

# Informe Trimestral del primer trimestre 2019

## ING FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp)

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

Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid

[www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Correo electrónico: [atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

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

## 1 Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.

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

### Descripción general.

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

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados:

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

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

### Operativa en instrumentos derivados.

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

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

### Divisa de denominación.

EUR.

## 2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,17	0,40	1,41
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	14.940.225,28	15.390.855,32
Nº de Participes	12.178	12.411
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

## 2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Período del informe	176.968	11,8451
2018	176.625	11,4760
2017	223.577	11,9960
2016	232.570	11,8666

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado				Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	Período s/resultados	Total	s/patrimonio		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30	0,30	Patrimonio
Comisión de depositario			0,00		0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

### A Individualidad. Divisa EUR.

#### ● Rentabilidad ( % sin anualizar)

	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,22	3,22	-2,66	0,34	-0,90	-4,34	1,09	0,76	2,81

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 ( %)	-0,20	07-02-2019	-0,20	07-02-2019	-0,38	10-10-2018
Rentabilidad máxima ( %)	0,29	18-01-2019	0,29	18-01-2019	0,37	11-03-2016

(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 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad valor liquidativo (ii)	1,75	1,75	2,59	1,29	1,49	1,83	0,87	1,14	0,74

## 2.2 Comportamiento

	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad Ibx 35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	18,34
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	0,80
DBDCONIA \+ 50 PB	0,70	0,70	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	1,09	1,09	1,09	0,90	0,90	1,09	0,84	0,84	0,95

(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.

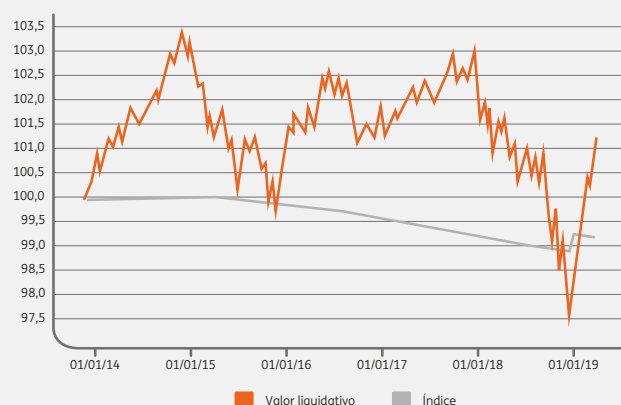
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### ● Gastos (% s/patrimonio medio)

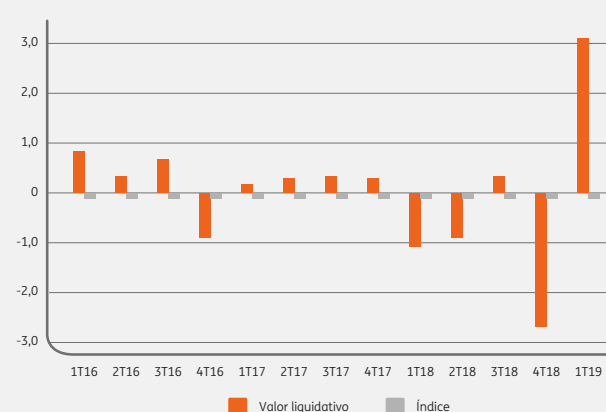
	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,31	0,31	0,30	1,21	1,21	1,21	1,21

(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	44.587	482	0,49
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	13.752	919	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	5.227	580	3,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.031	1.156	5,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00

## 2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Renta Variable Internacional	6.789	461	10,53
IIC de Gestión Pasiva(1)	854.686	74.134	12,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	962.917	68.996	6,00
Global	49.658	744	7,34
<b>Total Fondos</b>	<b>1.951.648</b>	<b>147.472</b>	<b>8,59</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	167.999	94,93	167.205	94,67
*Cartera interior	13.460	7,61	13.304	7,53
*Cartera exterior	154.401	87,25	153.438	86,87
*Intereses de la cartera de inversión	138	0,08	464	0,26
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	7.535	4,26	7.176	4,06
(+/-) RESTO 197	1.434	0,81	2.243	1,27
TOTAL PATRIMONIO	176.968	100,00 %	176.625	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)	176.625	194.701	176.625	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,97	-7,05	-2,97	-59,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,16	-2,73	3,16	-210,61
(+) Rendimientos de gestión	3,48	-2,43	3,48	-237,01
+ Intereses	0,42	0,41	0,42	-3,11
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-67,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,60	-0,35	2,60	-812,29
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,20	0,09	-142,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	1,10	-1,84	1,10	-157,30
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,73	-0,46	-0,73	49,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	-1,47
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-6,66
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,01	0,00	-0,01	363,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.044,55
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>176.968</b>	<b>176.625</b>	<b>176.968</b>	

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

## 3 Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.460</b>	<b>7,62</b>	<b>13.304</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.460</b>	<b>7,62</b>	<b>13.304</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.460</b>	<b>7,62</b>	<b>13.304</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>154.758</b>	<b>87,66</b>	<b>151.260</b>	<b>85,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>154.758</b>	<b>87,66</b>	<b>151.260</b>	<b>85,77</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.475</b>	<b>0,93</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.475</b>	<b>0,93</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>154.758</b>	<b>87,66</b>	<b>152.735</b>	<b>86,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>168.218</b>	<b>95,28</b>	<b>166.039</b>	<b>94,22</b>
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	546	0,31	796	0,45
XS0943370543 - RFIJA ORSTED A/S  6.25 2023-06-26	EUR			112	0,06
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	7.033	3,97	6.974	3,95
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.579</b>	<b>4,28</b>	<b>7.883</b>	<b>4,46</b>
XS1316037545 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	EUR	517	0,29	514	0,29
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	120	0,07	111	0,06
XS1909057215 - RFIJA LOGICOR FINANCIERAS 1.50 2022-11-14	EUR			148	0,08
XS1590568132 - RFIJA GAS NATURAL CAPI 1.12 2024-04-11	EUR	208	0,12		
XS1501162876 - RFIJA AMADEUS CAPITAL  0.12 2020-10-06	EUR	501	0,28	500	0,28
US87938WAM55 - RFIJA TELEFONICA EMISI 5.13 2020-04-27	USD			760	0,43
US87938WAR43 - RFIJA TELEFONICA EMISI 4.57 2023-04-27	USD	756	0,43		

### 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	%
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR	101	0,06		
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	106	0,06	102	0,06
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,06	100	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.412</b>	<b>1,37</b>	<b>2.236</b>	<b>1,26</b>
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	204	0,12		
ES0377983012 - RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	692	0,39	730	0,41
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROP 0.33 2051-04-28	EUR	381	0,22	400	0,23
XS1878190757 - RFIJA AMADEUS IT GOUPI 0.14 2022-03-18	EUR			198	0,11
ES0338186010 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	EUR	381	0,22		
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.12 2025-03-15	EUR	1.034	0,58	1.059	0,60
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	777	0,44	798	0,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.469</b>	<b>1,97</b>	<b>3.185</b>	<b>1,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.460</b>	<b>7,62</b>	<b>13.304</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.460</b>	<b>7,62</b>	<b>13.304</b>	<b>7,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.460</b>	<b>7,62</b>	<b>13.304</b>	<b>7,52</b>
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERNMENT 1.75 2027-10-10	EUR	150	0,08	142	0,08
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 4.38 2023-08-22	USD	172	0,10	162	0,09
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERATION 4.88 2023-09-16	USD	381	0,22	362	0,21
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2.437	1,38	2.403	1,36
US912828X398 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	USD	5.038	2,85	4.839	2,74
XS1713475306 - RFIJA CROATIA GOVERNMENT 2.75 2030-01-27	EUR	354	0,20	322	0,18
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 3.88 2035-10-29	EUR	523	0,30	490	0,28
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	100	0,06	96	0,05
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 4.62 2020-09-18	EUR	585	0,33	587	0,33
XS1837994794 - RFIJA ROMANIAN GOVERNMENT 5.12 2048-06-15	USD	171	0,10	162	0,09
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	USD	335	0,19	309	0,17
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERNMENT 5.00 2045-01-27	USD	288	0,16	266	0,15
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR			100	0,06
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	388	0,22	369	0,21
IT0005273013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.45 2048-03-01	EUR	364	0,21		
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	780	0,44	754	0,43
XS1679781424 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	206	0,12	96	0,05
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERNMENT 4.00 2024-02-26	USD	836	0,47	785	0,44
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERATION 4.38 2029-03-21	USD	176	0,10	165	0,09
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERNMENT 2.15 2024-07-18	EUR	106	0,06	102	0,06
IT0005244782 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	2.628	1,49	2.609	1,48
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERATION 4.25 2027-06-23	USD	178	0,10	166	0,09
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	USD	367	0,21	344	0,19
XS1208856341 - RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	EUR	284	0,16	263	0,15
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERNMENT 6.00 2026-04-07	USD	508	0,29	476	0,27
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERNMENT 3.88 2022-05-30	EUR	1.299	0,73	1.288	0,73
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1.442	0,81	1.405	0,80
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	1.265	0,71	1.241	0,70
FR0011008705 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 1.85 2027-07-25	EUR	5.033	2,84	4.906	2,78
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	922	0,52	885	0,50
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	420	0,24	394	0,22
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>27.738</b>	<b>15,69</b>	<b>26.490</b>	<b>14,98</b>
US912828Y388 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	1.824	1,03		

### 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	%
US912828V491 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	USD	276	0,16	260	0,15
US912810RL44 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2045-02-15	USD	1.583	0,89		
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	394	0,22	385	0,22
US912828XL95 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2025-07-15	USD	3.925	2,22	3.723	2,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.003</b>	<b>4,52</b>	<b>4.368</b>	<b>2,48</b>
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	345	0,19	115	0,06
XS1046827405 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	208	0,12	207	0,12
XS1068866950 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	EUR	205	0,12	205	0,12
FR0012278539 - RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	106	0,06	104	0,06
XS1167308128 - RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	109	0,06	107	0,06
XS1170079443 - RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	104	0,06	98	0,06
XS1405769990 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	208	0,12	99	0,06
XS1405782316 - RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	52	0,03	54	0,03
XS1512670412 - RFIJA MOBILUX FINANCE  5.50 2024-11-15	EUR	101	0,06	91	0,05
XS1564331103 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR			301	0,17
XS1571331955 - RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	30	0,02	30	0,02
US887317AK12 - RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	USD			950	0,54
US09659X2A94 - RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	USD			841	0,48
FR0012821932 - RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR			514	0,29
FR0013358116 - RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	402	0,23	399	0,23
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	99	0,06	94	0,05
US025816BP35 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.20 2020-10-30	USD			342	0,19
FR0013292828 - RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	98	0,06	94	0,05
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE  4.12 2049-11-18	EUR	212	0,12	205	0,12
XS1571293171 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	101	0,06	100	0,06
XS1719154657 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR			500	0,28
US61744YAH18 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	USD	882	0,50	845	0,48
XS1881594946 - RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	106	0,06	99	0,06
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	104	0,06	97	0,06
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	121	0,07	118	0,07
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	506	0,29	504	0,29
XS1150673892 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	208	0,12	206	0,12
XS1175813655 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	103	0,06	100	0,06
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	132	0,07	123	0,07
XS0519902851 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR	364	0,21	361	0,20
XS1560863554 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	809	0,46	1.106	0,63
XS1577747782 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	EUR	225	0,13	223	0,13
XS1647404554 - RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	101	0,06	98	0,06
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	101	0,06		
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	106	0,06	100	0,06
XS1708450488 - RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	224	0,13	209	0,12
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	92	0,05	90	0,05
FR0013213832 - RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	418	0,24	410	0,23
FR0013257623 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	207	0,12	201	0,11
XS1914485534 - RFIJA Stryker Corp 1.12 2023-11-30	EUR	187	0,11	182	0,10
XS1828032513 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	99	0,06	98	0,06
XS1040104231 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	525	0,30	520	0,29
XS1843460525 - RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	101	0,06	98	0,06

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550149204 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	154	0,09		
XS1587905727 - RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,06	103	0,06
US71654QBG64 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.50 2023-01-30	USD	298	0,17		
US09659X2G64 - RFIJA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	USD	927	0,52		
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	204	0,12	202	0,11
XS1794209459 - RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	85	0,05	85	0,05
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA  4.62 2026-07-15	EUR	103	0,06	94	0,05
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	318	0,18		
XS1935310166 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	USD	336	0,19		
XS1936308391 - RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	365	0,21		
US36962G6S82 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	USD	354	0,20		
FR0010870949 - RFIJA ALSTOM 4.50 2020-03-18	EUR			538	0,30
XS1037382535 - RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	211	0,12	317	0,18
XS1069522057 - RFIJA JEFFERIES GROUP  2.38 2020-05-20	EUR	421	0,24	420	0,24
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	637	0,36	626	0,35
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	643	0,36	638	0,36
XS1194054166 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	886	0,50	842	0,48
XS1219465728 - RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	204	0,12	99	0,06
US02364WBD65 - RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	USD	895	0,51	854	0,48
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	254	0,14	238	0,13
XS1266726592 - RFIJA TELENET FINANCE  4.88 2027-07-15	EUR	98	0,06	97	0,06
USN27915AJ12 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	USD			1.255	0,71
US928668AM41 - RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	USD			428	0,24
US44701QAZ54 - RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	USD			90	0,05
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	507	0,29	938	0,53
XS1574148877 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	103	0,06	99	0,06
XS1706202592 - RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	201	0,11	96	0,05
USY7138AAE02 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1.375	0,78	1.284	0,73
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	381	0,22	363	0,21
XS0903872603 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP			233	0,13
US69369EAE95 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	181	0,10	170	0,10
XS1713464441 - RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	197	0,11	188	0,11
XS1205619288 - RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	100	0,06	95	0,05
XS1549372420 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	EUR	505	0,29	500	0,28
XS1558013014 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR			299	0,17
US459506AJ06 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 3.40 2020-09-25	USD			219	0,12
US02665WCP41 - RFIJA AMERICAN HONDA F 3.38 2021-12-10	USD			439	0,25
XS1734443200 - RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	121	0,07	105	0,06
XS1789751531 - RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR			299	0,17
XS1819648129 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	103	0,06	99	0,06
XS1883355197 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	316	0,18	300	0,17
XS0486101024 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	EUR			344	0,19
XS1886543476 - RFIJA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	104	0,06	101	0,06
US74977SDE90 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2023-09-26	USD	679	0,38	648	0,37
XS1115490523 - RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	323	0,18	422	0,24
US22536PAA93 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.38 2022-01-10	USD	898	0,51	643	0,36
XS1319818057 - RFIJA LINCOLN FINANCE  6.88 2021-04-15	EUR	105	0,06	105	0,06
US23636TAD28 - RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD	1.746	0,99	1.656	0,94



### 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	%
XS1492457236 - RFIJA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	EUR	499	0,28	499	0,28
XS1586831999 - RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	105	0,06	101	0,06
US780097BE04 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	177	0,10		
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	104	0,06		
DE000A2YB7A7 - RFIJA SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	EUR	71	0,04		
US38141GXE96 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	USD	902	0,51		
XS1419636862 - RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	507	0,29	504	0,29
USF1R15XK938 - RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	179	0,10		
BE0002629104 - RFIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	415	0,23		
US453140AE55 - RFIJA IMPERIAL BRANDS  3.75 2022-07-21	USD	904	0,51		
XS1935139995 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.88 2024-01-15	EUR	154	0,09		
XS1936208252 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-02-15	EUR	52	0,03		
XS1956973967 - RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	201	0,11		
XS1580476759 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	303	0,17	300	0,17
US46647PBB13 - RFIJA JPMORGAN CHASE  3.21 2023-04-01	USD	538	0,30		
XS1676933937 - RFIJA WESTPAC BANKING  0.38 2023-03-05	EUR	501	0,28	494	0,28
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	442	0,25	203	0,11
XS1291175161 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.12 2020-09-15	EUR	513	0,29	512	0,29
US29379VBB80 - RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.90 2024-02-15	USD	185	0,10		
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	101	0,06		
XS1954697923 - RFIJA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR	101	0,06		
US949746SK86 - RFIJA WELLS FARGO CO 3.07 2023-01-24	USD	447	0,25		
FR0013176294 - RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	108	0,06	106	0,06
FR0013236312 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	EUR	198	0,11	196	0,11
FR0013246725 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	EUR			304	0,17
XS1033736890 - RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR			219	0,12
US404280BJ78 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	USD	626	0,35	598	0,34
XS1048568452 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	226	0,13	223	0,13
XS1117300837 - RFIJA VONOVIA SE 4.00 2021-12-17	EUR	107	0,06	310	0,18
XS1144086110 - RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	314	0,18	309	0,18
XS1200845003 - RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR			803	0,45
BE6286238561 - RFIJA KBC GROEP 1.00 2021-04-26	EUR			204	0,12
USU31436AG04 - RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	94	0,05	90	0,05
XS1395004408 - RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	109	0,06	104	0,06
XS1419661118 - RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	108	0,06	102	0,06
XS1487498922 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	105	0,06	103	0,06
US05584KAA60 - RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	885	0,50	846	0,48
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	102	0,06	99	0,06
XS1574686264 - RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	207	0,12	200	0,11
US260543CH45 - RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	USD	448	0,25	425	0,24
XS1681770464 - RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	100	0,06	90	0,05
XS1684785345 - RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	102	0,06	94	0,05
XS1685582105 - RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	97	0,05	95	0,05
US472319AH57 - RFIJA JEFFERIES GROUP  6.88 2021-04-15	USD	1.030	0,58	997	0,56
XS0992638220 - RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	EUR			105	0,06
DE000A185QC1 - RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR	501	0,28	497	0,28
FR0013365491 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR			199	0,11
XS0817639924 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.62 2022-08-16	EUR	436	0,25	430	0,24

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1218287230 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	516	0,29	505	0,29
USH3698DBS20 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	USD	1.370	0,77	1.301	0,74
XS1050840724 - RFIJA LEEDS BUILDING S 2.62 2021-04-01	EUR			519	0,29
XS1523028436 - RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	105	0,06	101	0,06
US06368BQ686 - RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	USD	455	0,26	437	0,25
US46625HKA76 - RFIJA JPMORGAN CHASE  2.25 2020-01-23	USD			345	0,20
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	105	0,06	101	0,06
XS1713465687 - RFIJA OCI NV  5.00 2023-04-15	EUR	106	0,06	103	0,06
US075887BA64 - RFIJA BECTON DICKINSON 3.12 2021-11-08	USD			345	0,20
XS1811213781 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	216	0,12	207	0,12
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	104	0,06	103	0,06
XS1896661870 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	302	0,17	601	0,34
XS1908248963 - RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	110	0,06	100	0,06
XS169326702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR			384	0,22
XS0993145084 - RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR			329	0,19
XS1069772082 - RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	937	0,53	932	0,53
XS1074396927 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	EUR	438	0,25	430	0,24
XS111123987 - RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	212	0,12		
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	102	0,06	101	0,06
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	116	0,07	108	0,06
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	508	0,29	503	0,28
XS1471646965 - RFIJA EDP FINANCE BV 1.12 2024-02-12	EUR	409	0,23		
US15089QAC87 - RFIJA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	USD	996	0,56	968	0,55
XS1612542669 - RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	99	0,06	94	0,05
XS1616917800 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	204	0,12	201	0,11
XS1647814968 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	103	0,06	100	0,06
XS0999654873 - RFIJA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR	108	0,06		
XS1508588875 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2020-10-25	EUR	300	0,17	299	0,17
FR0013245859 - RFIJA ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR	207	0,12		
FR0013378452 - RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	416	0,24	403	0,23
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	304	0,17		
FR0013409836 - RFIJA SANOFI 0.00 2022-03-21	EUR	100	0,06		
XS1915689746 - RFIJA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR	104	0,06		
BE6243179650 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH II 2.88 2024-09-25	EUR	284	0,16		
FR0013260379 - RFIJA CASINO GUICHARD  1.86 2022-06-13	EUR	96	0,05	89	0,05
XS1372911690 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.75 2026-03-02	EUR	103	0,06	808	0,46
US31428XBU90 - RFIJA FEDEX CORP 3.40 2022-01-14	USD	181	0,10		
XS0944451243 - RFIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR	519	0,29	516	0,29
US49456BAM37 - RFIJA KINDER MORGAN 3.15 2023-01-15	USD	313	0,18		
XS1960676127 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR	300	0,17		
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	121	0,07	108	0,06
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.25 2023-02-01	EUR	104	0,06	101	0,06
US581557AZ88 - RFIJA MCKESSON CORP 2.70 2022-12-15	USD	704	0,40		
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	103	0,06	98	0,06
XS1292384960 - RFIJA APPLE INC 1.38 2024-01-17	EUR	214	0,12	210	0,12
XS1933820372 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	106	0,06		
XS1294342792 - RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR	280	0,16	322	0,18
XS1944456018 - RFIJA INTERNATIONAL BU 0.38 2023-01-31	EUR	171	0,10		

### 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	%
XS1958646082 - RFIJA COLGATE PALMOLIV 0.50 2026-03-06	EUR	101	0,06		
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE  1.09 2027-03-11	EUR	212	0,12		
FR0011660596 - RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR			741	0,42
FR0013005196 - RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	EUR			313	0,18
XS1109741246 - RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	EUR			310	0,18
XS1150437579 - RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	212	0,12	209	0,12
XS1203941775 - RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR			96	0,05
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	215	0,12	102	0,06
XS1388625425 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	111	0,06	107	0,06
XS1435229460 - RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR			107	0,06
USG04586AN66 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	USD	180	0,10	167	0,09
XS1493296500 - RFIJA SPECTRUM BRANDS  4.00 2026-10-01	EUR	103	0,06	95	0,05
XS1496175743 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	104	0,06	99	0,06
XS1504103984 - RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	207	0,12	202	0,11
XS1533922776 - RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	308	0,17	199	0,11
XS1577727164 - RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	203	0,11	202	0,11
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	374	0,21	355	0,20
XS1405765907 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	106	0,06	99	0,06
XS1409497283 - RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	102	0,06	99	0,06
FR0013094836 - RFIJA GROUPE BPCE 0.62 2020-04-20	EUR			606	0,34
FR0013318094 - RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	102	0,06	98	0,06
XS0982711714 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	112	0,06	106	0,06
US00287YBE86 - RFIJA ABBVIE INC 3.38 2021-11-14	USD			872	0,49
XS1031555094 - RFIJA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR	575	0,33	279	0,16
XS1411535799 - RFIJA JOHNSON & JOHNSO 0.65 2024-05-20	EUR			504	0,29
XS0849517650 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	122	0,07	118	0,07
XS1498566766 - RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	235	0,13	216	0,12
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	603	0,34	599	0,34
XS1863994981 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	70	0,04	69	0,04
XS1731823255 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR			92	0,05
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR	123	0,07	120	0,07
XS1088515207 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	113	0,06	110	0,06
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	207	0,12	202	0,11
DE000A2BPET2 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	110	0,06	108	0,06
XS1028956149 - RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	106	0,06	104	0,06
XS1115233808 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	GBP	123	0,07	114	0,06
FR0013283371 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	141	0,08	137	0,08
US05530QAL41 - RFIJA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	USD	272	0,15	261	0,15
XS1575979148 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	205	0,12	201	0,11
XS1634532748 - RFIJA INTRUM JUSTITIA  3.12 2024-07-15	EUR	196	0,11	178	0,10
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	100	0,06	92	0,05
XS0993993921 - RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	526	0,30	523	0,30
DE000A2YB699 - RFIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	81	0,05		
FR0011400571 - RFIJA CASINO GUICHARD  4.56 2023-01-25	EUR	100	0,06		
XS1412547660 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	120	0,07		
XS1346254573 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	213	0,12		
US615369AK14 - RFIJA MOODYS CORPORAT 2.62 2023-01-15	USD	880	0,50	836	0,47
XS0215093534 - RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	121	0,07	113	0,06

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1253955469 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	824	0,47	823	0,47
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	87	0,05	84	0,05
US046353AR96 - RFIJA ASTRAZENECA PLC 3.50 2023-08-17	USD	728	0,41		
US03523TBX54 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 4.15 2025-01-23	USD	438	0,25		
US05565QCJ58 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	USD	942	0,53	898	0,51
US761713AY21 - RFIJA REYNOLDS AMERICA 4.85 2023-09-15	USD	188	0,11		
US571900BB49 - RFIJA MARRIOTT INTL. 3.60 2024-04-15	USD	450	0,25		
XS1731617194 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	499	0,28	667	0,38
XS1576220484 - RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	406	0,23	400	0,23
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	420	0,24	396	0,22
XS1808861840 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	EUR	179	0,10	175	0,10
XS1840614900 - RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR	202	0,11	199	0,11
XS1904250708 - RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	103	0,06	99	0,06
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	312	0,18		
XS1693281534 - RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	199	0,11	194	0,11
XS1955187692 - RFIJA SIEMENS FINANCI 0.30 2024-02-28	EUR	91	0,05		
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	101	0,06		
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	105	0,06		
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  6.88 2024-09-23	USD	452	0,26		
DE000A1GNAH1 - RFIJA ALLIANZ FINANCE  5.75 2041-07-08	EUR	334	0,19	333	0,19
FR0011769090 - RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	EUR			112	0,06
FR0013245263 - RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	103	0,06	97	0,05
XS1117297603 - RFIJA UPCB FINANCE IV  4.00 2027-01-15	EUR	189	0,11	184	0,10
XS1199438174 - RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	105	0,06	103	0,06
XS1204434028 - RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	222	0,13	216	0,12
XS1330978211 - RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR			223	0,13
XS1486544254 - RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	112	0,06	101	0,06
XS0876682666 - RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	890	0,50	812	0,46
CH0302790123 - RFIJA UBS AG 1.75 2022-11-16	EUR	421	0,24	414	0,23
DE000A192ZH7 - RFIJA VONOVIA SE 0.88 2023-07-03	EUR			98	0,06
DE000A194DC1 - RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	302	0,17	886	0,50
FR0013230943 - RFIJA VALEO SA 0.62 2023-01-11	EUR	199	0,11	195	0,11
US03835VAA44 - RFIJA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	USD			349	0,20
US055451AW83 - RFIJA BHP BILLITON FIN 6.25 2075-10-19	USD			894	0,51
XS1871439342 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	102	0,06	100	0,06
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	215	0,12	214	0,12
XS1725581190 - RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	104	0,06	101	0,06
XS1795406575 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.00 2050-12-04	EUR			93	0,05
XS1796233150 - RFIJA NESTLE HOLDINGS  3.12 2023-03-22	USD			1.312	0,74
XS1879565791 - RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	99	0,06	94	0,05
XS1885682036 - RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	101	0,06	93	0,05
XS1330978567 - RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	228	0,13		
US058498AU01 - RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD	186	0,11	180	0,10
XS1591779399 - RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	104	0,06	102	0,06
XS1605600532 - RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	82	0,05	82	0,05
XS0935786789 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	107	0,06	107	0,06
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	411	0,23		
DE000A1ZN206 - RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	54	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	%
FR0010804500 - RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	112	0,06	101	0,06
XS1211044075 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	83	0,05		
FR0012018851 - RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	EUR	104	0,06	103	0,06
FR0013386539 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.75 2023-06-15	EUR	102	0,06		
FR0013396512 - RFIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR	104	0,06		
US228227BD57 - RFIJA CROWN CASTLE INT 5.25 2023-01-15	USD	192	0,11		
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	103	0,06		
US92343VBR42 - RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	294	0,17		
XS1843444081 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	161	0,09		
XS1054522922 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	329	0,19		
XS1647100848 - RFIJA CMA CGM 6.50 2022-07-15	EUR	96	0,05		
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR	450	0,25	447	0,25
US172967HV61 - RFIJA CITIGROUP  4.00 2024-08-05	USD	735	0,42		
XS1734066811 - RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	102	0,06		
XS0975837146 - RFIJA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	523	0,30	522	0,30
XS1838072426 - RFIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR	106	0,06		
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	124	0,07		
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMIS 1.07 2024-02-05	EUR	205	0,12		
XS1956028168 - RFIJA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	131	0,07		
XS1963836892 - RFIJA MARSH&MCLENNAN C 1.35 2026-09-21	EUR	304	0,17		
XS1699848914 - RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	102	0,06	96	0,05
FR0010941484 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	702	0,40	865	0,49
FR0012005924 - RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR			102	0,06
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	250	0,14	234	0,13
XS1061642317 - RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	101	0,06	94	0,05
US71654QAX07 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1.111	0,63	1.061	0,60
XS1136388425 - RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR			310	0,18
XS1501363425 - RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR	502	0,28	501	0,28
US453140AD72 - RFIJA IMPERIAL BRANDS  2.95 2020-07-21	USD			857	0,49
XS1591694481 - RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	103	0,06	98	0,06
XS1317439559 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	EUR			102	0,06
US24422ESY67 - RFIJA JOHN DEERE CAPIT 2.38 2020-07-14	USD			345	0,20
XS1865186321 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	EUR	201	0,11	196	0,11
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	200	0,11	199	0,11
XS1785467751 - RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR			95	0,05
XS1799640666 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	103	0,06	97	0,06
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  0.62 2021-09-08	EUR			99	0,06
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	402	0,23	400	0,23
XS1917590876 - RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR	72	0,04	121	0,07
US714264AD02 - RFIJA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	USD	380	0,21	364	0,21
XS1384278203 - RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	104	0,06	102	0,06
XS1433214449 - RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	107	0,06	103	0,06
XS1486520403 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	199	0,11	199	0,11
XS1505573995 - RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	94	0,05	93	0,05
XS1501167164 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	EUR	316	0,18	102	0,06
FR0013396496 - RFIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR	101	0,06		
FR0013405032 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO  1.00 2027-02-27	EUR	202	0,11		
US842587CY12 - RFIJA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	USD	182	0,10		

### 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	%
XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	227	0,13		
XS1935256369 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	316	0,18		
XS1953271225 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.88 2029-02-20	EUR	205	0,12		
XS1841967356 - RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	109	0,06	106	0,06
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	120	0,07		
US58933YAU91 - RFIJA MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	45	0,03		
XS1937060884 - RFIJA FEDEX CORP 0.70 2022-05-13	EUR	101	0,06		
XS1294343337 - RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	61	0,03		
XS1967635621 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR	203	0,11		
DE000A1ZSAF4 - RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.50 2021-11-24	EUR	209	0,12	208	0,12
DE000A1ZY971 - RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR	506	0,29	504	0,29
FR0011439900 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	EUR			196	0,11
XS1379779827 - RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	EUR			311	0,18
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	218	0,12	213	0,12
XS1531570221 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  0.61 2022-01-18	EUR	406	0,23	402	0,23
XS1533916299 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	102	0,06	99	0,06
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	106	0,06	102	0,06
XS0908230781 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	233	0,13	228	0,13
US49456BAA98 - RFIJA KINDER MORGAN, I 5.00 2021-02-15	USD			741	0,42
FR0013323326 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR			98	0,06
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	102	0,06	91	0,05
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.5 %  0.50 2020-04-09	EUR			201	0,11
US126650DC17 - RFIJA CVS CAREMARK COR 3.35 2021-03-09	USD			436	0,25
XS1345331299 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR			309	0,17
US65557CAY93 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	USD	898	0,51	429	0,24
XS1859337419 - RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	103	0,06	99	0,06
XS0972165681 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.52 2021-02-17	EUR			532	0,30
XS1851277969 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	412	0,23	400	0,23
US94988J5P84 - RFIJA WELLS FARGO CO 3.33 2021-07-23	USD			436	0,25
PTEDPUOM0024 - RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	108	0,06	105	0,06
USU07264AF85 - RFIJA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	USD	445	0,25	430	0,24
XS1077584024 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	EUR	319	0,18	316	0,18
XS1181246775 - RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	103	0,06		
XS1434560642 - RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	207	0,12	204	0,12
XS1490159495 - RFIJA IHO VERWALTUNGS  3.75 2026-09-15	EUR	102	0,06		
XS1531338678 - RFIJA CATALANT PHARMA  4.75 2024-12-15	EUR	105	0,06		
US247126AJ47 - RFIJA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	USD	737	0,42		
US055451AX66 - RFIJA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	USD	197	0,11		
XS1823532640 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	EUR	306	0,17		
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	101	0,06	100	0,06
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP  1.50 2026-07-24	EUR	299	0,17	287	0,16
XS1492691008 - RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	151	0,09	148	0,08
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL BRANDS  1.12 2023-08-14	EUR	60	0,03		
XS1967697738 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR	110	0,06		
FR0012384634 - RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	EUR			309	0,18
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR			509	0,29
XS0500187843 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR			442	0,25
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR			791	0,45

### 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	%
XS0986063864 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	105	0,06	207	0,12
BE6285451454 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.62 2020-03-17	EUR			505	0,29
XS1599406839 - RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	102	0,06		
BE0002638196 - RFIJA KBC GROEP 4.75 2024-03-05	EUR	201	0,11		
US025816BW85 - RFIJA AMERICAN EXPRESS 3.70 2023-08-03	USD	915	0,52		
US126650BZ20 - RFIJA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	USD	440	0,25		
US83368RAL69 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	USD	730	0,41		
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	209	0,12		
US404280BZ11 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	USD	389	0,22		
XS1960678099 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2023-03-07	EUR	182	0,10		
XS1960678255 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	309	0,17		
US377373AG03 - RFIJA GLAXOSMITHKLINE  3.00 2024-06-01	USD	717	0,41		
US874060AR79 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	USD	937	0,53		
XS1854830889 - RFIJA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR	104	0,06		
US29278GAH11 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	USD	913	0,52		
DE000A13R7Z7 - RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	214	0,12		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>93.382</b>	<b>52,98</b>	<b>90.129</b>	<b>51,17</b>
XS0432092137 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  5.88 2019-06-11	EUR			450	0,25
FR0010815464 - RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR			844	0,48
XS0236179270 - TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	EUR	656	0,37	679	0,38
XS1824289901 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.08 2021-05-21	EUR	700	0,40	696	0,39
US035240AK69 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.17 2024-01-12	USD			850	0,48
XS1560862580 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.48 2022-02-07	EUR			301	0,17
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR			101	0,06
FR0010870949 - RFIJA ALSTOM 4.50 2020-03-18	EUR	538	0,30		
XS1490153886 - RFIJA HO VERWALTUNGS  3.25 2023-09-15	EUR	204	0,12	98	0,06
XS0903872603 - RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP	241	0,14		
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-09-26	EUR	148	0,08		
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.04 2057-08-15	EUR	846	0,48	951	0,54
BE6285451454 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.62 2020-03-17	EUR	506	0,29		
XS1621087359 - RFIJA SUMITOMO MITSUI  0.14 2022-06-14	EUR	199	0,11	198	0,11
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.099	0,62	1.099	0,62
DE000A2G8VS7 - RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	EUR	301	0,17	600	0,34
FR0013330107 - RFIJA THALES SA 0.00 2020-04-19	EUR	501	0,28	701	0,40
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	EUR	682	0,39	682	0,39
USG5002FAC08 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD	179	0,10	174	0,10
FR0012821932 - RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	EUR	515	0,29		
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.29 2065-05-22	EUR	409	0,23	404	0,23
US456837AL73 - RFIJA ING GROEP NV 3.80 2023-10-02	USD	889	0,50	861	0,49
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	EUR	283	0,16	292	0,17
XS0246902885 - RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	935	0,53	956	0,54
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	499	0,28	499	0,28
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	EUR	79	0,04	77	0,04
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.28 2023-03-06	EUR	198	0,11	194	0,11
PTTGCPOM0000 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR	724	0,41	784	0,44
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	EUR	616	0,35	680	0,39
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.47 2023-05-18	EUR	362	0,20	352	0,20
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	1.098	0,62	1.126	0,64

### 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	%
XS1111858756 - RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR			623	0,35
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE  0.08 2058-04-30	EUR	1.088	0,61	1.153	0,65
XS1808497264 - RFIJA SCANIA AB 0.08 2020-10-19	EUR	600	0,34	600	0,34
US06051GGX16 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.86 2022-01-23	USD			856	0,48
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR			697	0,39
XS1200845003 - RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR	503	0,28		
XS0222684655 - TITULIZACION Magellan  0.00 2058-05-15	EUR	752	0,43	775	0,44
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	421	0,24		
FR0013328028 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.19 2053-04-27	EUR	609	0,34	609	0,34
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR			610	0,35
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan  0.00 2059-07-20	EUR	811	0,46	829	0,47
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.03 2044-11-17	EUR	891	0,50	926	0,52
US35802XAD57 - RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD	96	0,05	94	0,05
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano  0.00 2048-09-15	EUR	447	0,25	456	0,26
FR0011439900 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	EUR	103	0,06		
IT0005328312 - TITULIZACION QUARZO CQ 0.00 2033-11-18	EUR	913	0,52	962	0,54
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.35 2064-11-17	EUR	36	0,02	281	0,16
DE000A1R0410 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR			105	0,06
XS1317296421 - RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR			810	0,46
XS1490152565 - RFIJA HO VERWALTUNGS  2.75 2021-09-15	EUR			99	0,06
US38141GWU48 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.43 2023-02-23	USD	1.326	0,75	1.266	0,72
PTTGCSOM0007 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	EUR	978	0,55	999	0,57
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR	301	0,17		
IT0005336018 - TITULIZACION FANES SRL 0.49 2061-12-24	EUR	193	0,11		
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	EUR	662	0,37	669	0,38
FR0013370582 - TITULIZACION PSA PEUGE 0.21 2030-05-28	EUR	900	0,51	900	0,51
XS0442190855 - RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR			208	0,12
XS0832466931 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR			217	0,12
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	597	0,34	880	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>25.636</b>	<b>14,47</b>	<b>30.274</b>	<b>17,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>154.758</b>	<b>87,66</b>	<b>151.260</b>	<b>85,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>154.758</b>	<b>87,66</b>	<b>151.260</b>	<b>85,77</b>
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD			31	0,02
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD			32	0,02
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			31	0,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			36	0,02
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD			35	0,02
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD			23	0,01
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD			31	0,02
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD			29	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			31	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			31	0,02
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD			29	0,02
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD			24	0,01
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD			31	0,02
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD			25	0,01
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD			29	0,02
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD			30	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

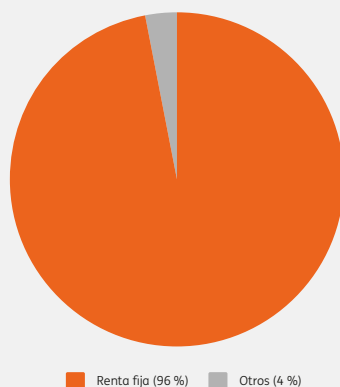
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			30	0,02
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD			29	0,02
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			29	0,02
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD			33	0,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			32	0,02
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD			30	0,02
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			30	0,02
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			27	0,02
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD			34	0,02
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD			32	0,02
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			32	0,02
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD			30	0,02
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD			32	0,02
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD			36	0,02
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD			32	0,02
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD			31	0,02
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			33	0,02
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD			27	0,02
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD			33	0,02
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			30	0,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			33	0,02
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD			33	0,02
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			32	0,02
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD			29	0,02
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD			27	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			32	0,02
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			30	0,02
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			31	0,02
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			30	0,02
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD			32	0,02
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD			33	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			31	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>1.475</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>1.475</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>154.758</b>	<b>87,66</b>	<b>152.735</b>	<b>86,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>168.218</b>	<b>95,28</b>	<b>166.039</b>	<b>94,22</b>

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

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PUT 10 YR US NOCIONAL 123.5 24/05/2019	Compra de opciones "put"	17.176	Cobertura
Total subyacente renta fija		17176	
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/19	Compra de opciones "put"	12.210	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	2.720	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	3.248	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	7.378	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	3.018	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	1.970	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>30543</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>47719</b>	
ING GROEP NV 2.125 10/01/2026	Compras al contado	212	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/19	Futuros vendidos	6.186	Inversión
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 0.75 02/03/2026	Compras al contado	311	Inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 01/04/2022 EUR	Compras al contado	100	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO SE 1.00 27/02/2027	Compras al contado	101	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/19 (TYM9)	Futuros comprados	7.378	Cobertura
NYKREDIT REALKREDIT AS 14/07/2021	Ventas al contado	504	Inversión
OMV AG 0.75 04/12/2023	Ventas al contado	72	Inversión
RYANAIR LTD 1.875 17/06/21 (EUR)	Ventas al contado	311	Inversión
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 18/01/2022	Ventas al contado	203	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO 1.09 11/03/2027	Compras al contado	303	Inversión
LINCOLN FINANCING SARL 3.625 01/04/2024	Compras al contado	100	Inversión
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/19	Futuros vendidos	25.477	Inversión
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2021	Ventas al contado	301	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 06/19	Futuros vendidos	21.368	Inversión
COLGATE PALMOLIVE CO 0.5 06/03/2026	Compras al contado	302	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM 0.625 01/12/2022	Ventas al contado	99	Inversión
BPCE SA 1.00 01/04/2025	Compras al contado	200	Inversión
RENTA FIJA 04-APR-19	Otras compras a plazo	210	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/19	Futuros vendidos	23.375	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>87111</b>	
FORWARD DIVISA USD/EUR 15-APR-19	Otras compras a plazo	879	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	502	Cobertura

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR 26-APR-19	Otras compras a plazo	186	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 26-APR-19	Otras ventas a plazo	1.026	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 15-APR-19	Otras ventas a plazo	1.233	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 24-MAY-19	Otras ventas a plazo	56.069	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	1.629	Inversión
FUT. 06/19 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	699	Inversión
FUT. 06/19 AUD/USD	Futuros vendidos	812	Cobertura
FUT. 06/19 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 06/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FUT. EEM9 MINI EUR/USD 06/19	Futuros comprados	1.512	Cobertura
FUT 06/19 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 26-APR-19	Otras ventas a plazo	1.906	Cobertura
FORWARD DIVISA HKD/EUR 24-MAY-19	Otras ventas a plazo	89	Cobertura
FUT 06/19 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	995	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>67538</b>	
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	86	Inversión
FUT. MSCI EMERGING MK 06/19 EUREX	Futuros comprados	337	Inversión
FUT. FTSE CHINA A50 04/19	Futuros comprados	410	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 06/19	Futuros comprados	569	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	7.699	Cobertura
FUT. 04/19 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	381	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 06/19	Futuros comprados	2.555	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	658	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	3.244	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 06/19	Futuros comprados	2.815	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/19	Futuros comprados	2.691	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 06/19 COB.	Futuros vendidos	15.889	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 06/19 (CME)	Futuros comprados	893	Inversión
FUT. TOPIX INDX 06/19	Futuros comprados	1.768	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	252	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 06/19	Futuros vendidos	911	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.700	Inversión
FUT E-MINI ENERGY SELECT 06/19 (CME)	Futuros comprados	347	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 06/19 (JPY)	Futuros comprados	272	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 06/19	Futuros comprados	2.474	Inversión
FUT. 06/19 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	242	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	493	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>47686</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>202335</b>	

## 4 Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		X

## 4 Hechos relevantes

	SI	NO
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 u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 59.224.755,34 - 33,58 %  
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 11.278,09 - 0,01 %.

## 8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

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

### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2019, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo, tras el desalentador último trimestre de 2018. Los factores clave en dicho rebote han sido, por un lado, el cambio de rumbo y tono en el mensaje de los principales Bancos Centrales, así como el avance en las negociaciones entre China y EEUU en la guerra comercial. La renta variable recuperado mucho terreno, los diferenciales de crédito se han estrechado y las TIR de los principales bonos gubernamentales han bajado considerablemente.

El crecimiento, económicamente continúa moderándose y parece que la desaceleración económica todavía no ha tocado fondo, aunque apuntan una cierta moderación en el ritmo de caída de la confianza, todavía se mantiene la tendencia negativa iniciada en la segunda mitad del año pasado. Los últimos datos publicados y los principales indicadores adelantados siguen apuntan un crecimiento moderado. La causa fundamental ha sido el freno del comercio mundial, más acusado de lo esperado: en septiembre el crecimiento se situaba en el +3,6 %, mientras que en enero, registra una caída del -0,4 % interanual. Con todo ello, hemos visto como las revisiones tanto de crecimiento como de inflación por parte de los principales organismos internacionales han sido a la baja.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en la política monetaria del BCE y en la publicación de datos macro económicos. A nivel local, las elecciones anticipadas previstas para el mes de abril acapararon los titulares.

En política monetaria, el BCE ya anunció a principios de año su intención de no subir los tipos durante 2019 hasta garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2 %. Draghi comunicó que, aunque el crecimiento fuera más débil y hubiera mayores incertidumbres, la hoja de ruta de la entidad europea no había cambiado en absoluto. Con todo ello, se especulaba con la posibilidad del organismo europeo pusiera en marcha ponga en marcha una tercera fase del programa de compras LTRO. En marzo mencionó, por un lado, que los tipos de interés se mantendrán en sus niveles actuales hasta al menos finales de 2019, y por el otro, un nuevo programa de compras TLTRO que comenzará en septiembre de este año y finalizará en marzo de 2021, con un vencimiento de dos años. Con todo ello y una vez más, la entidad europea revisó ligeramente a la baja tanto las previsiones de crecimiento como de inflación. A nivel macro, después de un decepcionante 2018, los datos este primer trimestre han sido mixtos. Es cierto que Alemania ha tenido indicadores manufactureros (índices PMI) muy por debajo de 50, pero España por ejemplo los ha tenido bastante por encima. Así, los sectores que más dificultades han pasado han sido los exportadores e importadores, mientras que el mercado laboral está aguantando relativamente bien, siendo lo más probable siga sosteniendo el consumo.

En Estados Unidos, aunque la desaceleración es bastante más gradual, su economía no es inmune a este deterioro de la actividad global. A ello se une el efecto negativo del cierre de la Administración Central ocurrida en diciembre y enero que se ha reflejado en las ventas minoristas a lo largo del primer trimestre del año. Respecto a la guerra comercial, aunque continúa siendo un punto generador de incertidumbre, durante el trimestre se ha avanzado mucho en las negociaciones, por lo que parece más cercano que nunca un acuerdo entre los Estados Unidos y China. Un entorno de menor crecimiento, con la inflación moderándose, un ligero deterioro de las condiciones financieras y unos mercados con cierto pánico, llevó a la Fed a adoptar un tono más dovish en diciembre del año pasado. Con todo ello Powell mencionó la necesidad de ser paciente y de escuchar a los mercados, un mensaje que fue recibido muy positivamente. En marzo, ha anunciado que frenará el ritmo de reducción de su balance a partir de mayo (de 50.000 M\$ mensuales a los 35.000 M\$) y ha revisado sus previsiones de subidas de tipos, retrasándolas hasta el próximo año, aunque hay quien especula con que, dependiendo del tono que lleve la economía, el organismo federal podría bajarlos a finales de año, lo que continúan siendo mensajes expansionistas.

En Reino Unido, los comunes todavía no han sido capaces de alcanzar un consenso. Durante el trimestre hemos visto un gran número de votaciones internas, siendo testigos de la elevada incertidumbre que existe en torno a su salida de la UE.

Todo ello ha mermado la confianza y la inversión. A finales de marzo, el país británico ha obtenido una extensión adicional (por lo menos hasta el 12 de abril) pero aun así hay mucha incertidumbre sobre si el parlamento puede llegar a una mayoría para aprobar cualquier opción en las próximas semanas. Se barajan muchos escenarios, incluyendo posponer la salida por un periodo de larga duración. Independientemente de la incertidumbre que está generando, de momento, el mercado laboral continua en un buen momento y los salarios están aumentando en términos reales, gracias al aumento de la inflación.

En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió mantener los tipos de interés en el 0,75 % y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se ganaba un +8,19 % y el cambio EURGBP comenzaba enero en el 1,1100 y finalizaba el trimestre en el 1,1625.

A nivel local, el foco ha estado en la convocatoria de elecciones generales (el 28 de abril) tras la no aprobación de los presupuestos generales presentados por el gobierno de Pedro Sanchez. Con todo ello, el diferencial entre el bono español a 10 años y el bono alemán comenzaba enero en los 118pb alcanzaba un máximo de 131pb a mediados de enero y bajaba de nuevo hasta los 118pb a fin de trimestre. La TIR del bono del tesoro a 10 años empezaba el año en niveles de 1,20 % y no hacía más que bajar para terminar el trimestre en el 1,09 % debido principalmente al buen tono de la economía española.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente, aunque parece haberse estabilizado en el primer trimestre de 2019, gracias a una combinación de políticas expansionistas, hasta el punto de que no se puede descartar una futura aceleración (de corta duración) del crecimiento. Dicho esto, el volumen de crédito es grande y ha aumentado desde la crisis financiera de 2008. Las negociaciones por la guerra comercial continúan y un acuerdo entre ambas partes parece más cercano que nunca.

En Japón la desaceleración económica mundial ha debilitado el sector corporativo y finalmente ha comenzado a amenazar el gasto de capital (capex). Los envíos de pedidos de bienes de capital y maquinaria se han debilitado a medida que un número cada vez mayor de compañías pospone, reduce o cancela sus inversiones. Con todo ello el Nikkei subió un +6 %.

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento boyante durante el primer trimestre del año, con subidas en todos los mercados de renta variable. En EEUU (S&P 500 +13,07 %, Dow Jones +8,20 % y Nasdaq Composite +16,50 %), Europa (Eurostoxx 50 +11,67 %, Ibex 35 +8,19 %, FTSE 100 +8,19 %) y Japón con el Nikkei ganando un +5,95 %. La renta variable desarrollada (+11,88 %) quedó por delante de la emergente (+9,56 %).

En renta fija, en Estados Unidos, la curva americana ha sufrido un fuerte aplanamiento pasado de una o dos subidas este año una hipotética bajada de tipos a finales de 2019. Con unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, el mercado de renta fija ha vivido un muy buen trimestre. La Tir del bono americano a 2 años ha pasado del 2,49 % al 2,26 %, y el bono del tesoro a 10 años de 2,69 % a 2,49 %. Con ello, el diferencial entre el 2 años y el 10 años ha caído de 20pb a 15pb y la curva de tipos se ha invertido a finales de marzo, señal que algunos han interpretado como la llegada de una posible recesión en un periodo aproximado de 12 meses.

En Europa, hemos seguido el mismo guión. Ante la desaceleración del crecimiento, más que evidente con la publicación de indicadores PMI y otros datos macro peores de lo esperado, y con una inflación que no consigue repuntar, el bono alemán a 2 años subió 1pb hasta los -0,61 % y el 10 años bajó 31pb cerrando el trimestre en terreno negativo (-0,08 %) unos niveles no vistos desde 2016. El diferencial entre Alemania e Italia alcanzó un máximo de 287pb en febrero antes de caer hasta los 256 a finales de trimestre.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han estrechado durante el trimestre, debido al tono más dovish adoptado por los principales bancos centrales, así como por una perspectiva de mejores condiciones financieras. Así, el iTraxx Main pasaba de 87 a 65 puntos para cerrar el trimestre, y el índice de alto rendimiento iTraxx Crossover pasaba de 353 hasta los 270.

En cuanto a las divisas, el cambio EURUSD recibió de manera positiva el cambio de rumbo de la Fed, y se apreció un 2,17 % hasta los 1,1218, unos niveles que no alcanzaba desde mediados de 2017.

Las materias primas en general también tuvieron un fuerte trimestre. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue una gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Así el WTI ganó un 32,44+ %, algo más que el Brent (+27,12 %) que cerró el trimestre en 68\$/barril. Por otro lado, el oro se apreció un +0,77 % hasta los 1.292 \$/onza.

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

Mercado	29/12/2017	31/12/2018	29/03/2019	1º Trimestre 19	2018
EuroStoxx 50	3.503.96	3.001.42	3.351.71	11.67 %	-14.34 %
FTSE-100	7.687.77	6.728.13	7.279.19	8.19 %	-12.48 %
IBEX-35	10.043.9	8.539.9	9.240.3	8.20 %	-14.97 %
Dow Jones IA	24.719.22	23.327.46	25.928.68	11.15 %	-5.63 %
S&P 500	2.673.61	2.506.85	2.834.4	13.07 %	-6.24 %
Nasdaq Comp.	6.903.389	6.635.277	7.729.321	16.49 %	-3.88 %
Nikkei-225	22.764.94	20.014.77	21.205.81	5.95 %	-12.08 %
euros/ US\$	1.2005	1.1467	1.1218	-2.17 %	-4.48 %
Crudo Brent	66.87	53.8	68.39	27.12 %	-19.55 %
Bono Alemán 10 años ( %)	0.427	0.242	-0.07	-0.31	-0.19
Letra Tesoro 1 año ( %)	-0.53	-0.37	-0.34	0.03	0.16
Itraxx Main 5 años	44.826	87.369	65.076	-22.29	42.54

### VISIÓN DE MERCADO

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque las señales de una desaceleración del crecimiento global, que cada vez son más palpables, junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y positivos en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, algo positivos en alta calidad y neutrales en High Yield.

### ING Fondo NARANJA CONSERVADOR, FI.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,22 % en el primer trimestre de 2019 frente al 0,035 % de su objetivo de gestión (EONIA +50pb). En 2018 el fondo acumuló una rentabilidad del -4,34 % frente a un 0.13 % de su objetivo de gestión, Eonia más 50 puntos básicos.

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

ING Fondo Naranja Conservador, de acuerdo con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1,7 al final del trimestre frente al 2,2 de finales de diciembre 2018. La renta variable se ha situado en niveles del 12,2 % al final del primer trimestre frente al 12,6 % a finales de diciembre 2018. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clase de activo, los ajustes del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasaron de un 12,6 % en diciembre del año pasado a un 13,6 % a finales de enero y 12,2 % a cierre de marzo de este año. La posición en renta variable por zonas geográficas ha bajado ligeramente este trimestre. Así, hemos bajado la posición en acciones emergentes ligeramente, pasando del 2,1 % al fin de diciembre al 1,7 % a fin de marzo 2019. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU y japonesa y Europa se han mantenido en los mismos niveles que al cierre de 2018.

Solo en este trimestre hemos aumentado la posición a renta variable de la zona EMU (de 2.6 % hasta 3,3 %) bajando el peso de las acciones europeas fuera de la zona EMU (de 1,4 % hasta 0,8 %). Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así como un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha tenido un exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 62 % en el trimestre. El fondo tiene alrededor de un 30 % 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 se ha quedado estable a lo largo del trimestre a un nivel del 10 %. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, se ha mantenido estable a un nivel aproximadamente del 3,1 % por la parte de crédito de empresas de países emergentes y un nivel de 4.8 % por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del Gobierno Español por 3,85 %, seguidos por los bonos vinculado a la inflación americana por 2,84 % y la inflación francesa por 2,82 %. Los bonos vinculado a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de relación. Además hemos subido la exposición a bonos de crédito ABS hasta 10,8 % de la cartera.

La posición de liquidez también ha sido incrementada desde un nivel de 3.8 % hasta un nivel de 5,1 %.

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

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

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

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1,75 %) está por debajo del trimestre anterior (2,59 %) y por debajo de la volatilidad registrada en 2018 (un 1,83 %). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,19 % en el caso del último trimestre y un 0,7 % en el caso de la acumulada en 2018. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +50 puntos básicos (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 29 de marzo de 2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,18 % y una exposición en renta variable del 12,2 %.

La rentabilidad en el primer trimestre del fondo (3,22 %) es inferior a la media de la gestora (8,59 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados y también se han realizado operaciones OTC, como forward de divisa. El riesgo de contraparte generado por esta operativa queda parcialmente mitigado por la entrega de colaterales. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.943.222,61 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 17,12 %.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El patrimonio del fondo ha aumentado 343.237,31 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 233.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 538.844,42 euros, lo que supone un porcentaje del 0,31 % sobre el patrimonio medio del fondo en el período.

### 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4 % en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen de una muy buena tendencia desde comienzos de año, hay dos factores que van a marcar los pasos a seguir: por un lado, la desaceleración del crecimiento global y las pocas presiones inflacionistas, y por el otro lado las políticas monetarias más dovish de los principales bancos centrales.

En esta Europa hemos visto las primeras señales de desaceleración, mientras que la Eurozona continúa debilitada por el comercio externo y la incertidumbre política (Brexit, guerra comercial), aunque parece que lo peor ya ha pasado.

Esperamos que el comercio global se establezca y veamos una posible re-aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

En política monetaria, la Fed continuará acomodaticia. En sus últimos minutos, la FOMC destacó la fortaleza del mercado laboral americano, pero también el reciente descenso del consumo en los hogares y en la inversión empresarial, con lo que serán paciente en cualquier movimiento, y escucharán a los mercados antes de tomar cualquier tipo de decisión. En Europa, el BCE continuará sin subir tipos e introducirá nuevas medidas de liquidez mediante un nuevo programa de TLTRO a finales de año.

Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

De cara al segundo trimestre del año, la gestión de ING FONDO NARANJA CONSERVADOR tendrá un sesgo más cauteloso que en el primero y prefiriendo la renta fija corporativa a la renta variable. En el corto plazo se seguirán prefiriendo en renta variable los mercados emergentes al mercado de la OCDE. También estamos positivos en crédito de alta calidad europeo así en bonos emergentes en divisas EUR o USD pero más cauteloso en la renta fija nominal de los gobiernos alemán o americano. Se espera un rebote de la volatilidad por lo que no se descarta añadir peso a estas estrategias a lo largo del segundo trimestre.