

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** n.d.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

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 FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo se configura como un fondo global que invierte su patrimonio indistintamente en activos de renta fija, renta variable, activos del mercado monetario, divisas e instrumentos derivados siguiendo un método de gestión VAR (Value at Risk). Su objetivo de gestión anual será alcanzar la rentabilidad del Eonia más 50 puntos básicos con un objetivo de volatilidad media anual máxima de 4%, intentando maximizar el ratio rentabilidad/riesgo sin que exista una estructura rígida ya que la vocación del fondo es no limitar su capacidad de actuación con el objetivo de maximizar la rentabilidad del partícipe y disminuir el riesgo total del fondo.

Se establece un sistema de Control de Riesgos a través del método de gestión VaR (Value at Risk - Valor en Riesgo), basado en establecer la pérdida máxima que se podría sufrir en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza, para crear una cartera en consecuencia.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,40	1,22	0,80
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	20.225.021,22	19.945.980,22
Nº de Partícipes	15.152	14.848
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	242.185	11,9745
2015	243.741	11,7773
2014	222.063	11,9632
2013	173.901	11,6362

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	1,67	0,60	0,34	0,73	0,35	-1,55	2,81	1,22	-0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	09-09-2016	-0,32	24-06-2016	-0,34	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-07-2016	0,37	11-03-2016	0,20	23-01-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de 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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	0,86	1,09	1,52	1,19	1,15	0,74	0,81	1,18
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,47	21,96	18,45	18,84	28,04
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,47	0,17	0,25	0,50	1,86	1,95
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,08	1,08	1,11	1,08	1,05	1,05	1,02	1,19	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

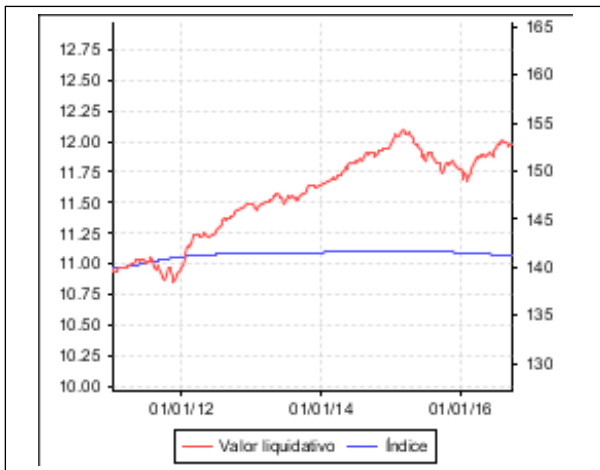
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,23

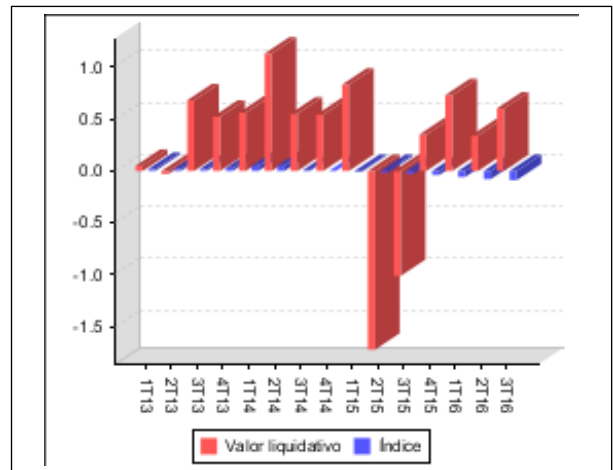
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	23.730	419	0,66
Renta Fija Internacional	14.545	251	0,42
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	662.198	62.653	5,57
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	857.303	57.254	1,40
Global	69.128	986	2,52
Total fondos	1.626.905	121.563	3,13

*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 periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	226.273	93,43	223.715	94,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	12.171	5,03	8.543	3,60
* Cartera exterior	213.784	88,27	214.802	90,47
* Intereses de la cartera de inversión	317	0,13	371	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.320	6,33	12.048	5,07
(+/-) RESTO	592	0,24	1.665	0,70
TOTAL PATRIMONIO	242.185	100,00 %	237.428	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 (miles de EUR)	237.428	239.996	243.741	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,39	-1,41	-2,28	-198,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	0,33	1,64	71,75
(+) Rendimientos de gestión	0,90	0,63	2,55	38,55
+ Intereses	0,40	0,41	1,26	-2,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	1,43	0,89	-93,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,52
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	-1,36	0,36	-130,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,15	0,04	-114,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,91	1,13
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	1,29
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-53,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	19,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	242.185	237.428	242.185	

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

3. Inversiones financieras

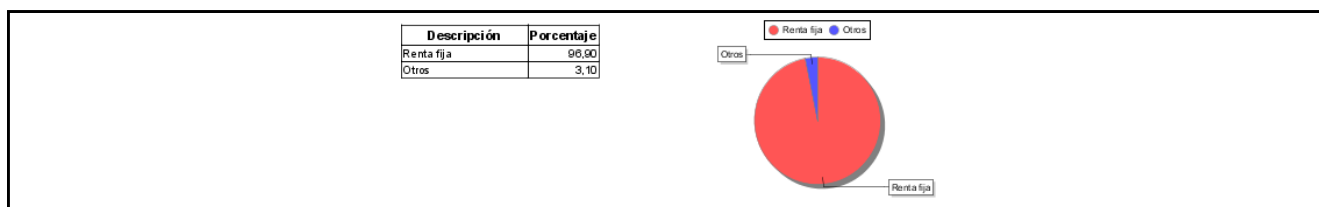
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.164	2,13	1.536	0,64
TOTAL RENTA FIJA	5.164	2,13	1.536	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	7.007	2,87	7.007	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.171	5,00	8.543	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	207.495	85,72	209.916	88,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.070	2,51	6.090	2,56
TOTAL RENTA FIJA	213.565	88,23	216.006	90,98
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213.565	88,23	216.006	90,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	225.736	93,23	224.549	94,56

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

Los productos estructurados suponen un % 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Compra de opciones 'put'	1.200	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Compra de opciones 'put'	1.160	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Compra de opciones 'put'	1.180	Inversión
Total subyacente renta variable		3540	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		3540	
BONOS AMAD10/2020 100000,00 FISICA 06/10/2016	Compras al contado	200	Inversión
BONOS LANX10/2021 1000,00 FISICA 07/10/2016	Compras al contado	348	Inversión
BONOS ISS 01/2020 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	412	Inversión
OBLIGACIONES HSBC01/2024 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	316	Inversión
OBLIGACIONES BPCE05/2010 100000,00 FISICA 05/10/2016	Compras al contado	599	Inversión
BONOS BNP 01/2019 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	315	Inversión
OBLIGACIONES OI E09/2020 1000,00 FISICA 04/10/2016	Compras al contado	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLIGACIONES ING 11/2023 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	318	Inversión
OBLIGACIONES DEUT04/2074 100000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	319	Inversión
OBLIGACIONES VOLK05/2049 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	309	Inversión
OBLIGACIONES AMGE12/2018 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	329	Inversión
BONOS LEAS04/2019 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	318	Inversión
OBLIGACIONES KLEP09/2019 100000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	326	Inversión
OBLIGACIONES CLOV07/2039 50000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	353	Inversión
OBLIGACIONES DONG54977 1000,00 FISICA 03/10/2016	Compras al contado	212	Inversión
FUTURO US T05/2026 100000,00 FISICA 20/12/2016	Futuros comprados	772	Inversión
FUTURO BUND07/2042 100000,00 FISICA 08/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	189	Inversión
FUTURO BUND09/2018 100000,00 FISICA 08/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	45.826	Inversión
FUTURO US T09/2018 200000,00 FISICA 30/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	13.789	Inversión
FUTURO BUND07/2021 100000,00 FISICA 08/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	10.269	Inversión
FUTURO BUND08/2025 100000,00 FISICA 08/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	4.776	Inversión
FUTURO US T02/2021 100000,00 FISICA 30/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	14.339	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 5 100000,00 FISICA 19/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	15.920	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA 19/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	15.638	Inversión
OBLIGACIONES VOLV06/2075 1000,00 FISICA 04/10/2016	Ventas al contado	103	Inversión
BONOS AP M03/2021 1000,00 FISICA 04/10/2016	Ventas al contado	105	Inversión
BONOS AP M03/2021 1000,00 FISICA 03/10/2016	Ventas al contado	210	Inversión
Total subyacente renta fija		126730	
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'call'	1.310	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'call'	2.600	Inversión
OPCION SX5E 10,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'put'	3.120	Inversión
FUTURO MXEF 50,00 16/12/2016	Futuros comprados	1.805	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO NIKKEI 5,00 08/12/2016	Futuros comprados	380	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 16/12/2016	Futuros comprados	3.703	Inversión
FUTURO S P 500 50,00 16/12/2016	Futuros comprados	2.036	Inversión
Total subyacente renta variable		14954	
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 28/10/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	649	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 18/11/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	19.547	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 18/11/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	19.546	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 28/10/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.220	Cobertura
FUTURO EURO 62500,00 19/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.651	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 18/11/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	19.549	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 18/11/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	19.548	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		85711	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		227396	

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 aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el 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 o depositario por importe de 52.735.139 euros, que supone un porcentaje del 21,85% sobre el patrimonio medio del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de liquidación por importe de 12.308,08 euros.

Se han efectuado imposiciones de Colateral con CA-Cib pagando por ello un interés negativo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? TERCER TRIMESTRE 2016

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia SGIC, S.A.U. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Los mercados financieros han tenido un tercer trimestre marcado por la recuperación de los activos de riesgo tras el Brexit, la relativa calma durante el mes de agosto y las decisiones sobre política monetaria de los bancos centrales en septiembre.

Los mercados financieros tuvieron un inicio de trimestre marcado por la resaca del Brexit. Tras el referéndum y el posterior batacazo de los mercados, vimos como la renta variable rebotaba con fuerza durante el mes de julio hasta prácticamente recuperar los niveles previos a la consulta.

Los inversores disipaban sus temores y volvían a los activos de riesgo, posicionamiento que se mantuvo en un mes de agosto donde la complacencia llevaban la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11%.

A mitad de trimestre los bancos centrales tomaban el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. El día 21 de septiembre, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.

La recuperación económica de la Eurozona continúa su curso. Si bien el Brexit podría llevar a la recesión al Reino Unido, no creemos que interrumpa la recuperación de la Eurozona que debería continuar al mismo ritmo de crecimiento que en 2015. Factores como los estímulos monetarios, una política fiscal más expansiva y una brecha de producción negativa; deberían seguir impulsando esta recuperación. No obstante, el camino podría estar lleno de obstáculos. Los efectos positivos de un Euro débil y unos bajos precios del petróleo se están disipando con el tiempo y aun no lucen en los beneficios empresariales. Las políticas monetarias de tipos de interés negativos están empezando a mostrar sus límites, y en el plano político se plantean múltiples incertidumbres (referéndum constitucional en Italia, elecciones generales en Francia y Alemania en 2017,?). En cuanto a España, se mantiene la incertidumbre política sobre la formación de gobierno y todavía no se descartan unas terceras elecciones. El bloqueo político ha ralentizado el ritmo de las reformas, especialmente las encaminadas a corregir el elevado déficit público (5,1% en 2015 frente al objetivo del 4,2% establecido por la Comisión Europea).

En Estados Unidos, los últimos datos muestran una ralentización del crecimiento, si bien viene provocada por una reducción de los inventarios (-1.3% en el 2T16) que no es sostenible. De hecho, la recuperación de los inventarios podría suponer un impulso a corto plazo. No obstante, el ciclo americano está más maduro, con un nivel de inversión reducido y un consumo desacelerándose; por lo que esperamos que en el próximo año el crecimiento del PIB vaya convergiendo hacia su potencial, que situamos en torno al 1,8%. Tras mantener los tipos sin cambios en la reunión de septiembre, esperamos que la Fed sí los suba en diciembre, y al menos una vez más durante el primer semestre de 2017.

En Asia, China se enfrenta a una ralentización industrial, pero un aterrizaje forzoso de la economía o una crisis financiera sistémica no está contemplado en nuestro escenario central. Los últimos datos muestran como la economía china se ha estabilizado gracias a las medidas adoptadas. El cambio hacia una economía de consumo está en camino, pero llevará un tiempo.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento positivo durante el trimestre, con subidas del +3.3% en EEUU y del 4.8% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +8.6% y un +1.25% respectivamente y España un 7.5%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +5.6% y de China +2.5%. La renta variable emergente rebotó con fuerza (+8.3%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil, que es el mejor mercado en lo que llevamos de 2016 (un +37.17% en divisa local).

Con un tercer trimestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba septiembre en un -0,11%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de septiembre era del +0,88%, mínimo histórico, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 99 puntos básicos, apoyada por los rumores de que el BCE podría cambiar la distribución de su programa de compras (favoreciendo a los países periféricos). El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el trimestre en el 1.59% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el trimestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 329 puntos al cerrar el mes de septiembre.

En cuanto a las divisas, la no subida de tipos por parte de la Fed hizo que el dólar perdiera un -1.16% frente al euro, cerrando septiembre en el 1,12 frente al 1,11 a finales de junio. Por su parte, el yen se apreciaba ligeramente (-0.60%) contra la moneda única hasta los 113.92. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en su nivel más alto desde hace dos años, en el 0,86.

Los precios del petróleo se mantenían estables durante el trimestre. En un mercado con un claro exceso de oferta, los inversores trataban de anticiparse a posibles cierres de capacidad por parte de los productores americanos o a un acuerdo entre los miembros de la OPEC para reducir la producción, acuerdo que finalmente llegó a finales de septiembre (impulsando el precio del crudo). En este entorno, el Brent caía un -1.25% durante el trimestre hasta los \$49.06. El oro se mantenía prácticamente sin cambios en este entorno, cayendo un -0.46% hasta los \$1.315/ onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

30/09/2016 30/06/2016 31/12/2015 3º Trimestre 2016
EuroStoxx 50 3002,24 2864,74 3267,52 4,80% -8,12%
FTSE-100 6899,33 6504,33 6242,32 6,07% 10,53%
IBEX-35 8779,4 8163,3 9544,2 7,55% -8,01%

Dow Jones IA 18308,15 17929,99 17425,03 2,11% 5,07%
S P 500 2168,27 2098,86 2043,94 3,31% 6,08%
Nasdaq Comp. 5312,002 4842,672 5007,412 9,69% 6,08%

Nikkei-225 16449,84 15575,92 19033,71 5,61% -13,58%

?/ US\$ 1,1235 1,1106 1,0862 1,16% 3,43%
Crudo Brent 49,06 49,68 37,28 -1,25% 31,60%
Bono Alemán 10 años (%) -0,119 -0,13 0,629 0,01 -1,19
Letra Tesoro 1 año (%) -0,27 -0,24 -0,06 -0,03 3,46
Itraxx Main 5 años 72,587 84,637 77,057 -12,05 -0,06

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 0.60 % en el tercer trimestre de 2016 frente al 0.04% de su objetivo de gestión (EONIA +50pb). También el fondo ha alcanzado una rentabilidad del 1.67%, en los tres primeros trimestre de 2016 frente a 0.14% de su objetivo de gestión.

Durante el tercer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito y al buen comportamiento de la duración.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, en línea 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. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1.84 al final del trimestre frente al 2.02 de finales de diciembre 2015 pero por encima del nivel de 1.33 de junio 2016. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activo, el fondo mantiene una exposición a renta variable de 2.6% estable desde 2.8% en junio 2016 y frente al 1% al fin del año 2015. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 77.1% (frente al 89.19% en diciembre 2015), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 5.8% (frente al 6.74% al final de junio del año) y las coberturas con futuros de bonos un -46.8% (frente al -51.51% al fin de 2015).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (2.51%), alemana (1.45%) y francesa (1.3%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Destacan también las posiciones en Deuda pública española 1.39% e italiana 1.202% a fin del trimestre.

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha mantenido a niveles de 8.1%, de los que un 2.90% son depósitos bancario con Bankia.

En cuanto a la exposición a renta variable, esta se redujo hasta el 2,6% a finales de septiembre 2016, frente al 2.8% en junio 2016.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable contribuyó positivamente así que la renta fija gracias al buen comportamiento del crédito de alta calidad durante el periodo así que los activos vinculados a la inflación.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (0.86%) está por debajo del trimestre anterior (1.09%) y de la volatilidad registrada en 2015 (un 1.15%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 1.18% en el caso de la trimestral y un 0,25% en el caso de la acumulada en 2015. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +0.5% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en CaixaBank y Bankia. Dichas cuentas tiene liquidez diaria y remunerada a un tipo al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

A la fecha de referencia, 30 de septiembre de 2016, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.84 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0.98% y una exposición en renta variable del 2.6% .

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (0.6%) es inferior a la media de la gestora (3.13%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

Durante el trimestre se han efectuado imposiciones de Colateral con las Contrapartidas, pagando intereses negativos por dichas imposiciones:

- Cacib por importe de 530.000 euros.
- Standard Chartered de 590.000 euros.
- Societe Generale de 510.000 euros.
- Merrill Lynch de 620.000 euros.

La posición en Colateral a final de periodo es cero.

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 1.013.595,43 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 37,77%.

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

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 4.575.060,30 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 304.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden 731.534,64 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global tanto en 2016 (+3,0%) como en 2017, apoyado esencialmente por la demanda doméstica en los países desarrollados. La contribución del comercio global seguirá siendo negativa. La industria global seguirá bajo presión debido a la desaceleración de la economía china, aunque un aterrizaje forzoso de China no forma parte de nuestro escenario central. Los últimos indicadores en Estados Unidos muestran un escenario de ralentización de mitad de ciclo pero no de uno de recesión. La Eurozona continúa experimentando una

recuperación cíclica, como testifican los datos de consumo y producción industrial. Las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias. Pensamos que la Fed subirá tipos muy gradualmente, en vista del riesgo de estrés financiero, mientras que el BCE probablemente continúe su flexibilización monetaria por un periodo de tiempo prolongado.

Esperamos que el próximo trimestre no esté exento 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, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

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

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	3.323	1,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.323	1,37	0	0,00
ES0211845252 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2019-10-25	EUR	583	0,24	581	0,24
ES0211845203 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2020-03-30	EUR	959	0,40	956	0,40
ES0205032016 - OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14	EUR	299	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.841	0,76	1.536	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.164	2,13	1.536	0,64
TOTAL RENTA FIJA		5.164	2,13	1.536	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANKIA 2017-03-11	EUR	7.007	2,87	7.007	2,94
TOTAL DEPÓSITOS		7.007	2,87	7.007	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.171	5,00	8.543	3,58
XS1208855889 - OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	408	0,17	382	0,16
IT0005127086 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2025-12-01	EUR	2.918	1,20	2.899	1,22
XS1028953989 - OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	560	0,23	533	0,22
DE0001030526 - OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2020-04-15	EUR	3.521	1,45	3.490	1,47
FR0011008705 - OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	3.249	1,34	1.567	0,66
US195325BQ70 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	353	0,15	350	0,15
XS1315181708 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	595	0,25	566	0,24
US731011AT95 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17	USD	397	0,16	393	0,17
US831594AG10 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	636	0,26	617	0,26
US760942AZ58 - OBLIGACIONES REPUBLICA ORIENT 2024-08-14	USD	169	0,07	168	0,07
XS0972758741 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	488	0,20	479	0,20
US77586TAC09 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	67	0,03	66	0,03
US91086QBG29 - OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	192	0,08	196	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.553	5,59	11.707	4,93
IT0004682107 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2016-09-15	EUR	0	0,00	4.480	1,89
BE0933072291 - OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	169	0,07	169	0,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		169	0,07	4.650	1,96
XS0982584004 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-10-17	EUR	556	0,23	886	0,37
XS1057487875 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	740	0,31	210	0,09
XS1111858756 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-10-23	EUR	789	0,33	776	0,33
XS0861828407 - BONOS FINMECCANICA SPA VTO 2017-12-05	EUR	326	0,13	327	0,14
US345397XW88 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2021-03-18	USD	921	0,38	938	0,39
XS1169331367 - BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 2020-01-21	EUR	0	0,00	501	0,21
XS1193853006 - BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2018-02-23	EUR	1.011	0,42	505	0,21
XS1413583839 - BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2020-05-18	EUR	534	0,22	224	0,09
US37045XAY22 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2020-07-13	USD	1.363	0,56	1.372	0,58
US37045XBF24 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-03-01	USD	471	0,19	473	0,20
US37045XBM74 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-07-06	USD	235	0,10	0	0,00
XS1402235060 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2019-04-29	EUR	906	0,37	899	0,38
US38148LAA44 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-04-23	USD	1.359	0,56	1.375	0,58
XS1044496203 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN L 2019-03-12	EUR	105	0,04	104	0,04
XS1488370740 - BONOS HENKEL AG CO KGAA VT 2018-09-13	EUR	140	0,06	0	0,00
US423074BH54 - BONOS HJ HEINZ CO VTO 02/07/ 2018-07-02	USD	0	0,00	1.004	0,42
XS1366026596 - BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 2020-02-21	EUR	460	0,19	457	0,19
FR0011645845 - BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 2018-12-03	EUR	0	0,00	626	0,26
US40434CAC91 - BONOS HSBC USA INC VTO 23/06 2019-06-23	USD	539	0,22	545	0,23
US453140AD72 - BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2020-07-21	USD	919	0,38	930	0,39
XS0928189777 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2018-08-15	EUR	0	0,00	207	0,09
XS1169586606 - BONOS ING BANK NV VTO 16/04/ 2020-04-16	EUR	615	0,25	612	0,26
XS1368576572 - BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 2021-02-22	EUR	515	0,21	511	0,22
XS1241699922 - BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05	EUR	626	0,26	622	0,26
US46115HAL15 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-15	USD	926	0,38	935	0,39
XS0997333223 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-28	EUR	536	0,22	534	0,23
XS1168003900 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	406	0,17	404	0,17
USU46009AA13 - BONOS IRON MOUNTAIN INC VTO 2020-10-01	USD	19	0,01	19	0,01
XS1145526585 - BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09	EUR	670	0,28	665	0,28
XS0893201433 - BONOS ITALCEMENTI FINANCE VT 2018-02-21	EUR	224	0,09	224	0,09
DE000A1ZSAF4 - BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 2021-11-24	EUR	846	0,35	832	0,35
USG5002FAC08 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 2019-11-15	USD	186	0,08	184	0,08
US24422ESY67 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2020-07-14	USD	1.370	0,57	1.395	0,59
US46625HLW87 - BONOS JPMORGAN CHASE CO VT 2020-06-23	USD	641	0,26	651	0,27
BE6286238561 - BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26	EUR	207	0,09	204	0,09
XS0969365591 - BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2018-09-10	EUR	0	0,00	261	0,11
US5007LAG14 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO V 2018-07-02	USD	989	0,41	0	0,00
XS1295413345 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	412	0,17	668	0,28
XS0984200617 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2019-04-23	EUR	537	0,22	1.064	0,45
XS1392460397 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	205	0,08	203	0,09
XS1137512312 - BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	0	0,00	1.007	0,42
XS1284576581 - BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 2019-09-02	EUR	0	0,00	205	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US60871RAF73 - BONOS MOLSON COORS BREWING C 2021-07-15	USD	894	0,37	0	0,00
US61761JB325 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/ 2020-06-16	USD	1.370	0,57	1.384	0,58
US63859VBC46 - BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2020-01-21	USD	900	0,37	910	0,38
XS0937887379 - BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 2018-05-29	EUR	1.048	0,43	1.571	0,66
DK0009510992 - BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2019-06-13	EUR	285	0,12	283	0,12
LU0921853205 - BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 2018-05-02	EUR	514	0,21	0	0,00
XS1117287398 - BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	1.637	0,68	1.613	0,68
US71656LBJ98 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2021-02-04	USD	488	0,20	491	0,21
FR0011567940 - BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	238	0,10	237	0,10
XS0982710153 - BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	208	0,09	207	0,09
US21688AAF93 - BONOS RABOBANK NEDERLAND NY 2021-01-19	USD	915	0,38	925	0,39
FR0012596179 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	508	0,21	806	0,34
FR0013181989 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 2019-07-10	EUR	716	0,30	211	0,09
XS0905797113 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/0 2018-01-22	EUR	0	0,00	535	0,23
FR0011568963 - BONOS RENAULT S.A. VTO 19/09 2018-09-19	EUR	0	0,00	543	0,23
XS1334225361 - BONOS REPSOL INTL FINANCE VT 2020-12-16	EUR	323	0,13	0	0,00
XS0956262892 - BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	115	0,05	113	0,05
FR0012969012 - BONOS SANOFI VTO 22/03/2019 2019-03-22	EUR	1.103	0,46	1.102	0,46
XS1403263723 - "BONOS MCDONALD""S CORP VTO 15 2021-01-15"	EUR	406	0,17	405	0,17
US58013MET71 - "BONOS MCDONALD""S CORP VTO 26 2020-05-26"	USD	1.632	0,67	1.657	0,70
XS1136183537 - BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2020-01-13	EUR	712	0,29	700	0,29
XS1241945473 - BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 0 2020-06-04	USD	910	0,38	923	0,39
XS1291332952 - BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 2018-09-17	EUR	509	0,21	864	0,36
XS0878195584 - BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2018-01-23	EUR	0	0,00	154	0,06
FR0013182797 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE VT 2018-06-13	EUR	0	0,00	100	0,04
DE000A180B72 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B.V 2020-04-21	EUR	0	0,00	200	0,08
US0258MODX44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2020-09-14	USD	919	0,38	932	0,39
US031162BW91 - BONOS AMGEN INC VTO 01/05/20 2020-05-01	USD	1.349	0,56	1.365	0,58
XS0789283792 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2019-06-07	EUR	104	0,04	0	0,00
BE6285452460 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV N 2022-03-17	EUR	1.037	0,43	1.028	0,43
XS1381693248 - BONOS AP MOELLER-MAERSK A/S 2021-03-18	EUR	577	0,24	733	0,31
XS1144084099 - BONOS AT T INC VTO 04/06/201 2019-06-04	EUR	1.008	0,42	1.005	0,42
US00206RCL42 - BONOS AT T INC VTO 30/06/202 2020-06-30	USD	909	0,38	920	0,39
US058498AU01 - BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	USD	192	0,08	190	0,08
XS1330978211 - BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	219	0,09	0	0,00
US06051GFN43 - BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21	USD	1.339	0,55	1.356	0,57
XS0872702112 - BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 2018-01-17	EUR	0	0,00	988	0,42
XS1321956333 - BONOS BMW FINANCE NV VTO 17/ 2020-11-17	EUR	311	0,13	0	0,00
XS1082472157 - BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	113	0,05	113	0,05
US05565QDC96 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2019-05-03	USD	894	0,37	908	0,38
US05565QCC43 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2020-02-13	USD	907	0,37	920	0,39
US05565QDD79 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2021-09-16	USD	1.344	0,55	0	0,00
US111021AK71 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-02-14	USD	909	0,38	922	0,39
XS1075430741 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-06-10	EUR	207	0,09	206	0,09
FR0012821924 - BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/0 2018-07-02	EUR	405	0,17	404	0,17
XS1317296421 - BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	1.132	0,47	1.125	0,47
XS1110862148 - BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	218	0,09	212	0,09
XS1493428426 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN VT 2020-03-27	EUR	500	0,21	0	0,00
US17275RBJ05 - BONOS CISCO SYSTEMS INC VTO 2021-09-20	USD	1.343	0,55	0	0,00
US172967JJ16 - BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2020-02-18	USD	1.529	0,63	1.546	0,65
XS1046851025 - BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	208	0,09	206	0,09
DE000C240KN6 - BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/ 2018-04-03	EUR	0	0,00	505	0,21
DE000A1Z7C39 - BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC 2019-02-19	EUR	152	0,06	506	0,21
US20826FAS56 - BONOS CONOCOPHILLIPS COMPANY 2021-03-15	USD	0	0,00	977	0,41
XS0953199634 - BONOS CONTINENTAL AG VTO 16/ 2018-07-16	EUR	0	0,00	535	0,23
US225433AL54 - BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 2021-04-16	USD	910	0,38	912	0,38
US22532MAJ18 - BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2018-10-03	USD	824	0,34	835	0,35
US22532MAR34 - BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	904	0,37	911	0,38
XS1140476604 - BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 2018-11-20	EUR	507	0,21	0	0,00
XS1074053130 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 2019-11-29	EUR	312	0,13	311	0,13
US126650CJ78 - BONOS CVS HEALTH CORP VTO 20 2020-07-20	USD	1.664	0,69	1.691	0,71
DE000A168650 - BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 2020-03-05	EUR	409	0,17	408	0,17
DE000A2AAL23 - BONOS DAIMLER AG VTO 09/09/2 2019-09-09	EUR	203	0,08	203	0,09
DE000A169NA6 - BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 2020-05-11	EUR	534	0,22	534	0,22
DE000A169G07 - BONOS DAIMLER AG VTO 12/01/2 2021-01-12	EUR	414	0,17	0	0,00
XS1390245329 - BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 2021-05-06	EUR	306	0,13	303	0,13
DE000A1ZY971 - BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	665	0,27	661	0,28
DE000DL19SQ4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-03-18	EUR	0	0,00	704	0,30
XS1382791892 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT F 2020-04-03	EUR	1.353	0,56	1.350	0,57
USN27915AJ12 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT F 2021-09-19	USD	1.337	0,55	0	0,00
USR1655VAA63 - BONOS DNB BANK ASA VTO 02/06 2021-06-02	USD	544	0,22	549	0,23
XS1267056890 - BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	407	0,17	407	0,17
XS1057345651 - BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	530	0,22	528	0,22
FR0013184702 - BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23	EUR	311	0,13	303	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A185QC1 - BONOS EVONIK FINANCE BV VTO 2021-03-08	EUR	698	0,29	0	0,00
XS1050464996 - BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	220	0,09	222	0,09
XS1321405968 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	510	0,21	254	0,11
XS1317725726 - BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	628	0,26	0	0,00
XS1186131634 - BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 2018-02-10	EUR	451	0,19	1.252	0,53
XS0933505967 - BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 2018-05-21	EUR	627	0,26	1.254	0,53
XS1319814064 - BONOS FEDEX CORP VTO 09/04/2 2020-04-09	EUR	405	0,17	403	0,17
XS1319814817 - BONOS FEDEX CORP VTO 11/04/2 2019-04-11	EUR	251	0,10	251	0,11
XS1369254310 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2019-02-25	EUR	510	0,21	505	0,21
DE000A14KJE8 - BONOS SAP SE VTO 01/04/2020 2020-04-01	EUR	0	0,00	1.053	0,44
XS0920218079 - BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 2018-05-02	EUR	0	0,00	205	0,09
XS1067864881 - BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15	EUR	511	0,21	510	0,21
XS1028957469 - BONOS SGD GROUP VTO 15/05/20 2019-05-15	EUR	104	0,04	104	0,04
XS0982712449 - BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	104	0,04	104	0,04
XS0829183614 - BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 2018-03-19	EUR	0	0,00	538	0,23
FR0011884899 - BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	914	0,38	913	0,38
XS1369614034 - BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2021-02-19	EUR	927	0,38	0	0,00
BE6282455565 - BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/20 2017-12-01	EUR	202	0,08	202	0,08
US842587CM73 - BONOS SOUTHERN CO VTO 15/06/ 2020-06-15	USD	921	0,38	0	0,00
US871829AX53 - BONOS SYSCO CORPORATION VTO 2020-10-01	USD	276	0,11	279	0,12
XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II V 2020-07-25	EUR	403	0,17	0	0,00
XS1322986537 - BONOS THERMO FISHER SCIENTIF 2020-12-01	EUR	263	0,11	0	0,00
XS1087760648 - BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	107	0,04	106	0,04
XS1493366139 - BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	169	0,07	0	0,00
DE000A1R0410 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 2019-10-25	EUR	107	0,04	105	0,04
DE000A1R08U3 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	164	0,07	162	0,07
XS1139316555 - BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 2020-03-19	EUR	501	0,21	500	0,21
US90261XHK19 - BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO 2020-03-26	USD	1.405	0,58	1.424	0,60
XS0973623514 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	1.027	0,42	1.030	0,43
XS1366739552 - BONOS UNITED TECHNOLOGIES CO 2018-02-22	EUR	0	0,00	152	0,06
XS1372838083 - BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 2019-02-25	EUR	711	0,29	708	0,30
US94974BGF13 - BONOS WELLS FARGO COMPANY 2020-01-30	USD	1.345	0,56	1.374	0,58
XS1200845003 - BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	1.065	0,44	1.055	0,44
XS1321974740 - BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 2019-11-18	EUR	1.127	0,47	1.118	0,47
DE000A14J7F8 - BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	416	0,17	309	0,13
DE000A0G4X39 - OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2049-02-09	EUR	257	0,11	154	0,07
XS0859920406 - OBLIGACIONES AZA SPA VTO 28/ 2019-11-28	EUR	234	0,10	233	0,10
XS0729213131 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2019-01-11	EUR	0	0,00	833	0,35
XS0997342562 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2020-11-26	EUR	763	0,32	0	0,00
FR0011731876 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	769	0,32	760	0,32
XS1033736890 - OBLIGACIONES ACHMEA HYPOTHEE 2021-02-18	EUR	552	0,23	0	0,00
XS0953093308 - OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 2019-11-15	EUR	870	0,36	867	0,37
US00724FAB76 - OBLIGACIONES ADOBE SYSTEMS I 2020-02-01	USD	1.405	0,58	1.424	0,60
XS0719962986 - OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2018-12-17	EUR	0	0,00	441	0,19
XS0997535520 - OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 2049-05-15	EUR	105	0,04	105	0,04
DE000A1GNAH1 - OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	466	0,19	0	0,00
FR0010870949 - OBLIGACIONES ALSTOM VTO 18/0 2020-03-18	EUR	521	0,22	517	0,22
US02364WAX39 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2019-10-16	USD	1.501	0,62	1.516	0,64
XS0969340768 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	106	0,04	105	0,04
US025816BL21 - OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	439	0,18	432	0,18
XS0585249641 - OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	130	0,05	133	0,06
XS0830380639 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2018-09-18	EUR	103	0,04	0	0,00
US03523TAN81 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2020-01-15	USD	1.434	0,59	1.458	0,61
XS0765621569 - OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2018-03-29	EUR	231	0,10	227	0,10
FR0010955559 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 2017-10-25	EUR	0	0,00	317	0,13
FR0011232255 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 30/0 2020-04-30	EUR	456	0,19	0	0,00
FR0010737882 - OBLIGACIONES ASF VTO 20/03/2 2019-03-20	EUR	0	0,00	609	0,26
XS1014759648 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	996	0,41	986	0,42
IT0004869985 - OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2018-11-30	EUR	548	0,23	548	0,23
XS0876682666 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2049-05-15	USD	1.830	0,76	1.849	0,78
XS0503665290 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	560	0,23	222	0,09
XS0954946926 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2020-07-27	EUR	554	0,23	550	0,23
XS1107731702 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2021-09-10	EUR	394	0,16	389	0,16
XS0548803757 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2020-10-22	EUR	469	0,19	1.033	0,44
XS0525912449 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	427	0,18	412	0,17
XS1319647068 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	244	0,10	235	0,10
XS0798324306 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30	USD	1.397	0,58	1.414	0,60
US055451AL29 - OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2021-11-21	USD	957	0,40	955	0,40
XS1309436753 - OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2076-04-22	EUR	326	0,13	0	0,00
XS0320303943 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11	EUR	0	0,00	1.126	0,47
XS0819738492 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2019-08-23	EUR	0	0,00	164	0,07
XS1014704586 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-13	EUR	219	0,09	0	0,00
XS1046827405 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	420	0,17	0	0,00
FR0012018851 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 08/ 2026-07-08	EUR	311	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1109741246 - OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	421	0,17	413	0,17
XS0835273235 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	332	0,14	329	0,14
XS0529414319 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2021-04-25	EUR	0	0,00	728	0,31
US149123BV25 - OBLIGACIONES CATERPILLAR INC 2021-05-27	USD	1.975	0,82	2.011	0,85
USP2253TJD20 - OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2019-12-10	USD	191	0,08	192	0,08
XS0877607076 - OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	105	0,04	105	0,04
XS0197646218 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2019-08-02	EUR	581	0,24	578	0,24
XS1128148845 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2021-10-27	EUR	740	0,31	728	0,31
XS0944362812 - OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18	EUR	1.083	0,45	1.076	0,45
US20030NBA81 - OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2020-03-01	USD	1.385	0,57	1.408	0,59
XS0546725358 - OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2018-10-08	EUR	451	0,19	1.022	0,43
XS0791007734 - OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2021-06-15	EUR	586	0,24	0	0,00
XS0969344083 - OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 2020-09-09	EUR	1.033	0,43	1.032	0,43
XS0993993921 - OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN BLDG S 2020-11-18	EUR	652	0,27	637	0,27
XS0981442931 - OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	922	0,38	915	0,39
XS0974372467 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	541	0,22	537	0,23
XS1028959671 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	318	0,13	313	0,13
US25156PAN33 - OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2019-07-08	USD	1.243	0,51	1.261	0,53
XS0974373515 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	525	0,22	520	0,22
XS0361244667 - OBLIGACIONES E.ON INTL FINAN 2020-05-07	EUR	0	0,00	631	0,27
XS0557897203 - OBLIGACIONES EDISON SPA VTO 2017-11-10	EUR	0	0,00	423	0,18
XS0970695572 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	819	0,34	808	0,34
XS0831560742 - OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E 2020-09-24	EUR	886	0,37	880	0,37
XS1014997073 - OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 15 2075-01-15	EUR	427	0,18	422	0,18
IT0004794142 - OBLIGACIONES ENEL-SOCIETA PE 2018-02-20	EUR	434	0,18	433	0,18
XS0451457435 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16	EUR	702	0,29	1.291	0,54
XS0521000975 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 29/ 2020-06-29	EUR	344	0,14	0	0,00
FR0011164664 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2019-01-14	EUR	559	0,23	0	0,00
FR0011660596 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	1.089	0,45	1.076	0,45
XS0811603090 - OBLIGACIONES EVERYTHING EVER 2018-08-03	EUR	319	0,13	0	0,00
XS1329671132 - OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 02 2022-12-02	EUR	324	0,13	0	0,00
XS1186131717 - OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2022-02-10	EUR	308	0,13	0	0,00
XS0647264398 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2018-07-09	EUR	116	0,05	114	0,05
XS0953215349 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2019-10-14	EUR	233	0,10	230	0,10
XS0604641034 - OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	285	0,12	283	0,12
XS0675221419 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	157	0,06	157	0,07
FR0012146744 - OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	532	0,22	523	0,22
XS0616431507 - OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 2019-01-23	EUR	0	0,00	558	0,24
XS0743603358 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2018-02-08	EUR	271	0,11	271	0,11
US35802XAD57 - OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2019-07-31	USD	99	0,04	99	0,04
USU31436AG04 - OBLIGACIONES FRESENIUS US FI 2021-02-01	USD	95	0,04	94	0,04
XS0981438582 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2021-04-15	EUR	461	0,19	0	0,00
XS0273570241 - OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 2021-11-03	EUR	612	0,25	0	0,00
XS0993266625 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2020-11-16	EUR	981	0,41	974	0,41
US370334BM56 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2021-12-15	USD	1.329	0,55	1.345	0,57
XS0963375232 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2020-08-19	EUR	881	0,36	872	0,37
FR0011859396 - OBLIGACIONES GROUPE AUCHAN S 2021-04-23	EUR	648	0,27	0	0,00
XS0758419658 - OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO 2019-03-19	EUR	538	0,22	536	0,23
XS0995045951 - OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	211	0,09	103	0,04
US44701QA254 - OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2020-11-15	USD	93	0,04	0	0,00
XS1132402709 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	733	0,30	719	0,30
FR0011847714 - OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	656	0,27	651	0,27
XS0645669200 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2018-07-05	EUR	459	0,19	459	0,19
XS0715437140 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2019-12-02	EUR	900	0,37	894	0,38
FR0012236677 - OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	733	0,30	1.043	0,44
XS0995102695 - OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	1.066	0,44	1.057	0,45
XS0500187843 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-04-14	EUR	807	0,33	805	0,34
XS107772538 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	637	0,26	629	0,26
DE000A181034 - OBLIGACIONES JAB HOLDINGS BV 2023-05-25	EUR	857	0,35	0	0,00
XS1069522057 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	312	0,13	303	0,13
US472319AH57 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	1.914	0,79	1.873	0,79
FR0012199008 - OBLIGACIONES KERING VTO 01/1 2021-10-01	EUR	848	0,35	0	0,00
FR0011535764 - OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2020-07-15	EUR	0	0,00	773	0,33
US49456BA998 - OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2021-02-15	USD	1.461	0,60	1.442	0,61
FR0011321405 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2019-09-17	EUR	0	0,00	880	0,37
XS0411850075 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2019-02-04	EUR	0	0,00	480	0,20
XS0543354236 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2020-09-21	EUR	0	0,00	935	0,39
XS1485532896 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09	EUR	397	0,16	0	0,00
XS0903872355 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	430	0,18	427	0,18
US50076QAU04 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2020-02-10	USD	1.224	0,51	1.244	0,52
US50075NBA19 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 2020-02-10	USD	2.044	0,84	2.083	0,88
XS0873629223 - OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	107	0,04	108	0,05
XS1139091372 - OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 2021-11-19	EUR	724	0,30	705	0,30
XS0564487568 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2018-02-02	EUR	343	0,14	340	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0860855930 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2020-03-05	EUR	110	0,05	107	0,05
USU58200AA15 - OBLIGACIONES MECCANICA HOLDI 2019-07-15	USD	99	0,04	100	0,04
XS1028941976 - OBLIGACIONES MERCK CO INC 2021-10-15	EUR	211	0,09	0	0,00
XS1152338072 - OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2074-12-12	EUR	207	0,09	204	0,09
XS0267828308 - OBLIGACIONES MERRILL LYNCH 2018-09-14	EUR	545	0,23	0	0,00
XS0531922465 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2020-08-10	EUR	757	0,31	749	0,32
XS1050547857 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	549	0,23	542	0,23
XS0608392550 - OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 2041-05-26	EUR	240	0,10	235	0,10
US651639AL04 - OBLIGACIONES NEWMONT MINING 2019-10-01	USD	1.485	0,61	1.491	0,63
XS1136388425 - OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	732	0,30	720	0,30
XS1317439559 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10	EUR	207	0,09	202	0,09
XS1486520403 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07	EUR	269	0,11	0	0,00
US68389XBA28 - OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2021-07-08	USD	1.446	0,60	1.473	0,62
US35177PAT49 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2019-07-08	USD	1.518	0,63	1.539	0,65
XS1115490523 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	529	0,22	312	0,13
XS1028600473 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	159	0,07	157	0,07
XS1068765418 - OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2021-05-19	EUR	858	0,35	848	0,36
US709629AF67 - OBLIGACIONES PENTAIR FINANCE 2019-12-01	USD	894	0,37	897	0,38
US69369EAE95 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	372	0,15	366	0,15
USY7138AAE02 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	187	0,08	184	0,08
US71654QAX07 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	446	0,18	448	0,19
XS1379158048 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	185	0,08	175	0,07
XS1040104231 - OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2021-03-03	EUR	651	0,27	646	0,27
US74340XAY76 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-02-01	USD	471	0,19	478	0,20
XS1232266665 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	1.039	0,43	1.026	0,43
XS0728812495 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2022-01-11	EUR	481	0,20	0	0,00
XS1069772082 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	314	0,13	0	0,00
FR0011769090 - OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 2021-03-05	EUR	902	0,37	0	0,00
XS0733696495 - OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2019-02-19	EUR	567	0,23	564	0,24
XS0933604943 - OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2020-05-28	EUR	0	0,00	973	0,41
XS0975256685 - OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2021-10-07	EUR	1.045	0,43	0	0,00
XS0307868744 - OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 2 2067-06-29	EUR	0	0,00	315	0,13
XS0412842857 - OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10	EUR	795	0,33	777	0,33
XS1077584024 - OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17	EUR	805	0,33	798	0,34
XS1110299036 - OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2021-09-16	EUR	213	0,09	211	0,09
XS0877984459 - OBLIGACIONES SANTANDER INTL 2020-01-24	EUR	817	0,34	810	0,34
XS1379779827 - OBLIGACIONES SECURITAS AB VT 2022-03-15	EUR	522	0,22	0	0,00
XS0493098486 - OBLIGACIONES SES SA VTO 09/0 2020-03-09	EUR	958	0,40	953	0,40
USG82003AE76 - OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	197	0,08	196	0,08
XS0806449814 - OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 2019-01-18	EUR	0	0,00	280	0,12
XS0914294979 - OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 29 2021-01-29	EUR	345	0,14	0	0,00
XS0383634762 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20	EUR	1.427	0,59	1.419	0,60
US83368RAA05 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	1.024	0,42	1.036	0,44
USJ75963AU23 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	USD	185	0,08	186	0,08
XS0918548644 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	334	0,14	328	0,14
XS0992293570 - OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	311	0,13	0	0,00
XS1434560642 - OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	1.024	0,42	606	0,26
XS0754290459 - OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	347	0,14	344	0,14
XS1014674227 - OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	840	0,35	833	0,35
XS0630463965 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2018-05-25	EUR	280	0,12	281	0,12
XS0184373925 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2019-01-29	EUR	114	0,05	114	0,05
XS0842214818 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-01-20	EUR	603	0,25	602	0,25
US87938WAM55 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	803	0,33	813	0,34
US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	1.022	0,42	1.034	0,44
XS0972570351 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	430	0,18	420	0,18
XS0746276335 - OBLIGACIONES TELEFONICA SA V 2018-02-21	EUR	228	0,09	228	0,10
XS0877720986 - OBLIGACIONES TELEKOM AUSTRIA 2049-05-15	EUR	317	0,13	315	0,13
XS0697395472 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 0 2018-11-02	EUR	432	0,18	427	0,18
XS1439749281 - OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2024-10-15	EUR	561	0,23	0	0,00
US88166HAD98 - OBLIGACIONES TEVA PHARMA FIN 2020-03-18	USD	270	0,11	275	0,12
US887317AT21 - OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2019-06-01	USD	1.353	0,56	1.371	0,58
US887317AK12 - OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2021-03-29	USD	1.006	0,42	1.015	0,43
XS1195201931 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	497	0,21	484	0,20
XS1413581205 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	425	0,18	416	0,18
XS0929666070 - OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	104	0,04	103	0,04
XS1105680703 - OBLIGACIONES UBS AG LONDON V 2021-09-03	EUR	635	0,26	0	0,00
XS1032164607 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2021-02-15	EUR	218	0,09	215	0,09
FR0011391820 - OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	316	0,13	315	0,13
US92343VBQ68 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2020-09-15	USD	493	0,20	501	0,21
US92343VCC63 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-03-15	USD	954	0,39	969	0,41
FR0010830034 - OBLIGACIONES VIVENDI VTO 02/ 2019-12-02	EUR	0	0,00	175	0,07
US92857WAS98 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2019-06-10	USD	1.006	0,42	1.020	0,43
XS1109802303 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2020-09-11	EUR	825	0,34	815	0,34
XS1048428012 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	307	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1150673892 - OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2075-06-10	EUR	104	0,04	0	0,00
XS0275769403 - OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 2018-11-27	EUR	344	0,14	344	0,14
FR0011321256 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 1 2019-09-17	EUR	854	0,35	846	0,36
FR0011036979 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 2 2018-04-20	EUR	888	0,37	0	0,00
XS1082636876 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	305	0,13	99	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		190.563	78,75	184.310	77,64
XS0997374847 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2017-05-26	EUR	0	0,00	1.756	0,74
XS0735784851 - BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	276	0,11	277	0,12
XS0742446700 - BONOS EE FINANCE PLC 2017-02-06	EUR	0	0,00	212	0,09
XS0829329506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2016-09-19	EUR	0	0,00	521	0,22
XS0831389985 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2017-09-20	EUR	142	0,06	142	0,06
DE000A1MA9H4 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	171	0,07	171	0,07
XS1004918774 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2016-12-16	EUR	0	0,00	931	0,39
XS0986090164 - BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2017-04-28	EUR	0	0,00	1.104	0,46
XS0133582147 - OBLIGACIONES BRITISH AIRWAYS 2016-08-23	GBP	0	0,00	128	0,05
XS0472205300 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2016-12-09	EUR	54	0,02	54	0,02
FR0010454090 - OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	484	0,20	484	0,20
XS0438813536 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2016-07-07	EUR	0	0,00	167	0,07
XS0305093311 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	218	0,09	218	0,09
XS0482703286 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2017-02-01	EUR	55	0,02	56	0,02
US35803QAD97 - OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2017-07-15	USD	97	0,04	98	0,04
XS0458230322 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	349	0,14	350	0,15
XS0491875562 - OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	63	0,03	65	0,03
FR0010410068 - OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 2017-01-20	EUR	0	0,00	322	0,14
FR0010465427 - OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	325	0,13	324	0,14
FR0010914408 - OBLIGACIONES REMY COINTREAU 2016-12-15	EUR	163	0,07	163	0,07
XS0542369219 - OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 2017-09-22	EUR	278	0,11	279	0,12
XS0473928371 - OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 2016-12-21	EUR	158	0,07	159	0,07
XS0504306001 - OBLIGACIONES THOMAS COOK GRO 2017-06-22	GBP	127	0,05	129	0,05
XS0142045474 - OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	125	0,05	130	0,05
XS0224749100 - OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 2017-08-09	EUR	0	0,00	881	0,37
XS0466169876 - OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2016-11-11	GBP	126	0,05	131	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.210	1,31	9.249	3,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		207.495	85,72	209.916	88,42
US912828XL95 - LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	6.070	2,51	6.090	2,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.070	2,51	6.090	2,56
TOTAL RENTA FIJA		213.565	88,23	216.006	90,98
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213.565	88,23	216.006	90,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		225.736	93,23	224.549	94,56

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

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