

Informe Trimestral del primer trimestre 2019

ING FONDO NARANJA DINÁMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

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

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

Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid

www.amundi.com

Correo electrónico: atencionalcliente@amundi.com

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

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

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.

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

Descripción general.

Política de inversión: En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: EONIA+400 pb.

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

a juicio de la gestora, tengan mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados:

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

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 12 % anual.

Operativa en instrumentos derivados.

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	0,17	0,37	0,17	0,90
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	23.087.225,07	24.187.765,89
Nº de Partícipes	25.577	26.383
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	324.446	14,0530
2018	312.585	12,9233
2017	314.574	14,2447
2016	203.674	13,4107

	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	0,30		0,30	0,30		0,30	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			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	8,74	8,74	-8,49	1,52	-0,03	-9,28	6,22	5,46	9,83

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 (%)	-0,85	03-01-2019	-0,85	03-01-2019	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,32	04-01-2019	1,32	04-01-2019	1,88	26-12-2018

(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)	6,74	6,74	11,17	4,95	6,06	7,87	3,49	5,85	3,82
Volatilidad Ibex 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 \+ 400 PB	5,60	5,60	0,05	0,01	0,01	0,03	0,01	0,01	0,01

2.2 Comportamiento

	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
VaR histórico (iii) del valor	4,43	4,43	4,43	3,02	3,02	4,43	2,99	2,99	2,53

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

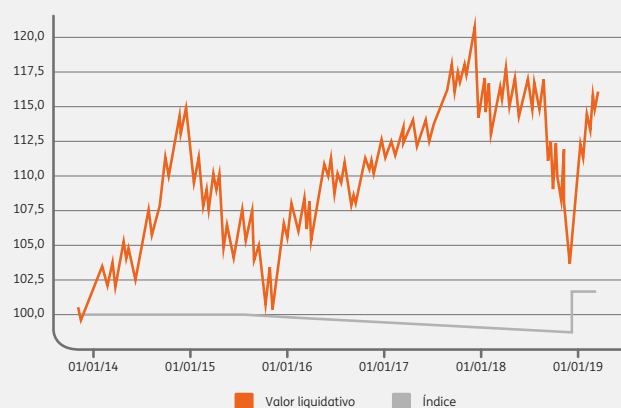
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

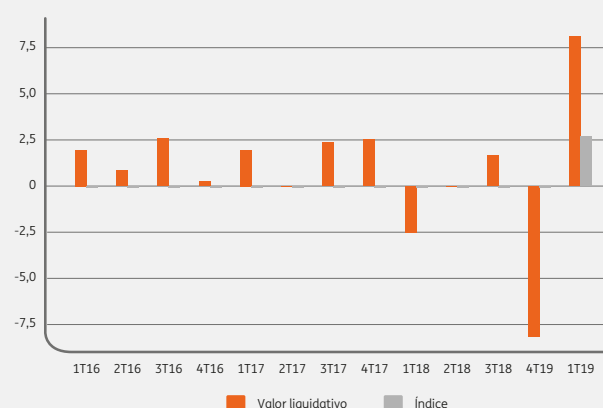
	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,30	0,31	0,30	1,21	1,23	1,21	1,21

(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
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

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	962.917	68.996	6,00
Global	49.658	744	7,34
Total Fondos	1.951.648	147.472	8,59

*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	276.260	85,15	260.774	83,42
*Cartera interior	37.234	11,48	36.275	11,60
*Cartera exterior	239.594	73,85	223.850	71,61
*Intereses de la cartera de inversión	-567	-0,17	650	0,21
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	37.709	11,62	38.054	12,17
(+/-) RESTO 197	10.477	3,23	13.757	4,40
TOTAL PATRIMONIO	324.446	100,00 %	312.585	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)	312.585	362.042	312.585	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,67	-5,74	-4,67	-21,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,33	-9,09	8,33	-188,94
(+) Rendimientos de gestión	8,66	-8,78	8,66	-195,72
+ Intereses	0,28	0,27	0,28	2,35
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-66,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,21	0,01	2,21	32.917,16
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-0,99	0,44	-142,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	6,04	-7,99	6,04	-173,31
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,32	-0,13	-0,32	148,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,31	-0,33	3,85
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-5,11
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-28,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,88
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	627,77
(+) 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)	324.446	312.585	324.446	

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	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.218	11,46	36.215	11,57
TOTAL RENTA FIJA		37.218	11,46	36.215	11,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.218	11,46	36.215	11,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		237.856	73,08	208.483	66,51
TOTAL RENTA FIJA		237.856	73,08	208.483	66,51
TOTAL RV COTIZADA				13.509	4,32
TOTAL RENTA VARIABLE				13.509	4,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		237.856	73,08	221.992	70,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		275.074	84,54	258.207	82,40
ES00000123U9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	23.878	7,36	23.679	7,58
ES0000012B47 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	EUR	5.070	1,56	5.919	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.949	8,92	29.598	9,47
XS1497527736 - RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	93	0,03	93	0,03
XS1756633126 - RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	GBP	120	0,04	111	0,04
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	198	0,06		
XS1909057215 - RFIJA LOGICOR FINANCIERAS 1.50 2022-11-14	EUR	111	0,03	109	0,03
XS1627782771 - RFIJA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	99	0,03		
XS1849558900 - RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	EUR	212	0,07	102	0,03
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.75 2024-06-13	EUR	208	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.041	0,32	415	0,13
ES0377994027 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	EUR	336	0,10	348	0,11
XS1864981276 - TITULIZACION DUCH PROP 0.00 2051-04-28	EUR	333	0,10	350	0,11
XS1878190757 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 0.14 2022-03-18	EUR	500	0,15	198	0,06
ES0305352009 - TITULIZACION TITULIZAC 0.14 2025-03-15	EUR	1.034	0,32	1.059	0,34

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	%
ES0377983012 - TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	EUR	692	0,21	730	0,23
ES0377931011 - TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	EUR	923	0,28	948	0,30
ES0361797014 - TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1.235	0,38	1.293	0,41
ES0305319008 - TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	EUR	443	0,14	499	0,16
ES0338186010 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	EUR	763	0,24		
XS1636546951 - TITULIZACION DUCH PROP 0.36 2048-01-28	EUR	766	0,24	778	0,25
ES0312252002 - RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	EUR	204	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.228	2,22	6.202	1,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.218	11,46	36.215	11,57
TOTAL RENTA FIJA		37.218	11,46	36.215	11,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.218	11,46	36.215	11,57
XS1028953989 - RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2.561	0,79	2.543	0,81
XS1208855889 - RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1.444	0,45	1.397	0,45
US731011AT95 - RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1.816	0,56	1.743	0,56
US760942AZ58 - RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	762	0,23	724	0,23
XS0972758741 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1.148	0,35	1.152	0,37
IT0005323032 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	9.745	3,00	9.556	3,06
RU000A0ZYNN4 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	USD	352	0,11	330	0,11
US912810RD28 - RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2.634	0,81	2.480	0,79
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	7.828	2,41	7.716	2,47
US105756BY51 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	USD	189	0,06	176	0,06
XS1647481206 - RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	201	0,06	193	0,06
US77586TAC09 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	341	0,10	322	0,10
IT0005244782 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	14.790	4,56	14.695	4,70
US91086QBG29 - RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	662	0,20	620	0,20
XS1313004928 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1.041	0,32	976	0,31
XS1208856341 - RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	EUR	290	0,09	269	0,09
US195325BQ70 - RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1.666	0,51	1.565	0,50
RU000A0JXTS9 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	USD	178	0,05	166	0,05
FR0011008705 - RFIJA FRANCE GOVERNME 1.85 2027-07-25	EUR	23.774	7,33	23.174	7,41
XS1120709826 - RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	381	0,12	349	0,11
XS1409726731 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	214	0,07	204	0,07
US105756BX78 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	1.000	0,31	938	0,30
XS1575968026 - RFIJA OMAN GOV INTERN 6.50 2047-03-08	USD	313	0,10	283	0,09
US718286CC97 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	USD	830	0,26	778	0,25
XS1227607402 - RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	EUR	104	0,03	102	0,03
XS1679781424 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	206	0,06	193	0,06
XS1696445516 - RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	EUR	310	0,10	294	0,09
US105756BW95 - RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	USD	165	0,05	153	0,05
XS1750113661 - RFIJA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	USD	355	0,11	326	0,10
XS1315181708 - RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2.842	0,88	2.770	0,89
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR			250	0,08
XS0971721450 - RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	763	0,24	725	0,23
FR0013341682 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.75 2028-11-25	EUR	7.175	2,21		
IT0005273013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.45 2048-03-01	EUR	1.530	0,47		
XS1734328799 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR	207	0,06		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87.816	27,06	77.162	24,68
US912828Y388 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	USD	29.733	9,16	21.364	6,83

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	%
XS1050464996 - RFIJA NATURHOUSE HEALTH 3.88 2019-10-02	USD	719	0,22	701	0,22
US912810RL44 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2045-02-15	USD	4.810	1,48		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.262	10,86	22.066	7,05
FR0011660596 - RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR			842	0,27
FR0012005924 - RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR			102	0,03
XS1014987355 - RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	125	0,04	117	0,04
XS1117296381 - RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	261	0,08	258	0,08
XS1115208107 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	213	0,07	209	0,07
XS1170079443 - RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	103	0,03	97	0,03
XS1175813655 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	103	0,03	100	0,03
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	219	0,07	103	0,03
XS1225112272 - RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1266726592 - RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	195	0,06	194	0,06
XS1384278203 - RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	209	0,06	204	0,07
XS1385051112 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	EUR	104	0,03	103	0,03
XS1401324972 - RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	103	0,03	102	0,03
XS1406669553 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	103	0,03	102	0,03
XS1432395785 - RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1492656787 - RFIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	105	0,03	98	0,03
XS0496716282 - RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR			238	0,08
XS0497187640 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR			522	0,17
XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	225	0,07	120	0,04
XS1685582105 - RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	97	0,03	95	0,03
XS0971213201 - RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	161	0,05	154	0,05
XS0982713330 - RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	210	0,06	208	0,07
XS1708450488 - RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	292	0,09	272	0,09
FR0010804500 - RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	112	0,03	101	0,03
FR0013378445 - RFIJA ATOS 0.75 2022-05-07	EUR	507	0,16	200	0,06
FR0013378452 - RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	312	0,10	302	0,10
XS1713568811 - RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	EUR	102	0,03	91	0,03
FR0013292828 - RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	98	0,03	94	0,03
XS1372911690 - RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.75 2026-03-02	EUR			606	0,19
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	212	0,07	205	0,07
XS1439749281 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	259	0,08	251	0,08
XS1405781425 - RFIJA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	EUR	207	0,06	203	0,06
XS1843460525 - RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	EUR	101	0,03	98	0,03
XS1731617194 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	698	0,22	298	0,10
XS1859010685 - RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	EUR	216	0,07	208	0,07
AT0000A100E2 - RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	33	0,01	33	0,01
FR0011033851 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	805	0,25	573	0,18
FR0012369122 - RFIJA CASINO GUICHARD 3.58 2025-02-07	EUR	87	0,03	86	0,03
XS1037382535 - RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	106	0,03	211	0,07
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.88 2049-03-31	EUR	111	0,03	107	0,03
XS1061642317 - RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	207	0,06	191	0,06
XS1577953760 - RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	301	0,09	299	0,10
XS1169920193 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	211	0,07	201	0,06
XS1204272709 - RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	105	0,03	102	0,03
XS1221105759 - RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	202	0,06	201	0,06

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1247796185 - RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	114	0,04	110	0,04
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	211	0,06	208	0,07
XS1387174375 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	217	0,07	212	0,07
XS1555173019 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	233	0,07	210	0,07
XS1555825378 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	110	0,03	103	0,03
XS1706202592 - RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	221	0,07	115	0,04
XS0835890350 - RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	111	0,03	106	0,03
DE000A2YB699 - RFIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	142	0,04		
FR0013358116 - RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	503	0,16	499	0,16
BE0002629104 - RFIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	EUR	104	0,03		
XS1935256369 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	316	0,10		
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	209	0,06		
XS1523028436 - RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	104	0,03		
XS0867620725 - RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	105	0,03	101	0,03
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	204	0,06	203	0,06
XS1719154657 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	100	0,03	100	0,03
XS1725581190 - RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	125	0,04	121	0,04
XS0271758301 - RFIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	EUR	229	0,07	227	0,07
XS1840614900 - RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	EUR	202	0,06	199	0,06
XS1849464323 - RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	EUR	205	0,06	98	0,03
XS1851277969 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	EUR	309	0,10	300	0,10
XS1854830889 - RFIJA K+S AG 3.25 2024-07-18	EUR	104	0,03		
XS1886402814 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	101	0,03	98	0,03
XS1917590876 - RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR	82	0,03	80	0,03
XS1933829324 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.25 2022-01-10	EUR	151	0,05		
XS1954697923 - RFIJA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	EUR	101	0,03		
XS1958300375 - RFIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	EUR	100	0,03		
PTEDPKOM0034 - RFIJA JEDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	105	0,03		
FR0010941484 - RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	1.027	0,32	1.136	0,36
XS1082971588 - RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	106	0,03	102	0,03
XS1115490523 - RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	215	0,07	211	0,07
XS1175224747 - RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR			105	0,03
XS1181246775 - RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	101	0,03	99	0,03
XS1241053666 - RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	104	0,03	103	0,03
XS1330978211 - RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR			107	0,03
XS1405770576 - RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR			105	0,03
XS1531338678 - RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	105	0,03	101	0,03
XS1567173809 - RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR			202	0,06
XS1628848241 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	110	0,03	101	0,03
XS1634532748 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	215	0,07	195	0,06
XS0716979595 - RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	470	0,14	457	0,15
USG82003AE76 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	604	0,19	576	0,18
XS0986063864 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	105	0,03	103	0,03
XS1211040917 - RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	138	0,04	135	0,04
XS1219498141 - RFIJA RWE AG 2.75 2075-04-21	EUR	102	0,03	98	0,03
XS1419636862 - RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	1.013	0,31	504	0,16
XS1345331299 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	EUR			103	0,03
XS0555833580 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	EUR	364	0,11	363	0,12

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	%
XS1756356371 - RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR	71	0,02	66	0,02
XS1863994981 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	80	0,02	79	0,03
XS1713462585 - RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	EUR	100	0,03	99	0,03
XS1731823255 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.62 2050-06-07	EUR			92	0,03
XS1758723883 - RFIJA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	EUR	104	0,03	96	0,03
XS1799640666 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	EUR	103	0,03	97	0,03
XS1830992480 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR			99	0,03
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	EUR	102	0,03	100	0,03
XS1888180640 - RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	USD	177	0,05	162	0,05
XS0944838241 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	EUR			211	0,07
DE000A1GNAH1 - RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	223	0,07	222	0,07
FR0013245263 - RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	206	0,06	194	0,06
XS1028411152 - RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	220	0,07	220	0,07
XS1091770161 - RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	107	0,03	106	0,03
XS1319814577 - RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	102	0,03	101	0,03
XS1333193875 - RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	103	0,03	101	0,03
XS1378780891 - RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	161	0,05	158	0,05
XS1395004408 - RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	108	0,03	104	0,03
XS1434560642 - RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	144	0,04	142	0,05
XS1490159495 - RFIJA HO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	204	0,06		
XS1496175743 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	207	0,06	198	0,06
XS1681770464 - RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	100	0,03	90	0,03
XS1684387456 - RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	324	0,10	305	0,10
XS0951567030 - RFIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	23	0,01	23	0,01
AT000A12GNO - RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	349	0,11		
XS1908250191 - RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	EUR	104	0,03		
XS1409497283 - RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	101	0,03	197	0,06
DE000A1ZLN206 - RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	EUR	54	0,02		
DE000A2YB7A7 - RFIJA SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	EUR	51	0,02		
FR0013299641 - RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	291	0,09	186	0,06
FR0013318094 - RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	EUR	102	0,03	98	0,03
FR0013399177 - RFIJA ACCOR SA 4.38 2024-04-30	EUR	104	0,03		
XS1914485534 - RFIJA Stryker Corp 1.12 2023-11-30	EUR	125	0,04	122	0,04
XS1214673722 - RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	213	0,07	211	0,07
XS1915689746 - RFIJA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	EUR	104	0,03		
XS0820547825 - RFIJA JPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	EUR	546	0,17		
XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	227	0,07		
FR0013230943 - RFIJA VALEO SA 0.62 2023-01-11	EUR	100	0,03	97	0,03
FR0013260379 - RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	95	0,03	89	0,03
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	EUR	206	0,06		
XS1580476759 - RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	EUR	202	0,06	200	0,06
XS1647100848 - RFIJA CMA CGM 6.50 2022-07-15	EUR	96	0,03		
XS1865186594 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	EUR	400	0,12	397	0,13
XS1676933937 - RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	EUR	100	0,03	99	0,03
XS1886543476 - RFIJA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	125	0,04	121	0,04
XS1879638697 - RFIJA ARQVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	248	0,08	112	0,04
XS1088515207 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	467	0,14	456	0,15
XS1885682036 - RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	EUR	101	0,03	93	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	%
USF2R125CF03 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	USD	361	0,11		
XS1117297603 - RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	189	0,06	184	0,06
US912810RK60 - RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	1.934	0,60	1.816	0,58
XS1150437579 - RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	211	0,07	208	0,07
XS1198002690 - RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	103	0,03	102	0,03
XS1219465728 - RFIJA MATTERHORN TELECOM 3.88 2022-05-01	EUR	400	0,12	240	0,08
XS1227287221 - RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	EUR	214	0,07	101	0,03
XS1266592457 - RFIJA DUFREY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	211	0,07	209	0,07
XS1389996882 - RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	108	0,03	109	0,03
XS1392460397 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	716	0,22	709	0,23
XS1405768596 - RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	115	0,04	103	0,03
XS1405769990 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	208	0,06	99	0,03
XS1504103984 - RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	103	0,03	101	0,03
XS1548539441 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR			604	0,19
XS1586831999 - RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	209	0,06	101	0,03
XS1590066624 - RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	106	0,03	102	0,03
XS0821168423 - RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	251	0,08	249	0,08
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	106	0,03	100	0,03
XS1405765907 - RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	316	0,10	297	0,10
XS0608392550 - RFIJA MUENCHENER RUECK 6.00 2041-05-26	EUR	559	0,17	559	0,18
FR0013365491 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR			199	0,06
XS1317439559 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	EUR	102	0,03	102	0,03
XS0817639924 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.62 2022-08-16	EUR	327	0,10	322	0,10
XS0925599556 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	163	0,05	160	0,05
XS1828032513 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	32	0,01	31	0,01
XS1639490918 - RFIJA FDML LLC AND FDM 5.00 2024-07-15	EUR	106	0,03	103	0,03
XS0593952111 - RFIJA TDC A/S 5.62 2023-02-23	GBP	132	0,04	123	0,04
XS1713465687 - RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	EUR	106	0,03	103	0,03
XS0974375130 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR			114	0,04
XS1785467751 - RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	101	0,03	95	0,03
XS1811213781 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	EUR	324	0,10	311	0,10
XS1819537132 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	EUR	99	0,03	93	0,03
XS0856014583 - RFIJA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR			211	0,07
XS1889107931 - RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	EUR	102	0,03	95	0,03
XS1492691008 - RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	101	0,03	98	0,03
XS1793255941 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	EUR	149	0,05	135	0,04
XS1294342792 - RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	EUR	168	0,05	215	0,07
DE000A2BPET2 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	478	0,15	471	0,15
XS1089828450 - RFIJA LOXAM SAS 4.88 2021-07-23	EUR	105	0,03	104	0,03
XS1111123987 - RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	212	0,07		
XS1117292984 - RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	230	0,07	227	0,07
XS1117296209 - RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	152	0,05	150	0,05
CH0352765157 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	184	0,06	173	0,06
XS1395182683 - RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	110	0,03	107	0,03
XS1405763019 - RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	54	0,02	51	0,02
XS1533916299 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	203	0,06	197	0,06
XS1555094066 - RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	201	0,06	199	0,06
XS1599406839 - RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	103	0,03	93	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	%
XS1616917800 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	102	0,03	101	0,03
XS1634252628 - RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	135	0,04	124	0,04
XS1647814968 - RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	103	0,03	100	0,03
XS1412547660 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	120	0,04		
FR0013396512 - RFIJA ORANGE SA 1.12 2024-07-15	EUR	104	0,03		
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	304	0,09		
FR0013405032 - RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	EUR	101	0,03		
XS1935139995 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.88 2024-01-15	EUR	113	0,03		
CH0236733827 - RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	213	0,07	212	0,07
XS1960678099 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2023-03-07	EUR	121	0,04		
XS1849518276 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	EUR	104	0,03		
XS1904681944 - RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	GBP	120	0,04	110	0,04
XS1908248963 - RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	EUR	189	0,06	173	0,06
XS1958646082 - RFIJA COLGATE PALMOLIV 0.50 2026-03-06	EUR	101	0,03		
XS1960248919 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	141	0,04		
FR0011791391 - RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	106	0,03	97	0,03
XS1169843007 - RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	117	0,04	109	0,04
XS0248392812 - RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	132	0,04	125	0,04
XS1323897485 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	109	0,03	106	0,03
XS1405777746 - RFIJA SES SA 4.62 2022-01-02	EUR	105	0,03	101	0,03
XS1412424662 - RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	110	0,03	108	0,03
XS1432585997 - RFIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1512670412 - RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	110	0,03	99	0,03
XS1560863554 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	1.164	0,36	804	0,26
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	205	0,06	199	0,06
XS1574148877 - RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	205	0,06	196	0,06
XS1591694481 - RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	103	0,03	98	0,03
XS1677911825 - RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR			91	0,03
XS0868458653 - RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR			164	0,05
XS0880132989 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR			108	0,03
XS1110558407 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	103	0,03	102	0,03
FR0013201613 - RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR			401	0,13
FR0013218138 - RFIJA CAP GEMINI 0.50 2021-11-09	EUR			302	0,10
XS1218287230 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	206	0,06	202	0,06
XS1498566766 - RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	117	0,04	107	0,03
XS1622630132 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	EUR	301	0,09	300	0,10
US71654QCC42 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	206	0,06	181	0,06
XS1734443200 - RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	121	0,04	105	0,03
XS1758716085 - RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.25 2023-02-01	EUR	208	0,06	201	0,06
XS1843459865 - RFIJA INTL FLAVOR & FR 0.50 2021-09-25	EUR	303	0,09	301	0,10
XS1895495478 - RFIJA UGI INTERNATIONA 3.25 2025-11-01	EUR	104	0,03	100	0,03
XS1699848914 - RFIJA DUFYR ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	102	0,03	96	0,03
FR0013230737 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	203	0,06	198	0,06
XS1025866119 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	114	0,04	108	0,03
XS1028956149 - RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	213	0,07	208	0,07
XS1046827405 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	104	0,03	103	0,03
XS1117298759 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	212	0,07	203	0,07
FR0012278539 - RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	106	0,03	104	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	%
XS1204434028 - RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	439	0,14	429	0,14
XS1405782316 - RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	52	0,02	54	0,02
XS0458887030 - RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	357	0,11	350	0,11
XS1487498922 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	106	0,03	104	0,03
XS1531570221 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	EUR	203	0,06	201	0,06
XS1533914591 - RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	96	0,03	93	0,03
XS1501167164 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	EUR	105	0,03		
XS1207054666 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	210	0,06	206	0,07
FR0013054913 - RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2027-11-19	EUR	105	0,03	103	0,03
XS1713464441 - RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	EUR	197	0,06	188	0,06
XS1713465760 - RFIJA CGG HOLDING US I 7.88 2023-05-01	EUR	108	0,03		
XS1031555094 - RFIJA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	EUR	231	0,07	223	0,07
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	104	0,03	102	0,03
XS1137512668 - RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	EUR	312	0,10	308	0,10
XS1576220484 - RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	202	0,06	199	0,06
XS1881594946 - RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	EUR	117	0,04	109	0,04
XS1088129660 - RFIJA CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	520	0,16		
XS1592168451 - RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	102	0,03	98	0,03
XS1936308391 - RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	104	0,03		
XS1294343337 - RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	EUR	61	0,02		
XS1944456018 - RFIJA INTERNATIONAL BU 0.38 2023-01-31	EUR	141	0,04		
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMIS 1.07 2024-02-05	EUR	102	0,03		
XS1956028168 - RFIJA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	101	0,03		
PTEDPUOM0024 - RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	215	0,07	210	0,07
FR0012383982 - RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	105	0,03	100	0,03
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR			614	0,20
XS1199438174 - RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	157	0,05	154	0,05
XS1224710399 - RFIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	EUR	101	0,03	97	0,03
XS1323897725 - RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	116	0,04	108	0,03
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	185	0,06	181	0,06
XS1533922776 - RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	103	0,03	99	0,03
XS0941604307 - RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP			220	0,07
FR0011561000 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 2.50 2021-09-06	EUR			323	0,10
XS1205619288 - RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	EUR	301	0,09	189	0,06
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	198	0,06	188	0,06
XS1584122680 - RFIJA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	EUR			302	0,10
XS1708450561 - RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	151	0,05	143	0,05
XS1789751531 - RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR			199	0,06
XS1794209459 - RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	EUR	85	0,03	85	0,03
XS1819648129 - RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	EUR	195	0,06	188	0,06
XS0854746343 - RFIJA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	EUR			328	0,10
CH0286864027 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 6.88 2050-08-07	USD			168	0,05
XS1487495316 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	EUR	107	0,03	102	0,03
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	EUR	207	0,06	202	0,06
FR0013176294 - RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106	0,03	104	0,03
XS1144086110 - RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	209	0,06	206	0,07
XS1150673892 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	417	0,13	411	0,13
US71654QAX07 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	2.232	0,69	2.131	0,68

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	%
XS1330978567 - RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	231	0,07	114	0,04
XS1418630023 - RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	210	0,06	208	0,07
XS1505573995 - RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	94	0,03	93	0,03
XS1550988569 - RFIJA NN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	142	0,04	140	0,04
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	70	0,02		
FR0011400571 - RFIJA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	EUR	201	0,06		
XS0942100388 - RFIJA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	EUR	329	0,10	329	0,11
XS1500600280 - RFIJA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR	106	0,03	99	0,03
XS1953271225 - RFIJA UNICREDITO ITALI 4.88 2029-02-20	EUR	205	0,06		
XS1956973967 - RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	EUR	100	0,03		
XS1838072426 - RFIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	EUR	106	0,03		
XS1843449981 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	302	0,09	300	0,10
XS1879565791 - RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	EUR	109	0,03	103	0,03
XS1896661870 - RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	504	0,16	501	0,16
XS1590787799 - RFIJA TELIASONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR	102	0,03		
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 3.75 2022-03-15	EUR	416	0,13		
XS1026109204 - RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	123	0,04	120	0,04
XS1409506885 - RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR			206	0,07
XS0414345974 - RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	343	0,11	326	0,10
XS1419661118 - RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	108	0,03	103	0,03
XS1435229460 - RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR			106	0,03
XS1493296500 - RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	103	0,03	95	0,03
XS1493836461 - RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	104	0,03	99	0,03
XS1571331955 - RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	111	0,03	110	0,04
XS1605600532 - RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	82	0,03	82	0,03
FR0013323326 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	EUR			196	0,06
XS1319814064 - RFIJA FEDEX CORP 0.5 % 0.50 2020-04-09	EUR			402	0,13
XS1253955469 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	EUR	1.339	0,41	1.337	0,43
XS1587905727 - RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	EUR	104	0,03	103	0,03
XS1565131213 - RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR			103	0,03
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	827	0,25	781	0,25
XS1795406575 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 3.00 2050-12-04	EUR			93	0,03
XS0825829590 - RFIJA HOLCIM US FINANCI 2.62 2020-09-07	EUR			315	0,10
DE000A2AAOW5 - RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	102	0,03	95	0,03
XS1486520403 - RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	100	0,03	99	0,03
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	141	0,04	129	0,04
XS1405770907 - RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR	106	0,03		
FR0013298387 - RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.00 2020-11-23	EUR	301	0,09		
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	311	0,10		
FR0013386539 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.75 2023-06-15	EUR	102	0,03		
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	105	0,03		
USF1R15XK938 - RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	USD	179	0,06		
XS1859337419 - RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	EUR	103	0,03	99	0,03
XS1960678255 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	EUR	103	0,03		
XS1713495759 - RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	232	0,07	108	0,03
XS0972523947 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	215	0,07	214	0,07
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	207	0,06	194	0,06
XS1904250708 - RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	EUR	103	0,03	99	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	%
XS1590823859 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	318	0,10		
XS1933820372 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	106	0,03		
XS1937060884 - RFIJA FEDEX CORP 0.70 2022-05-13	EUR	101	0,03		
XS1957532887 - RFIJA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	EUR	211	0,07		
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	101	0,03	101	0,03
XS1203941775 - RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR			193	0,06
XS1468662801 - RFIJA ADIENT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR			82	0,03
XS1577731604 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	206	0,06	203	0,06
XS1577747782 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	EUR			101	0,03
DE000A161W62 - RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	EUR	214	0,07	210	0,07
DE000A185QC1 - RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	EUR			398	0,13
DE000A194DC1 - RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	EUR	704	0,22	697	0,22
XS1634531344 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	149	0,05	139	0,04
XS1174469137 - RFIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2025-01-27	EUR			153	0,05
XS1813579593 - RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	EUR	104	0,03	100	0,03
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	156	0,05	154	0,05
XS1846665534 - RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	EUR	206	0,06	94	0,03
XS1693260702 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	220	0,07	115	0,04
XS1647404554 - RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	101	0,03	98	0,03
USY7138AAE02 - RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2.708	0,83	2.532	0,81
FR0013396496 - RFIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	EUR	507	0,16		
XS1939355753 - RFIJA CITIGROUP 0.50 2022-01-29	EUR	1.011	0,31		
XS1960676127 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	EUR	501	0,15		
XS1967635977 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	EUR	407	0,13		
XS1718393439 - RFIJA NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	EUR	202	0,06		
XS1734066811 - RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	102	0,03		
XS1907120528 - RFIJA AT AND T INC 1.80 2026-09-05	EUR	209	0,06		
XS1942708527 - RFIJA ARENTUM NETHERLA 2.75 2049-02-19	EUR	104	0,03		
XS1951220596 - RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	101	0,03		
XS1963830002 - RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	EUR	101	0,03		
XS1967697738 - RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	EUR	100	0,03		
FR0012942647 - RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR			103	0,03
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	448	0,14	420	0,13
XS1278084147 - RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR			108	0,03
XS1418631930 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	101	0,03	197	0,06
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR			1.002	0,32
XS1574686264 - RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	103	0,03	99	0,03
BE6285452460 - RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.88 2022-03-17	EUR			101	0,03
XS1883355197 - RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	EUR	210	0,06	200	0,06
XS1841967356 - RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	EUR	109	0,03	106	0,03
XS1598243142 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR			89	0,03
BE0002638196 - RFIJA KBC GROEP 4.75 2024-03-05	EUR	201	0,06		
BE0002631126 - RFIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	EUR	103	0,03		
XS1211044075 - RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	EUR	83	0,03		
XS1054522922 - RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	274	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71.658	21,88	64.687	20,52
XS0222684655 - RFIJA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	EUR	990	0,31	1.020	0,33
BE6305976068 - RFIJA EUROCLEAR BANK 0.03 2020-07-10	EUR	120	0,04	120	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	%
XS1403611608 - RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	106	0,03	120	0,04
XS0429484891 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR	501	0,15	501	0,16
XS0432092137 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	670	0,21	670	0,21
XS1490153886 - RFIJA HO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	184	0,06	177	0,06
XS1577427526 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	EUR	543	0,17	437	0,14
XS1629047017 - TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	361	0,11	417	0,13
XS0973623514 - RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR			952	0,30
XS1821082358 - TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	EUR	566	0,17	584	0,19
XS0236179270 - TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	EUR	906	0,28	937	0,30
IT0005283509 - TITULIZACION SUNRISE S 0.03 2041-11-27	EUR	290	0,09	350	0,11
XS0733696495 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR			541	0,17
IT0005285207 - TITULIZACION SME GRECA 0.03 2056-03-22	EUR	351	0,11	416	0,13
IT0005328312 - RFIJA QUARZO CQS 0.00 2033-11-18	EUR	1.079	0,33	1.137	0,36
XS1111858756 - RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	780	0,24	779	0,25
XS1267056890 - RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	510	0,16	510	0,16
XS1317296421 - RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	968	0,30	966	0,31
XS0497187640 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	526	0,16		
XS1622634126 - RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.04 2019-06-01	EUR	600	0,18	600	0,19
XS0179679328 - TITULIZACION CHAPEL BV 0.35 2064-11-17	EUR	36	0,01	281	0,09
XS1805367106 - TITULIZACION ARDMORE S 0.04 2057-08-15	EUR	1.307	0,40	1.470	0,47
XS1787278008 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.29 2023-03-06	EUR	198	0,06	194	0,06
PTTGCPOM0000 - RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	EUR	724	0,22	784	0,25
XS0829317832 - RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	316	0,10	316	0,10
XS0911431517 - RFIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	209	0,06	209	0,07
FR0013328028 - TITULIZACION CREDIT AG 0.18 2053-04-27	EUR	1.218	0,38	1.218	0,39
XS0246902885 - RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	EUR	935	0,29	956	0,31
XS0235419800 - TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	EUR	662	0,20	669	0,21
XS1055241373 - RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	901	0,28	906	0,29
XS1746116299 - RFIJA UBS AG/LONDON 0.18 2020-01-10	EUR	301	0,09	301	0,10
XS0832466931 - RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	485	0,15	485	0,16
XS1691349523 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-09-26	EUR	148	0,05		
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	EUR	39	0,01	38	0,01
BE0002479542 - RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1.012	0,31	1.016	0,33
FR0011660596 - RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	842	0,26		
XS1145526585 - RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	614	0,19		
XS0271446592 - TITULIZACION Monastery 0.04 2044-11-17	EUR	1.069	0,33	1.111	0,36
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.47 2023-05-18	EUR	196	0,06	190	0,06
XS0880132989 - RFIJA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR	108	0,03		
XS1602557495 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2023-05-04	EUR	402	0,12	394	0,13
XS1603892065 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.39 2022-11-08	EUR	401	0,12	395	0,13
XS0997333223 - RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR			943	0,30
XS1811433983 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.38 2024-04-25	EUR	129	0,04	126	0,04
XS1082970853 - RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	99	0,03	99	0,03
XS1490960942 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR			202	0,06
XS0260784318 - TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1.707	0,53	1.745	0,56
XS0503665290 - RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	999	0,31		
IT0005336018 - TITULIZACION FANES SRL 0.49 2061-12-24	EUR	335	0,10		
XS0272534586 - TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	EUR	1.569	0,48	1.608	0,51

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	%
XS1014997073 - RFIJA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	311	0,10	311	0,10
XS1203851941 - RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR			704	0,23
XS1369254310 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR			509	0,16
XS0458685913 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	542	0,17	541	0,17
XS1490159495 - RFIJA HO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR			96	0,03
XS1622560842 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	1.083	0,33	732	0,23
FR0010815464 - RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR			211	0,07
XS0230694233 - TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	EUR	847	0,26	864	0,28
BE0002463389 - RFIJA KBC GROEP 5.62 2050-12-19	EUR			200	0,06
DK0009510992 - RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	457	0,14	457	0,15
XS1110862148 - RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	105	0,03	106	0,03
XS0459410782 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	505	0,16	505	0,16
XS1627773606 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.12 2020-06-08	EUR	400	0,12	398	0,13
XS0953215349 - RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	319	0,10	321	0,10
FR0013201613 - RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	EUR	401	0,12		
XS0652913988 - RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP			112	0,04
XS0969636371 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2019-01-10	EUR			1.501	0,48
FR0013370582 - TITULIZACION PSA PEUGE 0.00 2030-05-28	EUR	900	0,28	900	0,29
XS0451457435 - RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	493	0,15	493	0,16
XS0496716282 - RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	239	0,07		
IT0005324402 - TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	EUR	1.349	0,42	1.349	0,43
XS1815379067 - TITULIZACION STORM BV 0.29 2065-05-22	EUR	204	0,06	202	0,06
IT0005332488 - TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	EUR	499	0,15	499	0,16
PTTGCSOM0007 - TITULIZACION VOLTA ELE 1.10 2023-02-13	EUR	1.467	0,45	1.498	0,48
XS1031018911 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR			308	0,10
XS0433028254 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	282	0,09	282	0,09
XS1490152565 - RFIJA HO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR			199	0,06
IT0005276958 - TITULIZACION POPOLARE 0.08 2058-04-30	EUR	1.088	0,34	1.153	0,37
XS0759200321 - RFIJA FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR	617	0,19	617	0,20
XS1729913514 - TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-01-22	EUR	409	0,13	404	0,13
XS1782508508 - RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	298	0,09	293	0,09
XS1694780740 - TITULIZACION FASTNET SJ 0.03 2057-04-18	EUR	315	0,10	330	0,11
XS1548539441 - RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	606	0,19		
XS1791719534 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR	908	0,28		
FR0011567940 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR			118	0,04
XS1744727774 - TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	EUR	1.462	0,45	1.462	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.120	13,28	44.569	14,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		237.856	73,08	208.483	66,51
TOTAL RENTA FIJA		237.856	73,08	208.483	66,51
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD			276	0,09
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD			287	0,09
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD			305	0,10
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD			295	0,09
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD			330	0,11
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			244	0,08
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			266	0,09
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			332	0,11
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD			281	0,09

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

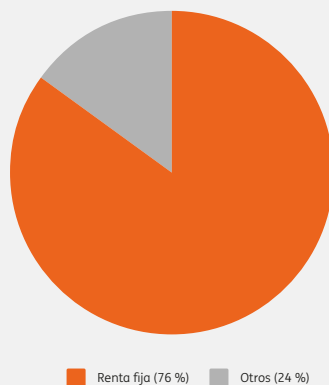
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			298	0,10
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD			250	0,08
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD			225	0,07
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD			304	0,10
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			282	0,09
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD			299	0,10
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD			218	0,07
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			274	0,09
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD			297	0,09
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD			265	0,08
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			291	0,09
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD			300	0,10
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD			265	0,08
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD			263	0,08
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD			251	0,08
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD			279	0,09
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD			298	0,10
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			278	0,09
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD			287	0,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			282	0,09
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD			293	0,09
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD			295	0,09
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			296	0,09
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD			269	0,09
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD			296	0,09
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD			319	0,10
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			286	0,09
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			278	0,09
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD			271	0,09
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			290	0,09
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	USD			281	0,09
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD			270	0,09
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD			308	0,10
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD			261	0,08
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			284	0,09
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			313	0,10
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD			274	0,09
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD			288	0,09
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD			215	0,07
TOTAL RV COTIZADA				13.509	4,32
TOTAL RENTA VARIABLE				13.509	4,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		237.856	73,08	221.992	70,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		275.074	84,54	258.207	82,40

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"	52.408	Cobertura
Total subyacente renta fija		52408	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	30.088	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/19	Compra de opciones "put"	36.795	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	64.900	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	23.800	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	18.100	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	28.559	Cobertura
Total otros subyacentes		202242	
TOTAL DERECHOS		254649	
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/19	Futuros vendidos	23.018	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/19 (TYM9)	Futuros comprados	36.439	Cobertura
BPCE SA 1.00 01/04/2025	Compras al contado	100	Inversión
MEDTRONIC GLOBAL 1.125 07/03/2027 EUR	Compras al contado	103	Inversión
LINCOLN FINANCING SARL 3.625 01/04/2024	Compras al contado	100	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO SE 1.00 27/02/2027	Compras al contado	101	Inversión
RENTA FIJA 04-APR-19	Otras compras a plazo	270	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/19	Futuros vendidos	5.535	Inversión
JCI CUPON 0 04/12/2020	Ventas al contado	200	Inversión
DEUTSCHE TELEKOM 0.625 01/12/2022	Ventas al contado	32	Inversión
COLGATE PALMOLIVE CO 0.5 06/03/2026	Compras al contado	101	Inversión
OMV AG 0.75 04/12/2023	Ventas al contado	82	Inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 01/04/2022 EUR	Compras al contado	100	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/19	Futuros vendidos	53.748	Inversión
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 18/01/2022	Ventas al contado	203	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 06/19	Futuros vendidos	23.686	Inversión
Total subyacente renta fija		143817	
FORWARD DIVISA HKD/EUR 24-MAY-19	Otras ventas a plazo	559	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 24-MAY-19	Otras ventas a plazo	43.804	Cobertura
FUT. 06/19 JPY/USD (CME)	Futuros vendidos	0	Cobertura
FORWARD DIVISA USD/EUR 26-APR-19	Otras ventas a plazo	522	Cobertura
FUT. 06/19 AUD/USD	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. EEM9 MINI EUR/USD 06/19	Futuros comprados	16.446	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 GBP/EUR 26-APR-19	Otras ventas a plazo	3.017	Cobertura
FUT. 06/19 AUD/USD	Futuros vendidos	7.057	Cobertura
FUT 06/19 CAD/USD (CME)	Futuros vendidos	7.565	Cobertura
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.139	Cobertura
FUT 06/19 CAD/USD (CME)	Futuros comprados	0	Cobertura
FUT. 06/19 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	9.089	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 24-MAY-19	Otras ventas a plazo	559	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	12.528	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		104284	
FUT. EOJ9 (FUT. 04/19 AEX)	Futuros comprados	1.378	Inversión
FUT. E-MINI HEALTH CARE SELECT06/19(CME)	Futuros vendidos	1.692	Inversión
FUT. E-MINI TECHNOLOGY SELECT 6/19	Futuros vendidos	1.638	Inversión
FUT. TOPIX INDX 06/19	Futuros comprados	14.028	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 06/19 (CME)	Futuros comprados	8.418	Inversión
FUT. 06/19 SMI SWISS MARKET INDEX	Futuros comprados	2.418	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	16.930	Inversión
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	5.090	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 06/19	Futuros vendidos	5.223	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 06/19	Futuros comprados	6.114	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	69.537	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	3.150	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 06/19	Futuros comprados	21.804	Inversión
FUT. FTSE CHINA A50 04/19	Futuros comprados	3.738	Inversión
FUT. E-MINI MATERIALS SELECT 06/19(CME)	Futuros vendidos	1.648	Inversión
FUT E-MINI ENERGY SELECT 06/19 (CME)	Futuros comprados	1.909	Inversión
FUT. 2 YR US NOTE 06/19 COB.	Futuros vendidos	3.178	Inversión
FUT. E-MINI INDUSTRIAL SELECT 06/19(CME)	Futuros comprados	1.131	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	6.691	Inversión
FUT E-MINI S&P REAL ESTATE SELEC. 06/19	Futuros comprados	1.809	Inversión
FUT. E-MINI FINANCIAL SELECT 06/19(CME)	Futuros vendidos	1.639	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR 06/19	Futuros vendidos	6.926	Inversión
FUT. CFJ9 (CAC 40 10 EUR 04/19)	Futuros comprados	5.221	Inversión
FUT. 04/19 HANG SENG IDX (HONG KONG)	Futuros comprados	3.305	Inversión
FUT. E-MINI CONSUMER STAPLES 06/19	Futuros comprados	1.780	Inversión
MONTREAL S&P / TSX 60 INDEX	Futuros comprados	1.388	Inversión
OMXS30 (STOCKHOLM INDEX)	Futuros comprados	929	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 06/19	Futuros comprados	1.533	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	23.625	Inversión
FUT. 10 YR ULTRA US 06/19	Futuros vendidos	3.905	Inversión
FUT. 06/19 E-MINI UTILITIES SELECT (CME)	Futuros comprados	1.802	Inversión
FUT. E-MINI CONSUMER DISCRET 06/19 (CME)	Futuros comprados	1.781	Inversión
FUT. NIKKEI 225 MINI 06/19 (JPY)	Futuros comprados	5.089	Inversión
FUT. 06/19 FTSE/ MIB IDX	Futuros comprados	2.299	Inversión
FUT. MSCI EMERGING MK 06/19 EUREX	Futuros comprados	3.276	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	2.731	Inversión
Total otros subyacentes		244753	
TOTAL OBLIGACIONES		492854	

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. Partícipes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior al 20 %).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 59.726.296,04 - 18,45 %
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 10.460,36.

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 SGIIC. 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 continuarían 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 continúa 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 %, Ibx 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 DINÁMICO, FI.

Ha obtenido una rentabilidad del 8,74 % en el primer trimestre de 2019, frente al 0,91 % de su objetivo de gestión (EONIA +400 pb). En el año 2018 el fondo acumuló una rentabilidad del -9,28 % frente a un 3,63 % de su objetivo de gestión, Eonia más cuatrocientos 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 Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el trimestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,7 al final del trimestre frente al 4,0 de finales de diciembre 2018. La renta variable se ha situado en niveles de 60,9 % al final del trimestre frente a un 60,5 % a finales de diciembre 2018. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 60,5 % en diciembre del 2018 a un 60,9 % a cierre de marzo de este año, pero yendo hasta 62,4 % a finales de enero 2019. La posición a renta variable de la zona EMU se incrementó fuertemente desde 8,1 % hasta 16,7 %. La renta variable europea fuera de la zona EMU también ha sido reducida desde un nivel de 6,7 % hasta un 4,4 % en el trimestre. Al mismo tiempo la posición en renta variable emergente ha bajado del 10,5 % hasta 8,1 % en este trimestre. También la posición en acciones japonesa se ha quedado estable alrededor de un 6 %. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 29 % en el trimestre. El fondo tiene una exposición del 20,5 % en la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a lo largo del trimestre en un nivel del 8,7 %. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 2,4 % 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 7,2 %, así como los del gobierno italiano por 4,6 % y los bonos vinculados a la inflación, americana por 9,2 % y a la inflación francesa por 7,3 %. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de reflación. Además, tenemos una exposición a bonos de crédito ABS, estable durante el trimestre de 9,1 % de la cartera.

La posición de liquidez también es estable alrededor de un nivel de 15,1 %.

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 (6,74 %) está por debajo del trimestre anterior (11,17 %) y por debajo del año anterior (7,87 %). 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 más 400 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 2,7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,26 % y una exposición en renta variable de 60,9 %.

La rentabilidad en el primer trimestre del fondo (8,74 %) está en línea con 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 RIRC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 19.540.400,61 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 76,01 %.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 11.860.606,42 euros, y su número de participes ha disminuido en 806.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 963,874,86 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30 % sobre el patrimonio medio del 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 Estados Unidos 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 estabilice y veamos una posible 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 DINAMICO 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 europeos, así como 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.