

Informe Semestral del primer semestre 2018

ING FONDO NARANJA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3953

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA

Depositarío: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositarío: SANTANDER

Rating Depositarío: 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: 4 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+200 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 8 % 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	0,71	0,61	0,71	2,04
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	39.483.379,86	37.534.191,30
Nº de Partícipes	32.072	29.905
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	496.166	12,5665
2017	481.893	12,8388
2016	405.637	12,4147
2015	409.551	12,1335

	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	-2,12	-0,51	-1,62	1,20	1,02	3,42	2,32	-1,59	2,61

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	-0,59	25-06-2018	-0,70	05-02-2018	-1,03	03-12-2015
Rentabilidad máxima	0,40	05-04-2018	0,51	29-03-2018	0,72	18-02-2016

(I) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 período.

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad valor liquidativo (ii)	3,60	3,16	4,01	2,00	2,00	1,82	2,72	3,36	1,51
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 \+ 200 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	1,86	1,86	1,86	1,86	1,86	1,86	1,86	2,13	2,03

(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.

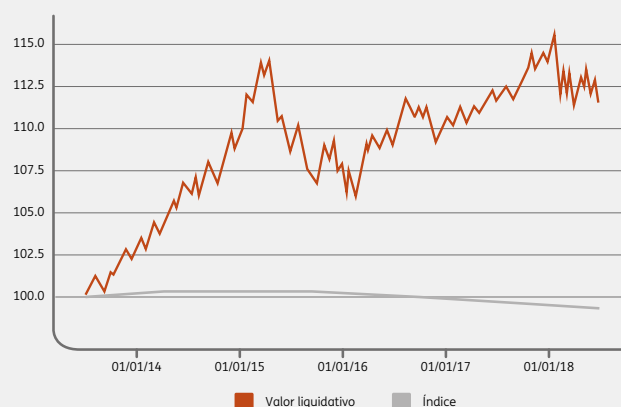
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

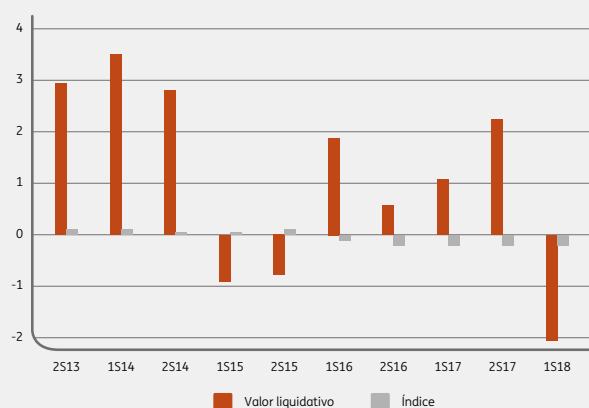
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,30	1,21	1,24	1,20	1,21

(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	433.252	87,32	427.821	88,78
*Cartera interior	45.321	9,13	17.568	3,65
*Cartera exterior	386.611	77,92	408.047	84,68
*Intereses de la cartera de inversión	1.321	0,27	2.205	0,46
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	45.629	9,20	48.818	10,13
(+/-) RESTO 197	17.286	3,48	5.254	1,09
TOTAL PATRIMONIO	496.166	100,00	481.893	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)	481.893	431.242	481.893	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,07	9,00	5,07	-38,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,21	2,17	-2,21	-211,51
(+) Rendimientos de gestión	-1,60	2,80	-1,60	-162,82
+ Intereses	0,77	1,08	0,77	-21,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-1,69	-0,75	-51,41
+/- 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)	-0,77	-0,48	-0,77	78,30
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,85	3,89	-0,85	-123,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,63	-0,60	4,64

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	
- Comisión de gestión	-0,59	-0,61	-0,59	7,61
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-23,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-79,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	496.166	481.893	496.166	

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 GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR			108	0,02
RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR			163	0,03
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	1.351	0,27	1.357	0,28
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	1.017	0,21	1.018	0,21
RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR			303	0,06
RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR			103	0,02
RFIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR			308	0,06
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR	1.000	0,20	1.893	0,39
RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	1.682	0,34	2.918	0,61
RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	210	0,04	213	0,04
RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2022-04-11	USD	334	0,07	340	0,07
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	638	0,13	143	0,03
RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	286	0,06	404	0,08
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR			2.280	0,47
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.72 2028-01-12	EUR			203	0,04
RFIJA TELEFONICA EMISI 4.57 2023-04-27	USD	718	0,14	904	0,19
RFIJA TELEFONICA EMISI 4.71 2020-01-20	EUR	781	0,16	781	0,16
RFIJA EMPARK FUNDING S 6.75 2019-12-15	EUR			108	0,02
RFIJA ORSTED A/S 2.25 2024-11-24	EUR			132	0,03
RFIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR			99	0,02
TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	941	0,19	995	0,21
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	210	0,04	212	0,04
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	100	0,02	101	0,02
RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	201	0,04	206	0,04
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	1.820	0,37	2.002	0,42
RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.00 2025-01-07	EUR			195	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 BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,02	105	0,02
TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR	2.500	0,50		
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2049-02-26	EUR	561	0,11		
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2050-02-28	EUR	1.943	0,39		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.395	3,30	17.594	3,62
RFIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR	306	0,06		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		306	0,06		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	23.616	4,76		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	4.685	0,94		
RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR	310	0,06		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.611	5,76		
RENTA FIJA COTIZADA		45.312	9,12	17.594	3,62
RENTA FIJA		45.312	9,12	17.594	3,62
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.312	9,12	17.594	3,62
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	116	0,02	118	0,02
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	1.820	0,37	740	0,15
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	341	0,07	346	0,07
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	395	0,08	400	0,08
TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR			703	0,15
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	98	0,02	106	0,02
RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	55	0,01	56	0,01
RFIJA CITIGROUP 5.00 2019-08-02	EUR	447	0,09	447	0,09
RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	216	0,04	224	0,05
RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 1.50 2025-03-17	EUR			316	0,07
RFIJA GROUPE DANONE 1.25 2024-05-30	EUR			415	0,09
RFIJA ENEL FINANCE INT 2.88 2022-05-25	USD	411	0,08	416	0,09
RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	1.515	0,31	341	0,07
RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2027-11-30	EUR	525	0,11	324	0,07
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2023-01-16	EUR			305	0,06
RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR			309	0,06
RFIJA CRH AMERICA INC 3.88 2025-05-18	USD	423	0,09	435	0,09
RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR			218	0,05
RFIJA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	EUR			307	0,06
RFIJA CATERPILLAR FINA 3.30 2024-06-09	USD			430	0,09
RFIJA GLAXOSMITHKLINE 1.00 2026-09-12	EUR			201	0,04
RFIJA LONDON STOCK EXC 0.88 2024-09-19	EUR			199	0,04
RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR			301	0,06
RFIJA ING GROEP NV 1.62 2029-09-26	EUR			100	0,02
RFIJA HOME DEPOT INC 3.75 2024-02-15	USD			441	0,09
RFIJA PRUDENTIAL FINAN 4.50 2047-09-15	USD			42	0,01
RFIJA SCHLUMBERGER INV 3.62 2022-12-21	USD	431	0,09	431	0,09
RFIJA TARGET CORP 3.50 2024-07-01	USD			566	0,12
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR			218	0,05
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	107	0,02	220	0,05
RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	111	0,02	113	0,02
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	1.022	0,21	1.023	0,21
RFIJA LLOYDS BANKING G 3.00 2022-01-11	USD	625	0,13	627	0,13
RFIJA LKQ ITALIA BOND 3.88 2024-04-01	EUR	211	0,04	221	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	113	0,02	114	0,02
RFIJA RWE FINANCE BV 6.62 2019-01-31	EUR			347	0,07
RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	EUR			206	0,04
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2021-05-15	EUR			317	0,07
RFIJA COOPERATIEVE RAB 6.62 2050-06-29	EUR	225	0,05	232	0,05
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	104	0,02	106	0,02
RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	121	0,02	123	0,03
RFIJA TELEKOM FINANZMA 1.50 2026-12-07	EUR			515	0,11
RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	162	0,03	167	0,03
RFIJA JOI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	304	0,06	315	0,06
RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	116	0,02	118	0,02
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	106	0,02	108	0,02
RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	106	0,02	108	0,02
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR			324	0,07
RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2022-07-07	EUR			203	0,04
RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR			294	0,06
RFIJA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR			481	0,10
RFIJA SES SA 4.62 2050-02-01	EUR	155	0,03	161	0,03
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	108	0,02	104	0,02
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 1.50 2024-05-24	EUR			296	0,06
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR			209	0,04
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	210	0,04	213	0,04
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	307	0,06	316	0,07
RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	312	0,06	316	0,07
RFIJA VOLVO AB 3.25 2021-05-18	EUR	109	0,02	110	0,02
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	321	0,06	333	0,07
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP			120	0,02
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	538	0,11	449	0,09
RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	337	0,07	338	0,07
RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR			252	0,05
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	609	0,12	612	0,13
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	212	0,04	217	0,05
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.38 2023-05-26	EUR			312	0,06
RFIJA HOIST KREDIT AB 3.12 2019-12-09	EUR	106	0,02	107	0,02
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR			729	0,15
RFIJA STORA ENSO OYJ 2.12 2023-06-16	EUR	106	0,02	106	0,02
RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	205	0,04	208	0,04
RFIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	101	0,02	102	0,02
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR			470	0,10
RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	106	0,02	109	0,02
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	613	0,12	407	0,08
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.85 2026-06-20	EUR			106	0,02
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	220	0,04	222	0,05
RFIJA PRUDENTIAL FINAN 4.50 2021-11-16	USD	461	0,09	460	0,10
RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	720	0,15	721	0,15
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.98 2022-08-03	USD	824	0,17	830	0,17
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR			457	0,09
RFIJA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR			200	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 HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	853	0,17	853	0,18
RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	354	0,07	366	0,08
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	202	0,04	203	0,04
RFIJA AXALTA COATING S 4.25 2024-08-15	EUR	106	0,02	108	0,02
RFIJA ADIANT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	94	0,02	323	0,07
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 0.62 2025-04-09	EUR			97	0,02
RFIJA HSBC HOLDINGS 0.88 2024-09-06	EUR			301	0,06
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.96 2023-09-07	EUR			140	0,03
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	599	0,12	303	0,06
RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	106	0,02	115	0,02
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	105	0,02	106	0,02
RFIJA HYUNDAI CAPITAL 2.45 2021-06-15	USD			408	0,08
RFIJA PARTNERRE IRELAN 1.25 2026-09-15	EUR			196	0,04
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.62 2024-09-30	EUR	99	0,02	206	0,04
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	202	0,04	206	0,04
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	395	0,08	408	0,08
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	102	0,02	107	0,02
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	101	0,02	106	0,02
RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			100	0,02
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.50 2024-10-15	EUR	102	0,02	105	0,02
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	197	0,04	213	0,04
RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	100	0,02	105	0,02
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	207	0,04	210	0,04
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	1.624	0,33	1.633	0,34
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	204	0,04	215	0,04
RFIJA JERROLD FINCO PL 6.25 2021-09-15	GBP	117	0,02	117	0,02
RFIJA JING BANK NV 5.80 2023-09-25	USD			941	0,20
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 3.50 2022-07-15	USD	426	0,09	427	0,09
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	2.419	0,49	1.775	0,37
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	105	0,02	106	0,02
RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	105	0,02	106	0,02
RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR			107	0,02
RFIJA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR			200	0,04
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR			252	0,05
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	204	0,04	224	0,05
RFIJA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR	104	0,02	106	0,02
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR			230	0,05
RFIJA DEVON ENERGY COR 3.25 2022-05-15	USD	628	0,13	634	0,13
RFIJA SAMPO OYJ-A SHS 1.00 2023-09-18	EUR			204	0,04
RFIJA ABBVIE INC 0.38 2019-11-18	EUR	706	0,14	706	0,15
RFIJA DELL COMPUTER CO 5.45 2023-06-15	USD	636	0,13	636	0,13
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	2.137	0,43	2.374	0,49
TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR			2.006	0,42
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR			463	0,10
RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR			924	0,19
RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR			204	0,04
RFIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR			369	0,08
RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	214	0,04	218	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	105	0,02	107	0,02
RFIJA STANDARD CHARTER 3.95 2023-01-11	USD			673	0,14
RFIJA MPLX LP 4.12 2027-03-01	USD			427	0,09
RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	132	0,03	136	0,03
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	201	0,04	208	0,04
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	254	0,05	269	0,06
RFIJA DISCOVERY COMMUN 3.80 2024-03-13	USD	294	0,06	592	0,12
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	1.162	0,23	1.162	0,24
RFIJA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	305	0,06	305	0,06
RFIJA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	256	0,05	265	0,05
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	102	0,02	103	0,02
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	220	0,04	214	0,04
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	199	0,04	199	0,04
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.38 2024-02-01	EUR	204	0,04	211	0,04
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	274	0,06	284	0,06
RFIJA NORDEA BANK AB 4.25 2022-09-21	USD			441	0,09
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	113	0,02	115	0,02
RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.75 2023-05-10	USD	1.157	0,23	834	0,17
RFIJA B&M EUROPEAN VAL 4.12 2022-02-01	GBP	115	0,02	117	0,02
RFIJA GROUPE BPCE 5.70 2023-10-22	USD			742	0,15
RFIJA BNP PARIBAS 3.80 2024-01-10	USD	670	0,14	948	0,20
RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	207	0,04	208	0,04
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.88 2025-02-28	EUR			372	0,08
RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	547	0,11	343	0,07
RFIJA MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR			204	0,04
RFIJA ING GROEP NV 6.00 2049-12-29	USD	171	0,03	173	0,04
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	479	0,10	183	0,04
RFIJA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR			213	0,04
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	297	0,06	309	0,06
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	110	0,02	113	0,02
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	381	0,08	284	0,06
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	403	0,08	203	0,04
RFIJA FMC FINANCE VII 5.25 2021-02-15	EUR	203	0,04	205	0,04
RFIJA RELX FINANCE BV 1.00 2024-03-22	EUR			172	0,04
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	749	0,15	353	0,07
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.00 2025-03-17	EUR			201	0,04
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	202	0,04	202	0,04
RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	498	0,10	497	0,10
RFIJA GOODMAN AUSTRALI 1.38 2025-09-27	EUR			180	0,04
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR			500	0,10
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	85	0,02	95	0,02
RFIJA ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR			407	0,08
RFIJA SKANDINAVISCA EN 5.62 2049-05-13	USD	165	0,03	173	0,04
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR			515	0,11
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR			120	0,02
RFIJA JEDP FINANCE BV 3.62 2024-07-15	USD	576	0,12	587	0,12
RFIJA BELDEN INC 3.38 2027-07-15	EUR			112	0,02
RFIJA BANK OF NEW YORK 2.66 2023-05-16	USD	241	0,05	241	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2050-07-04	EUR			213	0,04
RFIJA DUKE ENERGY CORP 3.95 2023-10-15	USD	528	0,11	533	0,11
RFIJA NATIONAL GRID U 1.00 2024-07-12	EUR			303	0,06
RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR			304	0,06
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.40 2028-03-27	USD			515	0,11
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.02 2019-03-30	EUR			1.303	0,27
RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	102	0,02	105	0,02
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	105	0,02	108	0,02
RFIJA TELIASONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR			233	0,05
RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	201	0,04	209	0,04
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.75 2022-04-12	USD	815	0,16	847	0,18
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR			123	0,03
RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	101	0,02	104	0,02
RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR			136	0,03
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR			41	0,01
RFIJA BANK OF AMERICA 3.12 2023-01-20	USD	1.347	0,27	2.788	0,58
RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.50 2024-10-01	USD	251	0,05	258	0,05
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	143	0,03	157	0,03
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 2.60 2022-09-11	USD	246	0,05	655	0,14
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.02 2024-06-26	USD	384	0,08	593	0,12
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.12 2022-07-14	USD	316	0,06	331	0,07
RFIJA CHARTER COMMUNIC 4.46 2022-07-23	USD	568	0,11	567	0,12
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR			289	0,06
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR			389	0,08
RFIJA APPLE INC 0.88 2025-05-24	EUR			295	0,06
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.12 2022-06-14	EUR	329	0,07	131	0,03
RFIJA SUMITOMO MITSUI 1.41 2027-06-14	EUR			152	0,03
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR			402	0,08
RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR			299	0,06
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.02 2019-06-01	EUR			701	0,15
RFIJA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP	108	0,02	112	0,02
RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	EUR			262	0,05
TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR			802	0,17
RFIJA AMERICAN INTERNA 1.88 2027-06-21	EUR			133	0,03
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.10 2020-06-08	EUR	400	0,08	402	0,08
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	108	0,02	114	0,02
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR			602	0,12
RFIJA AT AND T INC 1.80 2026-09-04	EUR			304	0,06
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR			205	0,04
RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	176	0,04	181	0,04
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	254	0,05	271	0,06
RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2027-07-13	EUR			123	0,03
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	299	0,06	506	0,11
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	102	0,02	104	0,02
TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR			1.900	0,39
RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2019-07-24	EUR	501	0,10	501	0,10
RFIJA THERMO FISHER SC 1.40 2026-01-23	EUR			222	0,05
RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	232	0,05	238	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA SUMITOMO MITSUI 2.78 2022-10-18	USD	248	0,05	248	0,05
RFIJA MARATHON OIL COR 2.80 2022-11-01	USD	288	0,06	290	0,06
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.70 2023-05-18	USD	821	0,17	827	0,17
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.78 2023-04-25	USD	581	0,12	583	0,12
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.75 2029-08-29	EUR			159	0,03
RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR			199	0,04
RFIJA BARCLAYS PLC 5.20 2026-05-12	USD			446	0,09
RFIJA MITSUBISHI CORP 0.87 2024-09-07	EUR			249	0,05
RFIJA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR			129	0,03
RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR			267	0,06
RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	95	0,02	99	0,02
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR			229	0,05
TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR			1.200	0,25
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	92	0,02	100	0,02
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 4.50 2019-09-30	EUR	452	0,09	453	0,09
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	184	0,04	198	0,04
RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	150	0,03	162	0,03
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	95	0,02	100	0,02
RFIJA KONINKIJKE AHOLD 0.88 2024-09-19	EUR			381	0,08
RFIJA BRETAG FINANCE 1.12 2025-09-27	EUR			189	0,04
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR			170	0,04
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	418	0,08	271	0,06
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR	417	0,08	120	0,02
RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	EUR	149	0,03	160	0,03
RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	120	0,02	123	0,03
RFIJA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	82	0,02	100	0,02
RFIJA EC FINANCE PLC 2.38 2022-11-15	EUR	99	0,02	103	0,02
RFIJA GENERAL MOTORS C 3.95 2024-04-13	USD	420	0,08	859	0,18
RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			270	0,06
RFIJA EUROPCAR DRIVEDI 4.12 2024-11-15	EUR	178	0,04	181	0,04
RFIJA ESSELUNGA SPA 1.88 2027-10-25	EUR			112	0,02
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	4.006	0,81	4.109	0,85
RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	685	0,14	708	0,15
RFIJA CITIGROUP 4.60 2026-03-09	USD	172	0,03	356	0,07
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			774	0,16
RFIJA FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR			215	0,04
RFIJA TELENET FINANCE 6.75 2024-08-15	EUR			109	0,02
RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	498	0,10	501	0,10
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.25 2025-10-21	USD			655	0,14
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.00 2022-04-26	USD	1.046	0,21	837	0,17
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.27 2025-09-29	USD			498	0,10
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	774	0,16	780	0,16
RFIJA SINOPEC GRP OVER 2.75 2021-05-03	USD	336	0,07	333	0,07
RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	507	0,10	408	0,08
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	263	0,05	431	0,09
RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	318	0,06	318	0,07
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	1.457	0,29	1.457	0,30
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	159	0,03	330	0,07

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 SOCIETE GENERALE 5.00 2024-01-17	USD	348	0,07	668	0,14
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 5.75 2023-01-15	EUR			122	0,03
RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR			129	0,03
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	107	0,02	112	0,02
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	166	0,03	168	0,03
RFIJA TIME WARNER INC 4.00 2022-01-15	USD	706	0,14	705	0,15
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP	121	0,02	122	0,03
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR	202	0,04	208	0,04
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR			2.321	0,48
RFIJA METLIFE INC 3.05 2022-12-15	USD	255	0,05	255	0,05
RFIJA Enbridge Inc 4.00 2023-10-01	USD	389	0,08	392	0,08
RFIJA Enbridge Inc 3.50 2024-06-10	USD			336	0,07
RFIJA Energy Transfer 3.60 2023-02-01	USD	502	0,10	1.045	0,22
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	101	0,02	103	0,02
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	117	0,02	119	0,02
RFIJA KINDER MORGAN IN 4.30 2025-06-01	USD			652	0,14
RFIJA VUE INTERNATIONAL 7.88 2020-07-15	GBP	121	0,02	121	0,03
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	523	0,11	532	0,11
RFIJA ENEL SPA 6.50 2074-01-10	EUR			319	0,07
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	1.931	0,39	1.963	0,41
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	120	0,02	128	0,03
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	437	0,09	227	0,05
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	115	0,02	240	0,05
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR			747	0,15
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	2.013	0,41	2.043	0,42
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	103	0,02	114	0,02
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	106	0,02	223	0,05
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR			250	0,05
RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	103	0,02	105	0,02
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.42 2049-11-12	EUR	111	0,02	118	0,02
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	2.026	0,41	2.061	0,43
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR			740	0,15
RFIJA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR	109	0,02	112	0,02
RFIJA ALLIANZ FINANCE 0.17 2020-12-07	EUR			101	0,02
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR	489	0,10	502	0,10
RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	101	0,02	105	0,02
TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR			1.977	0,41
RFIJA HSBC BANK PLC 6.38 2049-09-30	USD			224	0,05
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	260	0,05	162	0,03
RFIJA VERIZON COMMS (U) 2.88 2038-01-15	EUR			102	0,02
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	337	0,07	588	0,12
RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR			238	0,05
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	213	0,04	225	0,05
TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	EUR			3.016	0,63
RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR			100	0,02
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR			197	0,04
RFIJA ALIBABA GROUP HO 2.80 2023-06-06	USD			225	0,05
RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.62 2027-11-15	EUR			198	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 BASF SE 0.88 2027-11-15	EUR			59	0,01
RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR			306	0,06
RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR			201	0,04
RFIJA CITIGROUP 2.70 2022-10-27	USD	600	0,12	239	0,05
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	93	0,02	96	0,02
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.75 2021-03-08	EUR	213	0,04	215	0,04
TITULIZACION TITRISO CR 0.08 2036-07-25	EUR			806	0,17
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	193	0,04	503	0,10
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	1.974	0,40	1.964	0,41
RFIJA ORACLE CORP 2.50 2022-05-15	USD	250	0,05	250	0,05
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	209	0,04	219	0,05
RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.50 2025-05-26	USD	175	0,04	175	0,04
RFIJA AT AND T INC 4.30 2030-02-15	USD	162	0,03	1.331	0,28
RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.00 2049-03-31	EUR	316	0,06	324	0,07
TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR			1.800	0,37
RFIJA MACQUARIE GROUP 3.19 2023-11-28	USD	656	0,13	662	0,14
RFIJA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR			106	0,02
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			151	0,03
RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.50 2023-01-30	USD	563	0,11	1.058	0,22
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD			348	0,07
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	244	0,05	390	0,08
RFIJA TAKKO LUXEMBOURG 5.38 2023-11-15	EUR			98	0,02
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	157	0,03	161	0,03
RFIJA BNZ INTERNATIONAL 0.50 2023-05-13	EUR			198	0,04
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2024-03-14	EUR			99	0,02
RFIJA GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR			296	0,06
RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	150	0,03	150	0,03
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	678	0,14	279	0,06
RFIJA CHEUNG KONG INFR 1.00 2024-12-12	EUR			159	0,03
RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	108	0,02	114	0,02
RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR			197	0,04
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	647	0,13	111	0,02
RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	313	0,06	320	0,07
RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	255	0,05	258	0,05
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	421	0,08	264	0,05
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	204	0,04	213	0,04
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	202	0,04	204	0,04
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	103	0,02	107	0,02
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	143	0,03	145	0,03
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	318	0,06	219	0,05
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	214	0,04	220	0,05
RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	17.457	3,52	17.824	3,70
RFIJA TESORO DE ESTADO 1.12 2021-02-28	USD	16.390	3,30	16.148	3,35
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	2.760	0,56	2.703	0,56
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	17.304	3,49	16.800	3,49
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	13.325	2,69	12.963	2,69
RFIJA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR	207	0,04	207	0,04
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	94	0,02	102	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 VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	99	0,02	100	0,02
RFIJA VIVENDI SA 0.88 2024-09-18	EUR			199	0,04
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	271	0,05	272	0,06
RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR			101	0,02
RFIJA BRITISH SKY BROA 1.88 2023-11-24	EUR			216	0,04
RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	571	0,12	573	0,12
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	1.024	0,21	1.023	0,21
RFIJA TELEFONICA EUROP 4.20 2050-12-04	EUR	103	0,02	106	0,02
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	316	0,06	318	0,07
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	716	0,14	194	0,04
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR			402	0,08
RFIJA BBVA BANCOMER SA 4.38 2024-04-10	USD	428	0,09	437	0,09
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	3.398	0,68	3.394	0,70
RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.50 2026-01-23	USD			332	0,07
RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	109	0,02	111	0,02
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	117	0,02	119	0,02
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	403	0,08	417	0,09
RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	150	0,03	156	0,03
RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR	215	0,04	218	0,05
RFIJA MORGAN STANLEY 4.88 2022-11-01	USD	987	0,20	1.355	0,28
RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	106	0,02	106	0,02
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	99	0,02	104	0,02
RFIJA SILK BIDCO AS 7.50 2022-02-01	EUR			105	0,02
RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	204	0,04	206	0,04
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	305	0,06	103	0,02
RFIJA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR	218	0,04	228	0,05
RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD			171	0,04
RFIJA TELECOM ITALIA S 6.38 2019-06-24	GBP			125	0,03
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP	167	0,03	177	0,04
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	105	0,02	106	0,02
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	312	0,06	305	0,06
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-03-10	EUR			305	0,06
RFIJA COMCAST CORP 3.00 2024-02-01	USD	410	0,08	421	0,09
RFIJA NORDEA BANK AB 5.25 2050-09-13	USD	164	0,03	171	0,04
RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR			906	0,19
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	99	0,02	101	0,02
RFIJA NN GROUP NV 1.00 2022-03-18	EUR			205	0,04
RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	103	0,02	105	0,02
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	542	0,11	573	0,12
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	197	0,04	154	0,03
RFIJA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	105	0,02	111	0,02
RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR			210	0,04
RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	214	0,04	217	0,05
RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	355	0,07	356	0,07
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	322	0,06	326	0,07
RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 1.12 2022-04-25	EUR	205	0,04	205	0,04
RFIJA BERTELSMANN SE & 3.00 2075-04-23	EUR			211	0,04
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	2.132	0,43	2.227	0,46

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 GAS NATURAL FENO 3.38 2049-04-24	EUR	99	0,02	105	0,02
RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	203	0,04	358	0,07
RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	101	0,02	105	0,02
RFIJA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	103	0,02	106	0,02
RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD			1.396	0,29
RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	538	0,11	112	0,02
RFIJA DARLING GLOBAL F 4.75 2022-05-30	EUR			102	0,02
RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	104	0,02	106	0,02
RFIJA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD	344	0,07	354	0,07
RFIJA GRUPO ANTOLIN DU 5.12 2022-06-30	EUR			212	0,04
RFIJA BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR			231	0,05
RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	230	0,05	232	0,05
RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	351	0,07	354	0,07
RFIJA CBS CORPORATION 2.50 2023-02-15	USD			486	0,10
RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.25 2024-10-04	USD	402	0,08	414	0,09
RFIJA CRED SUISSE GP F 3.80 2023-06-09	USD	807	0,16	1.034	0,21
RFIJA DISCOVERY COMMUN 2.95 2023-03-20	USD	287	0,06	289	0,06
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	385	0,08	405	0,08
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.745	0,35	1.370	0,28
RFIJA PLAINS EXPLORATI 3.85 2023-10-15	USD			375	0,08
RFIJA DUFREY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	105	0,02	106	0,02
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.25 2027-07-30	EUR			226	0,05
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.75 2025-07-30	EUR			441	0,09
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	193	0,04	219	0,05
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	711	0,14	707	0,15
RFIJA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR			162	0,03
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	1.792	0,36	2.522	0,52
RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	110	0,02	112	0,02
RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.75 2050-09-22	EUR	212	0,04	219	0,05
RFIJA HESS CORP 4.30 2027-04-01	USD			335	0,07
RFIJA SOLVAY SA 1.62 2022-12-02	EUR	421	0,08	211	0,04
RFIJA ELECTRICITE DE F 5.25 2049-01-29	USD			681	0,14
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	111	0,02	119	0,02
RFIJA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR	293	0,06	300	0,06
RFIJA WAL-MART 2.35 2022-12-15	USD			540	0,11
RFIJA AMGEN INC 3.62 2022-05-15	USD			506	0,10
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	716	0,14	718	0,15
RFIJA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR	317	0,06	319	0,07
RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	337	0,07	133	0,03
RFIJA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR			191	0,04
RFIJA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	EUR	212	0,04	213	0,04
RFIJA ENTERTAINMENT ON 6.88 2022-12-15	GBP	122	0,02	123	0,03
RFIJA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	713	0,14	714	0,15
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	217	0,04	225	0,05
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	112	0,02	120	0,02
RFIJA BAT INTL. FINANC 1.00 2022-05-23	EUR	306	0,06	308	0,06
RFIJA SKF AB 1.62 2022-12-02	EUR	524	0,11	313	0,07
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	219	0,04	222	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	114	0,02	118	0,02
RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	103	0,02	105	0,02
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.62 2026-02-15	EUR	99	0,02	109	0,02
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2026-09-01	EUR			202	0,04
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.50 2024-11-30	EUR			208	0,04
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR			263	0,05
RFIJA SOLVAY FINANCE (4.45 2025-12-03	USD	220	0,04	445	0,09
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	324	0,07	336	0,07
RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	174	0,04	182	0,04
RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	420	0,08	106	0,02
RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR	209	0,04	210	0,04
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR			1.796	0,37
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR			509	0,11
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	EUR			477	0,10
RFIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2023-03-04	EUR			150	0,03
RFIJA APPLE INC 3.00 2024-02-09	USD	840	0,17	1.353	0,28
RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	484	0,10	268	0,06
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1.338	0,27	1.409	0,29
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR			216	0,04
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	208	0,04	211	0,04
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	420	0,08	424	0,09
RFIJA JEDP FINANCE BV 2.38 2023-03-23	EUR			328	0,07
RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR			243	0,05
RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	EUR	102	0,02	209	0,04
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1.748	0,35	1.767	0,37
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	203	0,04	203	0,04
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR	320	0,06	327	0,07
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	566	0,11	469	0,10
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR	107	0,02	108	0,02
RFIJA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	234	0,05	367	0,08
RFIJA JAB HOLDINGS BV 2.12 2022-09-16	EUR	748	0,15	216	0,04
RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	96	0,02	207	0,04
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	382	0,08	388	0,08
RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.12 2077-07-07	EUR	198	0,04	411	0,09
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR			104	0,02
RFIJA AREVA 4.38 2019-11-06	EUR	107	0,02	108	0,02
RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	2.699	0,54	231	0,05
RFIJA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR	158	0,03	161	0,03
RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	116	0,02	246	0,05
RFIJA CASINO GUICHARD 4.73 2021-05-26	EUR			240	0,05
RFIJA VALLOUREC 3.25 2019-08-02	EUR	104	0,02	105	0,02
RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 4.45 2049-04-16	EUR			203	0,04
RFIJA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR	210	0,04	231	0,05
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR			114	0,02
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	738	0,15	741	0,15
RFIJA CASINO GUICHARD 3.25 2024-03-07	EUR	190	0,04	226	0,05
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	105	0,02	107	0,02
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.50 2050-10-14	EUR	105	0,02	114	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 CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR			106	0,02
RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	103	0,02	113	0,02
RFIJA ARKEMA 1.50 2025-01-20	EUR			208	0,04
RFIJA GECINA SA 2.00 2024-06-17	EUR			107	0,02
RFIJA CAP GEMINI 2.50 2023-07-01	EUR			222	0,05
RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	212	0,04	213	0,04
RFIJA RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR			476	0,10
RFIJA FONCIERE DES REG 1.88 2026-05-20	EUR			105	0,02
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106	0,02	109	0,02
RFIJA JCDECAUX SA 1.00 2023-06-01	EUR			306	0,06
RFIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	888	0,18	889	0,18
RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.12 2021-06-23	EUR	306	0,06	206	0,04
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR			106	0,02
RFIJA PUBLICIS SA 0.50 2023-11-03	EUR			197	0,04
RFIJA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR			300	0,06
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	806	0,16	303	0,06
RFIJA RENAULT 1.00 2023-03-08	EUR	20	0,00	20	0,00
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	502	0,10	526	0,11
RFIJA EDENRED 1.88 2027-03-30	EUR			313	0,07
RFIJA SUEZ 1.00 2025-04-03	EUR			203	0,04
RFIJA AUTOROUTES DU SUJ 1.12 2026-04-20	EUR			407	0,08
RFIJA SUEZ 2.88 2050-04-19	EUR			106	0,02
RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.88 2020-01-14	EUR	321	0,06	323	0,07
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	124	0,03	130	0,03
RFIJA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	422	0,08	435	0,09
RFIJA EXELON CORP 3.40 2022-03-15	USD	382	0,08	382	0,08
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	241	0,05	251	0,05
RFIJA SANTANDER UK PLC 5.00 2023-11-07	USD	878	0,18	896	0,19
RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	334	0,07	341	0,07
RFIJA ABBVIE INC 3.20 2026-05-14	USD			415	0,09
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.75 2022-01-11	EUR			207	0,04
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	319	0,06	320	0,07
RFIJA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR	160	0,03	160	0,03
RFIJA DEUTSCHE ANNINGT 4.62 2074-04-08	EUR			105	0,02
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR			667	0,14
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	1.674	0,34	1.693	0,35
RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.25 2021-02-26	EUR	532	0,11	532	0,11
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.88 2022-01-14	USD	565	0,11	562	0,12
RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	313	0,06	428	0,09
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR			128	0,03
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	112	0,02	113	0,02
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	218	0,04	233	0,05
RFIJA ALLERGAN FUNDING 3.80 2025-03-15	USD			510	0,11
RFIJA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			232	0,05
RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR			113	0,02
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 5.12 2021-04-15	EUR	115	0,02	115	0,02
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR			1.058	0,22
RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	259	0,05	261	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.70 2022-07-20	USD			580	0,12
RFIJA MITSUBISHI CORP 2.19 2021-09-13	USD			568	0,12
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR			112	0,02
RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	521	0,11	318	0,07
RFIJA MOY PARK BONDCO 6.25 2021-05-29	GBP			116	0,02
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	211	0,04	213	0,04
RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	100	0,02	101	0,02
RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	106	0,02	107	0,02
RFIJA CROWN EURO HOLDI 4.00 2022-07-15	EUR	220	0,04	224	0,05
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	112	0,02	112	0,02
RFIJA CLOVERIE PLC FOR 4.50 2044-09-11	USD	326	0,07	346	0,07
RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	107	0,02	108	0,02
RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR			222	0,05
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	EUR	316	0,06		
RFIJA ORACLE CORP 2.95 2024-11-15	USD	494	0,10		
TITULIZACION EDML 0.00 2057-01-29	EUR	2.937	0,59		
RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	245	0,05		
RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2026-04-23	EUR	104	0,02		
RFIJA Bank Nova Scotia 3.12 2021-04-20	USD	468	0,09		
RFIJA FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR	266	0,05		
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	92	0,02		
RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	100	0,02		
RFIJA DUKE ENERGY CORP 1.80 2021-09-01	USD	204	0,04		
RFIJA INTERNATIONAL PA 4.75 2022-02-15	USD	267	0,05		
RFIJA GENERAL MOTORS C 4.15 2023-06-19	USD	87	0,02		
RFIJA SCHNEIDER ELECTRI 2.50 2021-09-06	EUR	323	0,07		
RFIJA GLOBAL WORTH REA 3.00 2025-03-29	EUR	100	0,02		
RFIJA SVENSKA HANDELSB 3.35 2021-05-24	USD	287	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 3.36 2025-01-23	USD	535	0,11		
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.88 2026-02-01	EUR	95	0,02		
TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	1.100	0,22		
RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	EUR	312	0,06		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	1.978	0,40		
RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 2.62 2023-01-17	USD	660	0,13		
RFIJA DBS GROUP HOLDIN 4.52 2028-12-11	USD	199	0,04		
RFIJA VALE OVERSEAS LT 4.38 2022-01-11	USD	218	0,04		
RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	285	0,06		
RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	132	0,03		
RFIJA NOVAFIVES SAS 5.00 2025-06-15	EUR	134	0,03		
RFIJA JESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	708	0,14		
RFIJA JING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	536	0,11		
RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	205	0,04		
RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	148	0,03		
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.13 2020-12-16	EUR	650	0,13		
RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	503	0,10		
RFIJA BAYER AG 0.00 2022-06-26	EUR	100	0,02		
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	147	0,03		
RFIJA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	EUR	330	0,07		

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 HSBC HOLDINGS 3.95 2024-05-18	USD	341	0,07		
TITULIZACION ARDMORE S 0.00 2057-08-15	EUR	2.403	0,48		
RFIJA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	EUR	505	0,10		
RFIJA CELGENE CORP 3.55 2022-08-15	USD	425	0,09		
RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	117	0,02		
RFIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	EUR	509	0,10		
RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	100	0,02		
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.38 2021-04-12	EUR	210	0,04		
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	500	0,10		
RFIJA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	EUR	774	0,16		
RFIJA ABN AMRO BANK NV 6.25 2022-04-27	USD	462	0,09		
RFIJA AT AND T INC 2.62 2022-12-01	USD	1.217	0,25		
RFIJA KELLOGG CO 2.65 2023-12-01	USD	325	0,07		
RFIJA CIENTIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	EUR	105	0,02		
RFIJA DAIMLER FINANCE 3.00 2021-02-22	USD	508	0,10		
RFIJA OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	557	0,11		
RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.10 2023-05-04	USD	245	0,05		
RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	EUR	528	0,11		
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.62 2022-03-02	EUR	99	0,02		
RFIJA CAP GEMINI 0.50 2021-11-09	EUR	504	0,10		
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.23 2022-03-26	EUR	280	0,06		
RFIJA MUENCHENER RUECK 6.00 2041-05-26	EUR	574	0,12		
RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.50 2021-05-28	EUR	158	0,03		
RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	180	0,04		
RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR	302	0,06		
RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	292	0,06		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR	501	0,10		
RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.34 2024-05-16	USD	507	0,10		
RFIJA VODAFONE GROUP P 3.75 2024-01-16	USD	131	0,03		
TITULIZACION GREEN APP 0.00 2057-01-17	EUR	606	0,12		
RFIJA FEDEX CORP 0.5 % 0.50 2020-04-09	EUR	202	0,04		
RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	495	0,10		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	297	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 6.75 2023-01-31	GBP	104	0,02		
RFIJA KBC GROEP 4.25 2025-10-24	EUR	183	0,04		
RFIJA CVS CAREMARK COR 3.70 2023-03-09	USD	850	0,17		
RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	EUR	113	0,02		
RFIJA JOHN DEERE CAPIT 3.45 2023-06-07	USD	138	0,03		
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	354	0,07		
RFIJA BMW US CAPITAL L 3.45 2023-04-12	USD	212	0,04		
RFIJA AT AND T INC 3.60 2023-02-17	USD	169	0,03		
RFIJA ANHEUSER-BUSCH 0.88 2022-03-17	EUR	256	0,05		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.37 2024-04-25	EUR	289	0,06		
RFIJA MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	299	0,06		
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	178	0,04		
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.25 2021-01-21	EUR	203	0,04		
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR	727	0,15		
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 5.00 2050-01-31	USD	151	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 GRAND CITY PROPE 2.00 2021-10-29	EUR	527	0,11		
RFIJA SABINE PASS LIQU 5.00 2026-09-15	USD	131	0,03		
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.25 2023-02-01	EUR	100	0,02		
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	103	0,02		
RFIJA VERIZON COMMS (U 3.50 2024-11-01	USD	625	0,13		
TITULIZACION STORM BV 0.27 2065-05-22	EUR	2.861	0,58		
RFIJA VALLOUREC 6.38 2023-10-15	EUR	98	0,02		
RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR	309	0,06		
RFIJA BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	304	0,06		
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	509	0,10		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	200	0,04		
RFIJA COMMERZBANK AG 8.12 2023-09-19	USD	395	0,08		
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR	188	0,04		
RFIJA ING BANK NV 5.80 2023-09-25	USD	455	0,09		
TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	2.311	0,47		
RFIJA ABBVIE INC 2.90 2022-11-06	USD	831	0,17		
RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	99	0,02		
RFIJA BAYER US FINANCE 3.50 2021-06-25	USD	172	0,03		
RFIJA STANDARD CHARTER 3.89 2024-03-15	USD	671	0,14		
RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	199	0,04		
RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	311	0,06		
RFIJA THERMO FISHER SC 2.15 2022-07-21	EUR	429	0,09		
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	224	0,05		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	702	0,14		
RFIJA SANOFI 0.50 2023-03-21	EUR	303	0,06		
RFIJA KINDER MORGAN 3.50 2021-03-01	USD	684	0,14		
RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	111	0,02		
TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	2.250	0,45		
RFIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR	577	0,12		
TITULIZACION CREDIT AG 0.17 2053-04-27	EUR	1.320	0,27		
RFIJA HOLCIM US FINAN 2.62 2020-09-07	EUR	422	0,08		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR	293	0,06		
TITULIZACION Paragon M 0.00 2041-10-15	EUR	1.928	0,39		
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	511	0,10		
RFIJA EXOR NV 2.12 2022-12-02	EUR	422	0,09		
RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,02		
RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2020-01-10	EUR	502	0,10		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 3.45 2022-03-15	USD	505	0,10		
RFIJA VALLOUREC 6.62 2022-10-15	EUR	102	0,02		
RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR	94	0,02		
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	EUR	423	0,09		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	501	0,10		
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	2.370	0,48		
RFIJA DEUTSCHE BANK NY 3.15 2021-01-22	USD	415	0,08		
RFIJA TELE COLUMBUS 3.88 2025-05-02	EUR	95	0,02		
RFIJA MICROSOFT CORP 2.88 2024-02-06	USD	419	0,08		
RFIJA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	323	0,07		
RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	99	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 MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	421	0,08		
RFIJA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR	104	0,02		
RFIJA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR	302	0,06		
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	292	0,06		
RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	807	0,16		
RFIJA SCANIA AB 0.07 2020-10-19	EUR	400	0,08		
RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	310	0,06		
RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	499	0,10		
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	325	0,07		
RFIJA SAGRES SOCIDADE 0.00 2056-06-21	EUR	2.419	0,49		
RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	EUR	104	0,02		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		276.074	55,40	284.683	58,72
RFIJA ANGLIAN WATER OS 7.00 2018-01-31	GBP			123	0,03
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 6.25 2018-03-09	EUR			130	0,03
RFIJA FIAT FINANCE AN 7.38 2018-07-09	EUR	107	0,02	110	0,02
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	113	0,02	108	0,02
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR	1.064	0,21	1.068	0,22
RFIJA FGA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR			1.853	0,38
RFIJA SES GLOBAL AMERI 1.88 2018-10-24	EUR	312	0,06	312	0,06
TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	EUR			2.172	0,45
RFIJA PICARD BONDCO, S 7.75 2020-02-01	EUR			158	0,03
RFIJA FCE BANK PLC 0.14 2018-02-10	EUR			500	0,10
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR			857	0,18
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.25 2018-03-19	EUR			1.240	0,26
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.12 2018-08-20	EUR	463	0,09	465	0,10
RFIJA ALTICE FINANCING 6.50 2022-01-15	EUR			107	0,02
RFIJA ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	EUR			764	0,16
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	712	0,14	713	0,15
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.00 2018-08-27	EUR	333	0,07	338	0,07
RFIJA EUTELSAT S.A. 5.00 2019-01-14	EUR	439	0,09	439	0,09
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	737	0,15		
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	1.055	0,21		
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2018-07-04	EUR	314	0,06		
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	509	0,10		
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	727	0,15		
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	467	0,09		
RFIJA RWE FINANCE BV 6.62 2019-01-31	EUR	346	0,07		
RFIJA GRUPO ANTOLIN DUJ 5.12 2018-07-02	EUR	208	0,04		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	667	0,13		
RFIJA FRESENIUS FINANCI 4.25 2019-04-15	EUR	214	0,04		
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	774	0,16		
RFIJA TELECOM ITALIA S 6.38 2019-06-24	GBP	124	0,02		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.03 2019-03-30	EUR	1.001	0,20		
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR	113	0,02		
RFIJA BAT INTL. FINANCI 0.38 2019-03-13	EUR	905	0,18		
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	701	0,14		
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	984	0,20		
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR	745	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

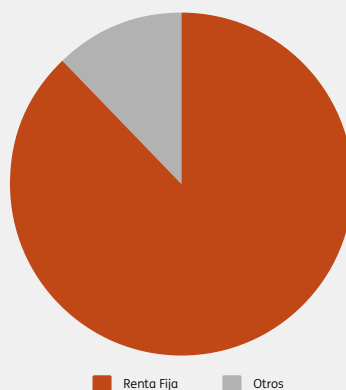
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.134	2,81	11.455	2,37
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR			10.990	2,28
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	6.384	1,29	33.075	6,86
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	13.040	2,63	13.627	2,83
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	4.089	0,82	4.105	0,85
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	1.139	0,23	949	0,20
RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	992	0,20	1.013	0,21
RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	399	0,08	432	0,09
RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2026-11-15	USD	7.983	1,61	8.047	1,67
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	2.375	0,48	2.005	0,42
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	2.712	0,55	2.746	0,57
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.641	0,33	1.766	0,37
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	4.488	0,90	4.546	0,94
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	340	0,07	349	0,07
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	1.418	0,29	1.500	0,31
RFIJA OMAN GOV INTERNT 6.50 2047-03-08	USD	385	0,08	418	0,09
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	1.152	0,23	1.167	0,24
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	304	0,06	315	0,07
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	246	0,05	263	0,05
RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	453	0,09	467	0,10
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	376	0,08	387	0,08
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	131	0,03	134	0,03
RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	2.474	0,50	2.495	0,52
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	1.080	0,22	1.090	0,23
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1.852	0,37	1.862	0,39
RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	JPY			16.578	3,44
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR			240	0,05
RFIJA FRANCE GOVERNME 0.25 2024-07-25	EUR	15.399	3,10		
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	364	0,07		
RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR	17.406	3,51		
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	5.668	1,14		
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	497	0,10		
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	250	0,05		
RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	1.202	0,24		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96.238	19,40	110.565	22,96
RENTA FIJA COTIZADA		386.446	77,61	406.703	84,05
RENTA FIJA		386.446	77,61	406.703	84,05
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		386.446	77,61	406.703	84,05
INVERSIONES FINANCIERAS		431.758	86,73	424.296	87,67
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 negociaron en Bolsa o en otro mercado oficial.

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 09/18 30 YR LONG BOND ESPEC	Compra de opciones "put"	14.097	Cobertura
PUT 10 YR US NOCIONAL 119.0 08/18	Compra de opciones "put"	29.330	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	9.840	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	37.826	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	32.260	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	16.200	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	18.963	Cobertura
Total Otros Subyacentes		158.516	
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Compras al contado	164	Cobertura
FORWARD GBP/EUR VTO 2018/07	Otras ventas a plazo	4.125	Cobertura
FORWARD HKD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	484	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	8.776	Cobertura
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 09/18 AUD/USD	Futuros vendidos	6.809	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	8.764	Inversión
FUT 09/18 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	10.657	Cobertura
FUT. 09/18 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FORWARD USD/EUR VTO 2018/08	Otras ventas a plazo	140.817	Cobertura
FUT. 09/18 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		180.595	
EURO-BOBL 5 YR 09/18	Futuros vendidos	64.757	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/18 (CME)	Futuros comprados	18.692	Inversión
FUT. 09/18 SPI 200 INDEX	Futuros comprados	1.752	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 09/18	Futuros vendidos	39.982	Cobertura
FUT. 10 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros vendidos	8.745	Cobertura
FUT. 2 YR US NOTE 09/18 COB.	Futuros comprados	60.505	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	35.644	Inversión
FUT. 07/18 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	2.260	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 09/18 (JPY)	Futuros comprados	2.450	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	5.010	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/18	Futuros comprados	15.511	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.165	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. 09/18 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	5.219	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/18	Futuros vendidos	5.105	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	17.934	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	13.152	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 09/18	Futuros vendidos	11.009	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/18	Futuros vendidos	6.600	Cobertura
FUT. 10 YR ULTRA US 09/18	Futuros comprados	8.840	Cobertura
FUT. EURO BUXL 30YR 09/18	Futuros vendidos	6.985	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	60.668	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 09/18	Futuros vendidos	27.237	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "put"	4.100	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	19.025	Inversión
FUT. TOPIX INDX 09/18	Futuros comprados	7.894	Inversión
FUT. 09/18 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	4.594	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	1.841	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/18	Futuros comprados	6.457	Cobertura
Total Otros Subyacentes		463.133	
PRADO 6 A MTGE 15/03/2055	Compras al contado	2.100	Inversión
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2.5 PERPETUAL	Ventas al contado	197	Inversión
DKT FINANCE 7.0 17/06/2023	Otras compras a plazo	100	Cobertura
SINOPEC GRP OVERSEAS DEV 03/05/2021	Ventas al contado	335	Inversión
LHMC FINCO SARL 6.25 20/12/2023	Compras al contado	147	Inversión
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 2.778 18/10/22	Ventas al contado	249	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	150	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		3.378	
TOTAL DERECHOS		158.516	
TOTAL OBLIGACIONES		647.107	

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: 26.424.200,39 - 5,31 %.
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 55.559,09 - 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 SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

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

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. Sin embargo, no se ha plasmado completamente en los mercados de renta variable a lo largo del semestre. En febrero, la volatilidad, ausente durante todo 2017, volvió a los mercados. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con ellas las expectativas de futuras

subidas de tipos por parte de la Fed, trasladándose a toda la curva, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, aumentando así la volatilidad. Durante los primeros días del mes, los índices bursátiles corrigieron más del 9 % desde sus máximos, antes de recuperar algo de terreno desde los mínimos del 8 y 9 de febrero. En marzo, el mercado retrocedía después de que la administración Trump anunciara la imposición de aranceles a las importaciones por un valor de 60.000 millones de dólares. Este ha sido el punto de partida para una guerra comercial entre el gobierno americano y el resto del mundo que aún genera tensión.

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

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

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

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

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

Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado han sido las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump. Si bien el presidente americano anunciaba la imposición de aranceles tanto a las importaciones de acero como de aluminio (un 25 % y 10 % respectivamente), Europa por su parte confirmaba también el incremento de un 25 % los aranceles sobre alrededor de 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. Si 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 volvíamos a ver el flight to quality (huida hacia la calidad) hacia activos más seguros, cerrando el semestre con una TIR de 0,30 %.

A nivel local, la positiva revisión de rating por parte de S&P sobre la economía española permitía bajar 37pb a la TIR del bono a 10 años para cerrar marzo en el 1,16 %. Tras ello, el contagio de las tensiones geopolíticas en Italia, así como la moción de censura contra Mariano Rajoy, llevaban a la prima de riesgo española a cerrar mayo en 115pb (con un máximo de 134pb) y a la TIR del bono del tesoro a pasar del 1,16 % a 1,50 %, alcanzando un máximo de 130 % 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 MODERADO F.I. ha obtenido una rentabilidad del -2,12 %, frente al 0,82 % del índice de referencia (Eonia + 2.0 %). 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 Moderado 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 primer 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 2,24 a finales de junio de 2018 por encima del 1,96 al final del año 2017.

Por clase de activo, el peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, ha pasado de un 25,5 % en diciembre 2017 hasta un 31,2 % a cierre de junio 2018. La posición en renta variable por zona geográfica fue muy activa, así hemos subido la posición

en acciones europeas pasando de 7,0 % a finales de diciembre 2017 a 9,0 % al finales de junio de 2018 que incluye exposición a Renta Variable española. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de Estados Unidos ha sido incrementada desde un 10,1 % en diciembre 2017 hasta el 15,6 % a finales de junio de 2018. Al mismo tiempo hemos bajado la posición en renta variable emergente del 4,2 % hasta 3,7 % en este semestre. La posición japonesa también ha bajado a un nivel alrededor de 2,0 % desde 3,9 % en 2017. Estos movimientos relativos a Europa y Estados Unidos 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 Estados Unidos aprobada a finales del año 2017.

El fondo ha bajado ligeramente su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel del 41,6 % en 2017 hasta un 40,6 % en el semestre, con 29,32 % en 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 10,27 % a finales del año 2017 hasta 8,79 %. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y unos niveles de valoración atractivos, se ha quedado estable en el 7 % este semestre. Teniendo un nivel aproximadamente del 4,5 % por la parte de los gobiernos y 2,4 % por la parte de crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno español a largo plazo (4,82 %) y también del gobierno americano con un 3,6 %, los ligados a la inflación americana (3,5 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. Podemos destacar también una posición bonos de inflación alemana por 3,50 % del año.

La posición de liquidez también ha bajado a un nivel del 12,26 % desde un nivel de 13,86 %.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición a USD ha sido de 2,09 % 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 (3,6 %) es superior a la volatilidad acumulada en 2017 (1,82 %). 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 +2,0 %) con 0,01 % debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

Al cierre del primer semestre el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,55 % y una exposición en renta variable de 31,2 %.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-2,12 %) es inferior a la media de la gestora (-1,18 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 3.849.174,17 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 63,05 %.

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.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 14.273.676,54 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1.361.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.980.950,23 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60 %

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.