

Informe Trimestral del tercer trimestre 2018

ING FONDO NARANJA DINÁMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA

Auditor: ERNST AND YOUNG, SL

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid

www.amundi.com

Correo electrónico: atencionalcliente@amundi.com

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

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

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.

Perfil de Riesgo: 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 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 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	0,01	0,21	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	25.634.997,44	24.982.443,81
Nº de Partícipes	27.069	25.948
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	362.042	14,1229
2017	314.574	14,2447
2016	203.674	13,4107
2015	201.391	12,7170

	% Efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio							
	s/ patrimonio	Período s/resultados	Total	s/ patrimonio	Acumulada s/patrimonio	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	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	-0,85	1,52	-0,03	-2,32	2,37	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 (%)	-0,87	15-08-2018	-1,56	05-02-2018	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,59	09-07-2018	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)	6,35	4,95	6,06	7,79	3,60	3,49	5,85	5,87	2,70
Volatilidad Ibx 35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58	18,72
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	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	3,02	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.

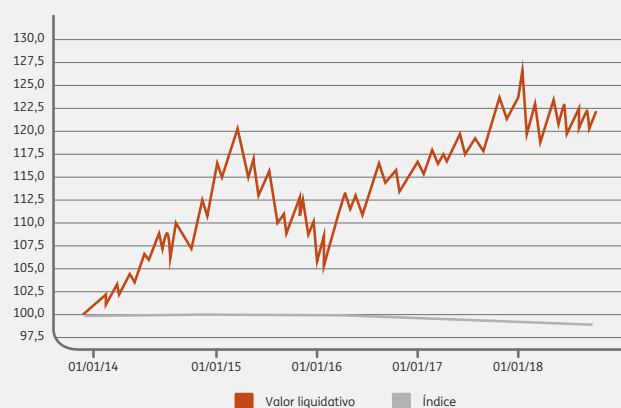
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

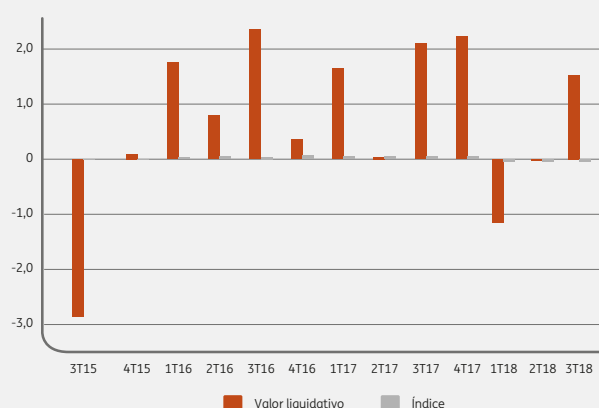
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,31	0,30	0,30	0,32	1,23	1,21	1,21	1,24

(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	20.996	338	-0,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.793	123	-0,18
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)	879.440	75.262	2,13
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	1.069.152	73.016	0,96
Global	65.728	878	1,00
Total Fondos	2.042.111	149.617	1,45

*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	20.996	338	-0,23	80,77
*Cartera interior	6.793	123	-0,18	2,87
*Cartera exterior	879.440	75.262	2,13	77,57
*Intereses de la cartera de inversión	1.069.152	73.016	0,96	0,33
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	65.728	878	1,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.042.111	149.617	1,45	16,72
(+/-) RESTO 197	14.464	4,30	7.914	2,52
TOTAL PATRIMONIO	336.102	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)	347.527	336.102	314.574	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,56	3,41	14,69	-21,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,49	-0,08	-0,98	-2.023,36
(+) Rendimientos de gestión	1,80	0,22	-0,07	751,13
+ Intereses	0,24	0,22	0,74	10,64
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,28	-0,60	-178,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	1,93	0,12	0,14	1.615,20
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,13	-0,40	-0,33	-66,19
+/- 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	-0,31	-0,30	-0,91	6,36
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	5,48
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	113,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	280.162,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	97.976,19
+ 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	97.976,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	362.042	347.527	362.042	

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 INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR			143	0,04
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR			910	0,26
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2049-02-26	EUR			374	0,11
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR			105	0,03
RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	104	0,03		
TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR			1.393	0,40
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR			855	0,25
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR			299	0,09
RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR			101	0,03
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2050-02-28	EUR			998	0,29
RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	105	0,03	105	0,03
TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR			1.500	0,43
RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	116	0,03		
TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR			620	0,18
TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR			820	0,24
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			779	0,22
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		325	0,09	9.001	2,60
RFIJA AMADEUS IT GOUP 0.13 2022-03-18	EUR	201	0,06		
TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1.341	0,37		
TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	973	0,27		
TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR	560	0,15		
TITULIZACION DUCH PROP 0.36 2048-01-28	EUR	812	0,22		
TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	784	0,22		
TITULIZACION TITULIZAC 0.43 2025-03-15	EUR	1.096	0,30		

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 DUCH PROP 0.00 2051-04-28	EUR	350	0,10		
TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	361	0,10		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.477	1,79		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	5.953	1,64	6.039	1,74
RFIJA ORSTED A/S 6.25 2050-06-26	EUR	116	0,03		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	23.513	6,49	23.624	6,80
RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR			103	0,03
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.583	8,16	29.766	8,57
ACCIONES REPSOL SA	EUR	387	0,11		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	355	0,10		
RV COTIZADA		742	0,21		
RENTA FIJA COTIZADA		36.385	10,04	38.767	11,17
RENTA FIJA		36.385	10,04	38.767	11,17
RENTA VARIABLE		742	0,21		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.127	10,25	38.767	11,17
RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	33	0,01	33	0,01
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	100	0,03	98	0,03
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR	106	0,03		
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	96	0,03	94	0,03
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.88 2026-02-01	EUR	99	0,03	95	0,03
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	219	0,06	328	0,09
RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	200	0,06	100	0,03
RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	99	0,03	198	0,06
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	106	0,03		
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	79	0,02		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	302	0,08	300	0,09
RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	105	0,03	104	0,03
RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	88	0,02	84	0,02
RFIJA THOMAS COOK GROU 3.88 2023-07-15	EUR	95	0,03	101	0,03
RFIJA MICHELIN 0.88 2025-09-03	EUR	99	0,03		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR	201	0,06	195	0,06
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	190	0,05		
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 2.50 2021-09-06	EUR	323	0,09	323	0,09
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	104	0,03	101	0,03
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	205	0,06	101	0,03
RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	200	0,06	299	0,09
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	542	0,15	542	0,16
RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	208	0,06	105	0,03
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	184	0,05	183	0,05
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	109	0,03	107	0,03
RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	159	0,04	161	0,05
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	115	0,03	112	0,03
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	110	0,03	109	0,03
RFIJA DUFYR FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	211	0,06	210	0,06
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP	108	0,03	111	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 ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	99	0,03		
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2025-06-10	EUR	421	0,12	421	0,12
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	107	0,03	107	0,03
RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	231	0,06	229	0,07
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	111	0,03	109	0,03
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	117	0,03	121	0,03
RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	100	0,03	101	0,03
RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2025-09-16	EUR	217	0,06	108	0,03
RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	100	0,03	100	0,03
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR			140	0,04
RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR			315	0,09
RFIJA CIENFIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR			95	0,03
RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	EUR	103	0,03	100	0,03
RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR			301	0,09
RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	106	0,03	102	0,03
RFIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	EUR	364	0,10	363	0,10
TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR			500	0,14
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.62 2023-01-15	EUR	136	0,04	137	0,04
RFIJA EXOR NV 2.12 2022-12-02	EUR	211	0,06	211	0,06
RFIJA GRAND CITY PROPE 2.00 2021-10-29	EUR	210	0,06	211	0,06
TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-01-22	EUR			409	0,12
RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	197	0,05	190	0,05
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	563	0,16	562	0,16
RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	460	0,13	457	0,13
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	95	0,03	92	0,03
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	97	0,03	95	0,03
RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	101	0,03	100	0,03
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR			85	0,02
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR			258	0,07
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	203	0,06	198	0,06
RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	809	0,22	807	0,23
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	203	0,06	204	0,06
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	102	0,03	98	0,03
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	105	0,03	104	0,03
RFIJA LANXESS AG 4.50 2026-12-06	EUR	54	0,02	54	0,02
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	114	0,03	113	0,03
RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	104	0,03	103	0,03
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	210	0,06	210	0,06
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD			13.769	3,96
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR			761	0,22
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	215	0,06	213	0,06
RFIJA ENEL SPA 5.00 2025-01-15	EUR	314	0,09	316	0,09
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	119	0,03	119	0,03
RFIJA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	214	0,06	215	0,06
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	203	0,06	101	0,03
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.25 2021-02-16	EUR	399	0,11		
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 1.00 2023-02-16	EUR	199	0,06		
RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	70	0,02	68	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	%
RFIJA THERMO FISHER SC 2.00 2025-04-15	EUR	105	0,03		
RFIJA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	EUR	330	0,09	332	0,10
RFIJA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	EUR	206	0,06	206	0,06
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	98	0,03	93	0,03
RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	196	0,05	195	0,06
RFIJA CAP GEMINI 0.50 2021-11-09	EUR	302	0,08	303	0,09
RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	231	0,06	231	0,07
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2.522	0,70	2.490	0,72
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	111	0,03	110	0,03
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	223	0,06	220	0,06
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	199	0,06	199	0,06
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	105	0,03	105	0,03
RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	241	0,07	242	0,07
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	202	0,06	202	0,06
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	715	0,20	716	0,21
RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	EUR	105	0,03	105	0,03
RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	103	0,03	103	0,03
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	462	0,13	462	0,13
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	194	0,05	99	0,03
RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	1.730	0,48	1.789	0,51
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	108	0,03	109	0,03
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	203	0,06	301	0,09
RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	1.161	0,32	1.487	0,43
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	226	0,06	452	0,13
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	205	0,06	307	0,09
RFIJA FASTNET SECURITI 0.02 2057-04-18	EUR			372	0,11
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	167	0,05	168	0,05
RFIJA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR			95	0,03
RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	102	0,03	99	0,03
RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	102	0,03	101	0,03
RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	100	0,03	100	0,03
RFIJA BANK OF AMERICA 6.75 2023-01-31	GBP			104	0,03
TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR			1.252	0,36
RFIJA ANHEUSER-BUSCH 0.88 2022-03-17	EUR	102	0,03	102	0,03
RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	1.352	0,37	1.458	0,42
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	204	0,06	204	0,06
TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR			204	0,06
RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	214	0,06	214	0,06
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	310	0,09	202	0,06
RFIJA MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR			401	0,12
RFIJA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR			401	0,12
RFIJA VUE INTERNATIONAL 7.88 2020-07-15	GBP			121	0,03
RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	256	0,07	127	0,04
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	99	0,03	100	0,03
RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR			450	0,13

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 MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	202	0,06	202	0,06
RFIJA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	141	0,04	143	0,04
RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	105	0,03	107	0,03
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR			182	0,05
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	111	0,03	116	0,03
RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	110	0,03	111	0,03
RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	102	0,03	102	0,03
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	196	0,05	97	0,03
RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	104	0,03	101	0,03
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	158	0,04	156	0,05
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR			218	0,06
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	114	0,03	114	0,03
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	261	0,07	263	0,08
RFIJA ORANGE SA 4.25 2050-02-07	EUR			210	0,06
RFIJA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR	93	0,03	95	0,03
RFIJA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	225	0,06	223	0,06
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	239	0,07	235	0,07
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	468	0,13	347	0,10
RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	99	0,03		
RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	107	0,03		
RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR	100	0,03		
RFIJA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR	103	0,03	98	0,03
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	299	0,08	299	0,09
RFIJA CEVA LOGISTICS F 5.25 2025-08-01	EUR	98	0,03		
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	103	0,03	102	0,03
RFIJA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR	225	0,06		
RFIJA RWE AG 2.75 2075-04-21	EUR	102	0,03	101	0,03
RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	140	0,04	136	0,04
RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	101	0,03	100	0,03
RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	356	0,10	355	0,10
RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	102	0,03	102	0,03
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	109	0,03	109	0,03
RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	115	0,03	114	0,03
RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	107	0,03	105	0,03
RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	102	0,03	101	0,03
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	216	0,06	216	0,06
RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	105	0,03	209	0,06
RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	223	0,06	223	0,06
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	108	0,03	106	0,03
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR			99	0,03
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR			101	0,03
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	124	0,03	122	0,04
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	147	0,04	130	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 BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR			612	0,18
RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217	0,06	323	0,09
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	98	0,03	96	0,03
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	111	0,03	111	0,03
TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR			1.007	0,29
TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR			1.218	0,35
RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	185	0,05	183	0,05
RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	96	0,03	95	0,03
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.11 2020-06-08	EUR			400	0,12
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	102	0,03	101	0,03
RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	102	0,03	101	0,03
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	106	0,03	105	0,03
RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR			492	0,14
RFIJA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR	281	0,08	283	0,08
RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	127	0,03	128	0,04
RFIJA SSE PLC 2.38 2021-04-01	EUR			203	0,06
RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR			199	0,06
RFIJA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR			104	0,03
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD			21.630	6,22
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR			106	0,03
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	93	0,03	95	0,03
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	843	0,23	843	0,24
RFIJA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR	103	0,03	105	0,03
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 6.88 2050-08-07	USD	175	0,05		
RFIJA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	EUR	219	0,06	220	0,06
RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	100	0,03		
RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	110	0,03		
RFIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR	228	0,06	231	0,07
RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	146	0,04		
RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	160	0,04		
RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2026-04-23	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA MUECHENER RUECK 6.00 2041-05-26	EUR	570	0,16	574	0,17
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	110	0,03	108	0,03
RFIJA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP	107	0,03	108	0,03
RFIJA SKANDINAVISCA EN 5.62 2049-05-13	USD	169	0,05		
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	EUR	201	0,06		
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	105	0,03	107	0,03
RFIJA SES SA 4.62 2022-01-02	EUR	104	0,03	103	0,03
RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	116	0,03	114	0,03
RFIJA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-04-24	EUR	100	0,03	99	0,03
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	203	0,06	201	0,06
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	208	0,06	205	0,06
RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	153	0,04	152	0,04
RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	305	0,08	207	0,06
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1.024	0,28	1.028	0,30
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	100	0,03	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 TESCO 1.38 2019-07-01	EUR			100	0,03
RFIJA HOLCIM US FINAN 2.62 2020-09-07	EUR	211	0,06	211	0,06
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	99	0,03	98	0,03
RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	189	0,05	186	0,05
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	EUR	96	0,03	94	0,03
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	211	0,06	104	0,03
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	198	0,05	99	0,03
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	200	0,06	201	0,06
RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR	106	0,03	105	0,03
RFIJA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR	107	0,03	104	0,03
TITULIZACION SUNRISE S 0.03 2041-11-27	EUR			401	0,12
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR	110	0,03	110	0,03
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	107	0,03	106	0,03
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	134	0,04	128	0,04
RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	130	0,04	127	0,04
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	208	0,06	207	0,06
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	213	0,06	216	0,06
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	109	0,03	111	0,03
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR			1.077	0,31
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	122	0,03	124	0,04
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	402	0,11	403	0,12
RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	105	0,03	106	0,03
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	487	0,13	483	0,14
RFIJA GLOBAL WORTH REA 3.00 2025-03-29	EUR	101	0,03	100	0,03
RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	102	0,03		
RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	201	0,06	201	0,06
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	90	0,02	94	0,03
RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	196	0,05		
RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	849	0,23		
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	284	0,08	253	0,07
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	103	0,03	102	0,03
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	102	0,03	100	0,03
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	205	0,06	100	0,03
RFIJA BMBG BOND FINAN 3.00 2021-06-15	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	105	0,03	104	0,03
RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	177	0,05	174	0,05
RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	110	0,03	110	0,03
RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	207	0,06	208	0,06
RFIJA DNB BANK ASA 1.12 2028-03-20	EUR			98	0,03
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	116	0,03	116	0,03
RFIJA NOVAFIVES SAS 5.00 2025-06-15	EUR			96	0,03
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	206	0,06	203	0,06
RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	505	0,14	506	0,15
RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	401	0,11	401	0,12
RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	EUR	213	0,06	211	0,06
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.38 2021-04-12	EUR			100	0,03
RFIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	23	0,01	23	0,01

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 TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	165	0,05	166	0,05
RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	120	0,03	118	0,03
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR			502	0,14
RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	104	0,03	102	0,03
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	1.016	0,28	1.022	0,29
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	57	0,02	59	0,02
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	211	0,06	210	0,06
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR			207	0,06
RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	101	0,03	101	0,03
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR			148	0,04
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	100	0,03	99	0,03
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	94	0,03	102	0,03
RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	106	0,03	107	0,03
RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	122	0,03	122	0,04
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	105	0,03	105	0,03
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	EUR	211	0,06	212	0,06
RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	111	0,03		
RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	209	0,06		
RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	100	0,03		
RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	104	0,03		
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2022-02-21	EUR	100	0,03		
RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	162	0,04	156	0,04
RFIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2025-01-27	EUR	154	0,04		
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-18	EUR	116	0,03	115	0,03
RFIJA GENERAL ELECTRIC 1.25 2023-05-26	EUR	205	0,06		
RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	300	0,08		
RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	101	0,03	99	0,03
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	209	0,06	207	0,06
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	115	0,03	115	0,03
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	528	0,15	526	0,15
RFIJA ADIANT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	94	0,03	94	0,03
RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	209	0,06	208	0,06
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	215	0,06	216	0,06
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	435	0,12	323	0,09
RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	107	0,03	106	0,03
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	2.160	0,60	2.127	0,61
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	614	0,17	615	0,18
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	211	0,06	103	0,03
RFIJA LOXAM SAS 4.88 2021-07-23	EUR	105	0,03		
RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR			433	0,12
RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	101	0,03	99	0,03
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	833	0,23	822	0,24
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR	311	0,09	311	0,09
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR	95	0,03	94	0,03
RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR			199	0,06
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2050-01-31	USD			151	0,04
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	210	0,06	104	0,03
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	211	0,06	208	0,06

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 PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR			1.350	0,39
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	215	0,06	206	0,06
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	96	0,03	95	0,03
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	121	0,03	121	0,03
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	107	0,03	105	0,03
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	198	0,05	98	0,03
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	102	0,03	98	0,03
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	142	0,04	143	0,04
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	106	0,03	106	0,03
RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP			121	0,03
RFIJA LKQ ITALIA BOND 3.88 2024-04-01	EUR	107	0,03	105	0,03
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR			320	0,09
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	108	0,03	107	0,03
RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	113	0,03		
RFIJA NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR	150	0,04		
RFIJA FDML LLC AND FDM 5.00 2024-07-15	EUR	107	0,03		
RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	102	0,03		
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	207	0,06	205	0,06
RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	251	0,07	250	0,07
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	50	0,01	50	0,01
RFIJA CROWN EURO HOLD 4.00 2022-07-15	EUR	112	0,03	110	0,03
RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	213	0,06	322	0,09
RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	105	0,03	103	0,03
RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	99	0,03	96	0,03
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR			198	0,06
RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR			299	0,09
TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR			1.519	0,44
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR			1.723	0,50
TITULIZACION SME GRECA 0.02 2056-03-22	EUR			573	0,16
RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR	103	0,03	103	0,03
RFIJA SAGRES SOCIDADE 0.00 2056-06-21	EUR			1.210	0,35
TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR			606	0,17
RFIJA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR			105	0,03
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR			202	0,06
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP			241	0,07
RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	316	0,09	112	0,03
RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP			116	0,03
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	505	0,14	505	0,15
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	110	0,03	113	0,03
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR			1.282	0,37
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR			202	0,06
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	110	0,03	110	0,03
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	101	0,03	102	0,03
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	300	0,08	300	0,09
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	212	0,06	211	0,06
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD			4.313	1,24
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR			101	0,03
RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR	201	0,06		

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 DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	103	0,03	100	0,03
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	117	0,03	117	0,03
RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	105	0,03		
RFIJA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	EUR	303	0,08	303	0,09
RFIJA VALEO SA 0.62 2023-01-11	EUR	200	0,06		
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	199	0,06		
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	606	0,17	606	0,17
RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	106	0,03	105	0,03
RFIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	104	0,03	104	0,03
RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	332	0,09	337	0,10
RFIJA TELECOM ITALIA SJ 5.88 2023-05-19	GBP	440	0,12	322	0,09
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	780	0,22		
RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	235	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.37 2024-04-25	EUR			129	0,04
TITULIZACION ARDMORE SJ 0.00 2057-08-15	EUR			1.702	0,49
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR			929	0,27
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR			682	0,20
RFIJA THERMO FISHER SC 2.15 2022-07-21	EUR			214	0,06
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.18 2020-12-07	EUR			294	0,08
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR			1.510	0,43
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	156	0,04	156	0,04
RFIJA VALLOUREC 6.62 2022-10-15	EUR	107	0,03	102	0,03
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.13 2022-06-14	EUR			199	0,06
RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR			98	0,03
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			102	0,03
RFIJA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR			104	0,03
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR			1.169	0,34
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR			509	0,15
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR			1.839	0,53
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.12 2022-04-04	EUR			214	0,06
RFIJA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR			107	0,03
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.072	19,06	133.943	38,64
TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR	1.500	0,41		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	199	0,05		
TITULIZACION CHAPEL BV 0.34 2064-11-17	EUR	522	0,14		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.38 2022-11-08	EUR	201	0,06		
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	532	0,15	532	0,15
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	186	0,05		
RFIJA BAT INTL. FINAN 0.38 2019-03-13	EUR	704	0,19	704	0,20
RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR			112	0,03
RFIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	210	0,06	210	0,06
RFIJA EDML 0.29 2057-01-29	EUR	1.491	0,41		
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	673	0,19		
TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR	987	0,27		
TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	EUR	969	0,27		
RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	493	0,14		
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	282	0,08	282	0,08
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	308	0,08	308	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 SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	102	0,03	103	0,03
RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	100	0,03		
RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	299	0,08		
RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	609	0,17		
TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	499	0,14		
TITULIZACION SME GRECA 0.02 2056-03-22	EUR	494	0,14		
TITULIZACION SUNRISE S 0.03 2041-11-27	EUR	400	0,11		
TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR	604	0,17		
TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-05-22	EUR	203	0,06		
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.11 2020-06-08	EUR	400	0,11		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	601	0,17	601	0,17
RFIJA DANSKE BANK A/S 3.88 2023-10-04	EUR	1.500	0,41	1.514	0,44
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR	118	0,03	119	0,03
TITULIZACION FASTNET S 0.03 2057-04-18	EUR	348	0,10		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.38 2024-04-25	EUR	130	0,04		
RFIJA UBS AG/LONDON 0.18 2020-01-10	EUR	301	0,08		
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	1.660	0,46		
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.18 2020-12-07	EUR	297	0,08		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	670	0,19	670	0,19
RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR	502	0,14	501	0,14
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	757	0,21		
RFIJA REPSOL INTERNAT 4.88 2019-02-19	EUR	542	0,15	542	0,16
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	1.507	0,42	1.520	0,44
TITULIZACION ARDMORE S 0.03 2057-08-15	EUR	1.659	0,46		
TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.350	0,37		
RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	216	0,06		
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	472	0,13		
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	458	0,13	458	0,13
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	943	0,26	942	0,27
RFIJA FRESENIUS FINANCI 4.25 2019-04-15	EUR	618	0,17	619	0,18
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	509	0,14	509	0,15
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	849	0,23		
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR	140	0,04		
TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-01-22	EUR	407	0,11		
TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR	1.218	0,34		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.46 2023-05-04	EUR	403	0,11		
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	EUR	299	0,08		
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	203	0,06		
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.786	0,49		
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR			639	0,18
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	1.513	0,42	1.525	0,44
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR			112	0,03
RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	316	0,09	316	0,09
TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	1.204	0,33		
RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	115	0,03		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2022-09-09	EUR	451	0,12		
RFIJA POPOLARE BARI MO 0.07 2058-04-30	EUR	1.211	0,33		
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	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 TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	124	0,03		
RFIJA Monastery 2006I 0.02 2044-11-17	EUR	1.142	0,32		
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	510	0,14		
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	525	0,15	526	0,15
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR	952	0,26	951	0,27
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	102	0,03		
RFIJA EUROCLEAR BANK 0.03 2020-07-10	EUR	121	0,03		
RFIJA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	1.042	0,29		
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	323	0,09	324	0,09
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	485	0,13	485	0,14
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	197	0,05	197	0,06
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2018-07-04	EUR			105	0,03
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.864	12,12	15.422	4,42
RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	360	0,10		
RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	759	0,21	748	0,22
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	331	0,09	331	0,10
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	163	0,04	155	0,04
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.794	0,77	2.787	0,80
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.014	0,28	1.022	0,29
RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR	104	0,03		
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1.153	0,32	1.155	0,33
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.557	0,71	2.529	0,73
RFIJA FRANCE GOVERNME 0.25 2024-07-25	EUR	20.413	5,64	20.532	5,91
RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR	17.393	4,80	17.406	5,01
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	722	0,20	720	0,21
RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	295	0,08	292	0,08
RFIJA OMAN GOV INTERNT 6.50 2047-03-08	USD	329	0,09	308	0,09
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	891	0,25	883	0,25
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	7.458	2,06	15.283	4,40
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	254	0,07	246	0,07
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	198	0,05	189	0,05
RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2.368	0,65	2.439	0,70
RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	620	0,17	616	0,18
RFIJA COLOMBIA GOVERNME 4.00 2024-02-26	USD	1.560	0,43	1.544	0,44
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	14.322	3,96	1.791	0,52
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	142	0,04		
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	193	0,05	192	0,06
RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	354	0,10	332	0,10
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	USD	166	0,05		
RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	EUR	270	0,07		
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	320	0,09	316	0,09
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	719	0,20	716	0,21
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	207	0,06	206	0,06
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.400	0,39	1.389	0,40
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD			686	0,20
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	9.217	2,55	9.445	2,72
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.710	0,47	1.690	0,49
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	21.741	6,00		

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

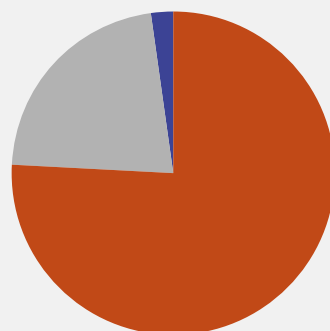
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		112.497	31,07	85.945	24,75
RFIJA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	691	0,19		
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2025-07-15	USD	13.744	3,80		
RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	4.292	1,19		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.727	5,18		
ACCIONES BMW	EUR	381	0,11		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	391	0,11		
ACCIONES MICHELIN	EUR	393	0,11		
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	405	0,11		
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	444	0,12		
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	377	0,10		
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	398	0,11		
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	419	0,12		
ACCIONES ENI SPA	EUR	393	0,11		
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	446	0,12		
ACCIONES VALEO SA	EUR	272	0,08		
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	381	0,11		
ACCIONES OMV AG	EUR	388	0,11		
ACCIONES BOUYGUES	EUR	384	0,11		
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	365	0,10		
ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	266	0,07		
ACCIONES PROXIMUS	EUR	398	0,11		
ACCIONES REXEL SA	EUR	399	0,11		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	483	0,13		
ACCIONES CARREFOUR	EUR	448	0,12		
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	401	0,11		
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	375	0,10		
ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	358	0,10		
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	369	0,10		
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	326	0,09		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	398	0,11		
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	315	0,09		
ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	489	0,14		
ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	400	0,11		
ACCIONES FAURECIA	EUR	301	0,08		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	361	0,10		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	365	0,10		
RV COTIZADA		12.288	3,40		
RENTA FIJA COTIZADA		243.159	67,43	235.310	67,81
RENTA FIJA		243.159	67,43	235.310	67,81
RENTA VARIABLE		12.288	3,40		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		255.447	70,83	235.310	67,81
INVERSIONES FINANCIERAS		292.574	81,08	274.077	78,98
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	100	0,03		

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 (76 %) ■ Otros (22 %) ■ Renta variable (2 %)

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	16.805	Cobertura
PUT 10 YR US NOCIONAL 117.5 11/18	Compra de opciones "put"	59.035	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	38.928	Inversión
PUT NASDAQ 100 6500 01/19	Compra de opciones "put"	8.403	Cobertura
Total Otros Subyacentes		123.171	
FORWARD DIVISA USD/EUR 26/10/18	Otras ventas a plazo	509	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	1.877	Cobertura
FUT. 12/18 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	8.808	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 19/10/18	Otras ventas a plazo	650	Cobertura
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	113	Inversión
FUT. MINI EUR/USD 12/18 (CME)	Futuros vendidos	503	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	14.594	Inversión
FUT 12/18 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT 12/18 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	7.512	Cobertura
FUT. 12/18 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 19/10/18	Otras ventas a plazo	50.000	Cobertura
FUT. 12/18 AUD/USD	Futuros vendidos	3.812	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 26/10/18	Otras ventas a plazo	3.041	Cobertura
FUT. 12/18 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		91.419	
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 12/18	Futuros comprados	23.612	Inversión
FUT. 10/18 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	3.066	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	2.528	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 12/18 COB.	Futuros comprados	22.002	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/18	Futuros vendidos	29.556	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 12/18	Futuros vendidos	6.749	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	2.817	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/18	Futuros comprados	8.736	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 12/18	Futuros vendidos	4.209	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/18	Futuros vendidos	59.737	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/18 (CME)	Futuros comprados	22.484	Cobertura
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	6.334	Inversión
FUT. 10/18 AEX	Futuros comprados	1.408	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. CAC 40 10 EUR 10/18	Futuros comprados	5.339	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 12/18	Futuros comprados	2.192	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 12/18	Futuros vendidos	14.628	Inversión
FUT. 12/18 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	6.391	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	91.721	Cobertura
FUT. 10 YR US NOTE 12/18 COB.	Futuros vendidos	8.506	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	16.830	Inversión
FUT. TOPIX INDX 12/18	Futuros comprados	14.376	Inversión
FUT. 12/18 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	2.408	Inversión
FUT. 12/18 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	6.804	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 12/18 (JPY)	Futuros comprados	3.371	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 12/18	Futuros comprados	8.515	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.085	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.317	Inversión
FUT. 12/18 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	2.478	Inversión
Total Otros Subyacentes		386.199	
RENTA FIJA 04/10/18	Otras compras a plazo	100	Inversión
RENTA FIJA 01/10/18	Otras compras a plazo	312	Inversión
RENTA FIJA 03/10/18	Otras compras a plazo	147	Inversión
Total Subyacente Renta Fija 559			
TOTAL DERECHOS		123.171	
TOTAL OBLIGACIONES		478.177	

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: 1.584.499,57 - 0,44 %.
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 21.643,82 - 0,01 %

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2018)

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el tercer trimestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento neutral a nivel global. Factores como el retorno de la volatilidad, el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, y en Italia, han resultado clave para que dicho comportamiento haya sido peor tanto en Europa como en los mercados emergentes. Por el contrario, EEUU continúa con la extensión del ciclo económico más longevo de su historia, con su mercado de renta variable batiendo máximos históricos.

Económicamente, mientras los fundamentales continúan beneficiándose del crecimiento global, aunque algo menos sincronizado que el año anterior, los riesgos a la baja han aumentado y si continúan las incertidumbres respecto a las tensiones comerciales y a la aprobación de los presupuestos italianos para 2019, podrían llegar a pesar de manera eventual en el crecimiento económico, especialmente en la eurozona.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y las reuniones mensuales llevadas a cabo por el 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 ha sido del 2,4 % del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto ha propiciado ventas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271 para cerrar el trimestre.

En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que sigue llevando a cabo.

Sin embargo, en su reunión de septiembre, aunque mantuvo sus previsiones de inflación en el 1,7 %, espera que la inflación subyacente

tenga un vigoroso repunte, gracias al incremento de los salarios en la eurozona. Además, redujo ligeramente las de crecimiento, del 2,1 % anunciado en junio, al 2 %.

En Estados Unidos, continúa el buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo, como muestran la reciente publicación de unos datos macroeconómicos muy positivos. Los mercados de renta variable continúan rompiendo máximos históricos (+9 % del Dow Jones y +7 % del Nasdaq y S&P 500) y parecen quedarse al margen de las tensiones comerciales entre China y la administración Trump.

En política comercial, EEUU implementó un segundo paquete de aranceles sobre productos chinos (\$19 bn) y continua sopesando la posibilidad de por un lado, incrementar los aranceles del 10 % al 25 % sobre importaciones chinas, y por otro lado doblar los aranceles para Turquía. De momento son solo suposiciones y veremos cómo se desarrollan los acontecimientos, una vez se conozcan los resultados de las elecciones de la cámara de representantes que tendrán lugar el próximo 6 de noviembre.

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en un contexto en el que los datos económicos continúan siendo buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal, en la reunión mantenida durante el mes de septiembre, la Fed actuaba conforme lo esperado y volvía a subir los tipos de interés clave, por tercera vez este año, en 25pb (2,00 % - 2,25 %), mientras continúa con el proceso de reducción de su balance.

Durante la reunión anual celebrada en Jackson Hole, Powell dejó claro, pese a las críticas de Donald Trump, que el precio del dinero debe seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado. En septiembre, la novedad más importante, además de la esperada subida de tipos, fue la retirada del término acomodaticio en su discurso.

En Reino Unido parece que las negociaciones de salida de la Unión Europea se atascan y aumenta la probabilidad de no alcanzar un acuerdo con la UE antes de la fecha límite. Existen desencuentros importantes en el Reino Unido sobre el proceso del Brexit, especialmente sobre si seguir o no formando parte de la unión aduanera. Mientras tanto, la UE quiere demostrar que una salida no beneficiaría a ningún país. 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 % y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se dejaba un -1,66 % en el trimestre. El cambio EURGBP empezaba junio en 0,8847 y alcanzaba un máximo de 0,9084 a mediados de agosto, para terminar el trimestre en 0,8903.

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. Con todo ello, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán comenzaba el semestre en los 102pb y alcanzaba un máximo de 118 a finales de septiembre. La TIR bono del tesoro a 10 años empezaba junio en niveles de 1,32 % y no hacía más que subir para terminar el trimestre en el 1,50 % debido principalmente a la subida del bono alemán y al contagio de las tensiones políticas en Italia mencionadas anteriormente. El Ibex 35 comenzaba el trimestre en 9.622 puntos y cerraba septiembre en los 9.389, dejándose un -2,43 %.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente. Las tensiones comerciales con los EEUU continúan, después de que D.

Trump anunciara un segundo paquete de medidas arancelarias del 10 % y del 25 % sobre \$200 mil millones de productos chinos. China por su parte respondió con la imposición de aranceles de entre el 5 % y el 10 % a productos estadounidenses. Hay que destacar que aunque haya una ligera desaceleración, los impulsos de la economía son cada vez más diversificados y el volumen de deuda permanece estable en los niveles actuales.

En Japón hay que subrayar el rebote de la economía respecto a la primera mitad del año. Sin embargo, los datos del gasto de los consumidores son menores aunque la inversión de capital continua siendo sólida pero algo vulnerable al desarrollo de las tensiones proteccionistas globales y a los países emergentes. Los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras de crecimiento de los próximos trimestres. Con todo ello el Nikkei y el Topix subieron un +8,14 y un +5,72 % respectivamente.

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento neutral durante el tercer trimestre del año, con la subidas en EEUU (S&P 500 +7,20 %, Dow Jones +9,01 % y Nasdaq Composite +7,14 %) y Japón (+8,14 %). Sin embargo, la renta variable europea ha perdido algo de potencial y aunque el Eurostoxx 50 ganaba un 0,11 %, tanto el Ibex 35 como el FTSE 100 y el FTSE Mib se dejaban un -2,43 %, -1,66 y un -4,23 % respectivamente. La renta variable desarrollada (+4,53 %) quedó por delante de la emergente (-2,02 %).

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años se mantenía estable alrededor del 2,80 %, sobrepasando alguna vez el nivel psicológico del 3 %, hasta el mes de septiembre donde subía del 2,84 % hasta los 3,08 %, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed.

Mientras tanto, en Europa, el comportamiento del bono alemán a 10 años ha sido dispar. Si bien la TIR del bund comenzaba el trimestre en niveles de 0,47 %, en agosto tocaba mínimos en el 0,30 %, para después comenzar su escalada hasta 0,54 %. Tras tocar el máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, hizo que en los últimos dos días del mes la TIR bajara 7 puntos básicos para cerrar el trimestre en niveles de 0,47 %, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los spreads de crédito se han estrechado durante el trimestre, aunque en el mes de agosto y septiembre hemos visto como tanto la crisis Turca como las tensiones italianas, han puesto a los diferenciales bajo presión. Así, el iTraxx Main pasaba de 75 a 60 puntos en el mes de julio, aunque salpicado por el deterioro de la situación turca en agosto marcaba un máximo de 71pb, corregía hasta los 59pb y subía de nuevo en septiembre hasta los (69pb) debido a la crisis italiana. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el trimestre en 327 y cerraba septiembre en 266. Por el camino, en agosto, la crisis turca provocaba que se ensanchara hasta los 313.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales continúan sido un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes, donde además las tensiones políticas (Brasil, Turquía) contribuyen a la inestabilidad. El crecimiento global sincronizado y el incremento de la inflación han contribuido a que el dólar se haya mantenido estable durante todo el trimestre alrededor del 1,17. Sí que es cierto que a mediados de agosto el cambio eurodólar bajaba de 1,1728 a 1,1316 debido a la crisis en emergentes, especialmente en Turquía.

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).

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2018)

Por otro lado, el oro se depreció un -5 % desde los 1.254 \$/onza hasta los 1.185 \$/onza, dejando de actuar como activo refugio ante la publicación de unos datos macroeconómicos sólidos en los Estados Unidos.

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

Mercado	29/12/2017	30/06/2018	29/09/2018	3º Trimestre 2018	2018	2017
EuroStoxx 50	3.503.96	3.395.6	3.399.2	0.11 %	-2.99 %	6.49 %
FTSE-100	7.687.77	7.636.93	7.510.2	-1.66 %	-2.31 %	7.63 %
IBEX-35	10.043.9	9.622.7	9.389.2	-2.43 %	-6.52 %	7.40 %
Dow Jones IA	24.719.22	24.271.41	26.458.31	9.01 %	7.04 %	25.08 %
S&P 500	2.673.61	2.718.37	2.913.98	7.20 %	8.99 %	19.42 %
Nasdaq Comp.	6.903.389	7.510.304	8.046.353	7.14 %	16.56 %	28.24 %
Nikkei-225	22.764.94	22.304.51	24.120.04	8.14 %	5.95 %	19.10 %
euros/ US\$	1.2005	1.1684	1.1604	-0.68 %	-3.34 %	14.15 %
Crudo Brent	66.87	79.44	82.72	4.13 %	23.70 %	17.69 %
Bono Alemán 10 años (%)	0.427	0.302	0.47	0.17	0.04	0.22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.38	-0.31	0.07	0.22	-0.16
Itraxx Main 5 años	44.826	73.529	68.777	-4.75	23.95	-27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico algo 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. 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 en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el trimestre podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra visión negativa en deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro. Respecto al crédito, hemos sobre-ponderado durante el trimestre esta clase de activo en Europa tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así High Yield.

ING Fondo NARANJA DINÁMICO, FI.

Ha obtenido una rentabilidad del 1.52 % en el tercer trimestre del 2018, frente al 0.91 % de su objetivo de gestión (EONIA +400 pb). En el año 2018 el fondo acumula una rentabilidad del -0.85 % frente a un 2.73 % de su objetivo de gestión, Eonia más cuatrocientos puntos básicos.

Durante el tercer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable y a la reducción de los diferenciales de crédito así que una diversificación en activos de riesgo.

ING Fondo Naranja Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, 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 trimestre, 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 1.76 al final del trimestre frente al 2.62 de finales de junio 2018. La renta variable se ha situado en niveles de 62.8 % el 28 de septiembre 2018 y 64.3 % a finales de junio 2018. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Por clase de activo, destaca el incremento del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 52.3 % en diciembre del 2017 a un 64.32 % a cierre de septiembre de este año. La posición a renta variable europea ha sido reducida a un nivel alrededor de 16.51 % desde 19.4 % a finales de junio 2017. La posición a renta variable fuera de europea fue bastante activa durante el tercer trimestre. La posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada desde un nivel alrededor del 30.58 % hasta un 33.1 %.

Al mismo tiempo la posición en renta variable emergente ha sido estable alrededor del 7.5 % en este trimestre. También hemos subido la posición en acciones japonesa pasando de un 3.9 % a fin de junio del 2018, al 5.2 % al cierre del tercer trimestre. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 27 % hasta 25.2 % en septiembre, con 20.5 % por la 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 sido estable a un nivel alrededor del 7.6 %. El peso de las inversiones en renta fija de mercados emergentes, donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable a un nivel aproximadamente del 1.75 % por la parte de crédito de empresas, y por la parte de los gobiernos al nivel de 4.15 %.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno ligados a la inflación americana 5.95 % y alemana 4.72 %. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la reflación. También destacamos una posición fuerte en un Bono del Tesoro español por un total del 6.53 % de la cartera. Además hemos subido nuestra exposición a bonos de crédito ABS hasta 8.0 % de la cartera.

La posición de liquidez también ha bajado ligeramente a un nivel alrededor de 18.7 % desde un nivel de 20.1 %. A finales de trimestre no quedan posiciones en depósitos bancarios.

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

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva especialmente la renta variable europea pero también la americana y emergente.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos de los países periféricos europeos o de los del crédito corporativo.

Además la exposición en bonos corporativos americanos y sobre todo del gobierno americano vinculado a la inflación o de los gobiernos emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo de manera significativa.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (4.95 %) está por debajo del trimestre anterior (6.06 %) y por encima del año anterior (3.49 %). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.23 % en el caso del último trimestre 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 más 400 puntos básicos (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 28 de septiembre de 2018, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.76 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.01 % y una exposición en renta variable de 64.3 %.

La rentabilidad en el tercer trimestre de 2018 del fondo (1.52 %) es superior a la media de la gestora (1.45 %), 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. El riesgo de contraparte generado por esta operativa queda parcialmente mitigado por la entrega de colaterales. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RII. 484.360,78

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 unos beneficios de 484.360,78 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 99,25 %.

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 14.515.097,18 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.307.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.095.026,82 euros, lo que supone un porcentaje del 0,31 % sobre el patrimonio medio del período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3,8 % en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno sigue siendo contundente a pesar del aumento de la volatilidad financiera que hemos visto recientemente. El crecimiento sigue ganando impulso en los EEUU, donde los indicadores económicos continúan siendo más que positivos. En Europa sin embargo, hemos visto como algunos datos macro publicados recientemente dan señales de una ligera desaceleración. Muestra de ello ha sido la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento en la eurozona por parte del BCE (del 2,1 % de junio al 2 % de septiembre).

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

Esperamos una subida de tipos más antes de que termine el año en los EEUU, y el fin del programa de compras en la Eurozona.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por sí maduro, con un crecimiento de alrededor del 3 % para 2018. Sin embargo, el impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. En la Eurozona, los riesgos a la baja han aumentado y si continúan las incertidumbre respecto a las tensiones comerciales y a la aprobación de los presupuestos italianos para 2019, podrían llegar a pesar de manera eventual en el crecimiento económico. Ante las especulaciones de una posible subida de tipos en la recta final del programa de compras, Draghi comunicó que los tipos de interés continuarán manteniéndose en los mismos niveles así más allá del fin de dicho programa.

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.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, Amundi Iberia, como Sociedad Gestora y Santander Sec. Services como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

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.