0,40
TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	EUR			1.086	0,35
RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR	112	0,03	113	0,04
RFIJA FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR	619	0,18		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	601	0,17		
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	532	0,15		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR	119	0,03		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	670	0,19		
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	282	0,08		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	308	0,09		
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	542	0,16		
RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR	501	0,14		
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2018-07-04	EUR	105	0,03		
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR	951	0,27		
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	942	0,27		
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	509	0,15		
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	526	0,15		
RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR	704	0,20		
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	458	0,13		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.230	2,63	4.268	1,36
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	206	0,06	211	0,07
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	883	0,25	934	0,30
RFIJA OMAN GOV INTERNT 6.50 2047-03-08	USD	308	0,09	334	0,11
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	716	0,21	725	0,23
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	192	0,06	200	0,06
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	189	0,05	202	0,06
RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	292	0,08	301	0,10
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	316	0,09	325	0,10
RFIJA COLOMBIA GOVERNMI 4.00 2024-02-26	USD	1.544	0,44	1.558	0,50
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	720	0,21	727	0,23
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1.155	0,33	1.162	0,37
RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	JPY			21.314	6,78
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR			160	0,05
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.787	0,80	2.824	0,90
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR			17.392	5,53
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	1.791	0,52	23.588	7,50
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	15.283	4,40	15.965	5,08
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.529	0,73	2.542	0,81
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	686	0,20	674	0,21
RFIJA MEXICO GOVERNEN 4.12 2026-01-21	USD	616	0,18	629	0,20
RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	332	0,10	360	0,11
RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2.439	0,70	2.488	0,79
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.389	0,40	1.431	0,45
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.690	0,49	1.710	0,54

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

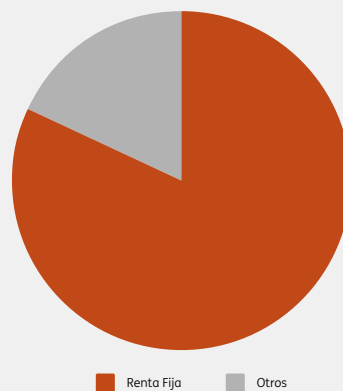
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.022	0,29	1.099	0,35
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	9.445	2,72		
RFIJA FRANCE GOBERNMEN 0.25 2024-07-25	EUR	20.532	5,91		
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	331	0,10		
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	246	0,07		
RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	748	0,22		
RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR	17.406	5,01		
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	155	0,04		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85.945	24,75	98.856	31,43
RENTA FIJA COTIZADA		235.310	67,81	243.467	77,24
RENTA FIJA		235.310	67,81	243.467	77,24
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		235.310	67,81	243.467	77,24
INVERSIONES FINANCIERAS		274.077	78,98	252.531	80,10
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

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

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



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

Instrumento	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	16.650	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	21.600	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	26.445	Cobertura
FUT. 09/18 30 YR LONG BOND ESPEC	Compra de opciones "put"	13.368	Cobertura
PUT 10 YR US NOCIONAL 119.0 08/18	Compra de opciones "put"	27.293	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	52.957	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	43.500	Cobertura
Total Otros Subyacentes		201.813	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.880	Cobertura

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	618	Cobertura
FORWARD USD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	55.335	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	10.252	Cobertura
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	15.186	Cobertura
FUT. 09/18 AUD/USD	Futuros vendidos	8.119	Cobertura
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Compras al contado	219	Cobertura
FUT. 09/18 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FORWARD GBP/EUR VTO 2018/07	Otras ventas a plazo	3.003	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	14.522	Inversión
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		109.135	
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	2.450	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	17.823	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/18 (CME)	Futuros comprados	25.992	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	6.388	Inversión
FUT. 09/18 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.531	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/18	Futuros vendidos	9.072	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/18	Futuros comprados	10.339	Cobertura
FUT. 10 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros comprados	6.055	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.348	Inversión
FUT. 07/18 AEX	Futuros comprados	1.456	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/18	Futuros comprados	21.005	Inversión
FUT. 09/18 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	2.490	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "put"	5.550	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	62.125	Cobertura
IBEX-35	Futuros comprados	2.912	Inversión
FUT. 09/18 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	7.283	Inversión
FUT. 09/18 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	6.271	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 09/18	Futuros vendidos	6.636	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	49.902	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 09/18	Futuros comprados	12.333	Cobertura
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/18	Futuros vendidos	14.678	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	17.679	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/18	Futuros comprados	10.525	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/18 (JPY)	Futuros comprados	3.395	Inversión
FUT. 07/18 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	3.092	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	83.168	Cobertura
FUT. CAC 40 10 EUR 07/18	Futuros comprados	5.450	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	25.010	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	2.415	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros comprados	24.744	Cobertura
Total Otros Subyacentes		452.115	
LHMC FINCO SARL 6.25 20/12/2023	Compras al contado	98	Inversión
ENR 4.625 15/07/2026	Otras compras a plazo	100	Cobertura
BP CAPITAL MARKETS PLC 0.90 03/07/2024	Compras al contado	100	Inversión
PRADO 6 A MTGE 15/03/2055	Compras al contado	1.100	Inversión
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2.5 PERPETUAL	Ventas al contado	148	Inversión
DKT FINANCE 7.0 17/06/2023	Otras compras a plazo	100	Cobertura

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.646	
TOTAL DERECHOS		201.813	
TOTAL OBLIGACIONES		562.895	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes.

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 13.176.642,6 - 3,87 %.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 46.614,84 - 0,01 %.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

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

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

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

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

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

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

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

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

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

Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado han sido las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump. Si bien el presidente americano anunciaba la imposición de aranceles tanto a las

importaciones de acero como de aluminio (un 25 % y 10 % respectivamente), Europa por su parte confirmaba también el incremento de un 25 % los aranceles sobre alrededor de euros 2.8bn de productos estadounidenses, en respuesta a los aranceles al acero europeo establecidos anteriormente por EEUU.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por otro lado, el oro se depreció un -4,93 % hasta los 1.254\$/onza.

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

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

VISIÓN DE MERCADO

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

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

Durante el primer semestre del año 2018, ING FONDO NARANJA DINAMICO F.I. ha obtenido una rentabilidad del -2,34 %, frente al 1,82 % del índice de referencia (Eonia + 4,0 %).

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

ING Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el último semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2.6 a finales de junio de 2018 por debajo del 2.9 al final del año 2017.

Por clase de activo, el peso en renta variable, a través de derivados en mercados organizados, se ha incrementado hasta un 62,8 % en junio de 2018 desde 52,3 % a cierre de diciembre 2017.

La exposición a renta variable por zona geográfica fue muy activa, así hemos subido la posición en acciones europeas pasando de 14,3 % a fin de diciembre 2017 a 19,4 % al fin de semestre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada hasta el 30,6 % desde 20,7 % al final de 2017. Al mismo tiempo hemos bajado la posición en renta variable emergente desde el 8,1 % hasta 7,2 % en este semestre. La posición japonesa ha disminuido para terminar a 3,9 % desde 7,3 %. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician, como en el caso de la renta variable americana, de un entorno apoyado por la reforma fiscal en EE.UU. aprobada a finales del año 2017. Una parte del peso del 19,4 % en renta variable europea al fin del junio 2018 era renta variable española.

El fondo ha mantenido su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 27.06 % hasta un 26,99 % en el semestre, con un 22,18 % de renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo.

La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo ha bajado desde 9,31 % a final de 2017 hasta 7,6 % a finales del semestre. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos se ha quedado estable alrededor de 6,06 % a finales del semestre. Teniendo un nivel aproximadamente del 4,08 % por la parte de los gobiernos y 1,98 % por la parte de crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno español por 6,9 % y los ligados a la inflación americana 6,27 %. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. También destacamos posiciones fuertes a bonos ligados a la inflación francesa por 5,89 %.

La posición de liquidez también ha bajado a un nivel del 20,12 % desde un nivel de 25.65 % en este semestre.

La posición en divisa americana ha sido cubierta en su mayoría, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición a USD ha sido de 5,05 % a finales del semestre.

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

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro ha impactado marginalmente al fondo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad semestral del fondo (6,96 %) está por encima de la volatilidad acumulada en 2017 (3,49 %). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,95 % en el caso del último semestre y un 0.59 % en el caso de la acumulada en 2017. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +4.0 % (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 29 de Junio de 2018, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,02 % y una exposición en renta variable de 62,8 %.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-2,34 %) es inferior a la media de la gestora (-1,18 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 6.434.497,44 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 86,51 %.

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 ha aumentado en 32.952.311,69 euros, y su número de participes ha aumentado en 2.055.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.037.575,18 euros, que representa un porcentaje del 0,60 % sobre el patrimonio medio del período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 4 % en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno es algo menos contundente, pero continúa siendo positivo a pesar del aumento de la volatilidad financiera debido a las tensiones geopolíticas que hemos visto recientemente, las cuales continuaran con nosotros durante el próximo semestre.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE continúan ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevaran a cabo de una manera muy gradual.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía americana y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por si maduro, con un crecimiento de alrededor del 3 % para 2018. Sin embargo, el impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. Se espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales de tipos de interés (4 subidas para 2018 y 2 más para 2019) al mismo tiempo que continua con la normalización de su balance.

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

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