

## ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

**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](http://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](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,37	0,05	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,07

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	22.825.948,44	18.562.195,42
Nº de Partícipes	15.785	12.974
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	275.349	12,0630
2014	222.063	11,9632
2013	173.901	11,6362
2012	182.866	11,4963

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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,83	0,83	0,54	0,55	1,13	2,81	1,22	5,00	1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,10	23-03-2015	-0,10	23-03-2015	-0,24	16-10-2014
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	23-01-2015	0,20	23-01-2015	0,18	07-11-2013

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,96	0,96	0,81	0,62	0,87	0,74	0,81	0,68	1,18
<b>Ibex-35</b>	19,83	19,83	24,88	15,97	13,40	18,45	18,84	27,87	29,79
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,31	0,31	0,35	0,68	0,37	0,50	1,86	2,54	1,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,02	1,02	1,02	1,02	1,15	1,02	1,19	1,24	

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,22	

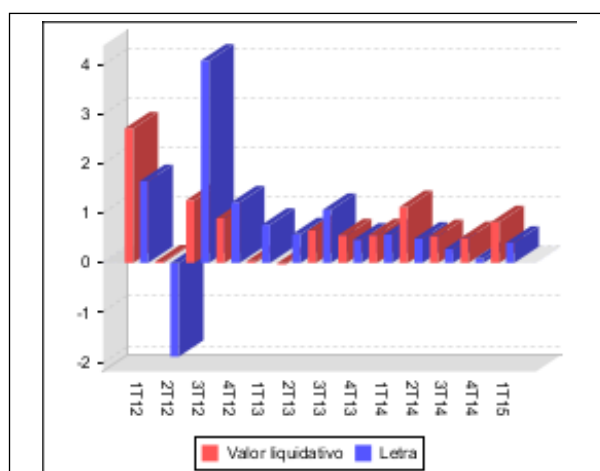
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	135.771	1.483	1,73
Renta Fija Internacional	34.566	364	1,52
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)	642.357	54.466	13,72
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	783.448	46.876	3,21
Global	61.518	830	9,57
Total fondos	1.657.660	104.019	7,36

\*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	237.464	86,24	205.249	92,43
* Cartera interior	59.744	21,70	50.668	22,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	176.460	64,09	152.440	68,65
* Intereses de la cartera de inversión	1.260	0,46	2.141	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.910	13,77	16.049	7,23
(+/-) RESTO	-24	-0,01	766	0,34
TOTAL PATRIMONIO	275.349	100,00 %	222.063	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)	222.063	205.620	222.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,66	7,13	20,66	236,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,77	0,55	0,77	66,01
(+) Rendimientos de gestión	1,08	0,86	1,08	47,22
+ Intereses	0,31	0,36	0,31	-0,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,84	0,48	0,84	103,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-95,81
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,01	-0,09	1.029,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-295,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	14,26
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	13,31
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	41,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	66,01
(+) 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)	275.349	222.063	275.349	

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

### 3. Inversiones financieras

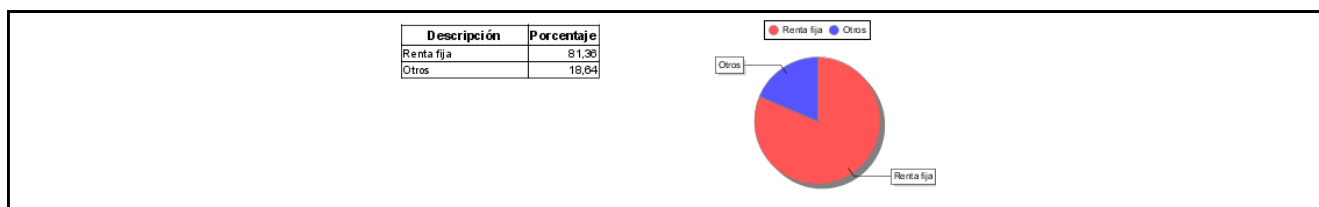
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.196	2,98	6.623	2,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.500	2,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.696	5,70	6.623	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	44.048	15,98	44.045	19,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59.744	21,68	50.668	22,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176.518	64,09	152.546	68,68
TOTAL RENTA FIJA	176.518	64,09	152.546	68,68
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	176.518	64,09	152.546	68,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	236.262	85,77	203.214	91,48

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	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BONOS SAP 04/2020 1000,00 FISICA 01/04/2015	Compras al contado	850	Inversión
BONOS SAP 04/2020 1000,00 FISICA 01/04/2015	Compras al contado	500	Inversión
OBLIGACIONES BAYE04/2075 1000,00 FISICA 02/04/2015	Compras al contado	448	Inversión
OBLIGACIONES KONI04/2025 1000,00 FISICA 09/04/2015	Compras al contado	696	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA 15/06/2015	Futuros comprados	15.542	Inversión
FUTURO US T12/2021 100000,00 FISICA 19/06/2015	Futuros comprados	119	Inversión
FUTURO BUND07/2039 100000,00 FISICA 08/06/2015	Futuros comprados	329	Inversión
FUTURO BUONI 08/17 100000,00 FISICA 08/06/2015	Futuros comprados	112	Inversión
FUTURO US T02/2041 100000,00 FISICA 19/06/2015	Futuros comprados	1.602	Inversión
FUTURO BUON03/2024 100000,00 FISICA 08/06/2015	Futuros comprados	8.345	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO BUND02/2024 100000,00 FISICA 08/06/2015	Futuros comprados	5.364	Inversión
FUTURO US T03/2017 200000,00 FISICA 30/06/2015	Futuros comprados	204	Inversión
FUTURO BUND01/2020 100000,00 FISICA 08/06/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	44.335	Inversión
FUTURO BUND03/2017 100000,00 FISICA 08/06/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	69.926	Inversión
OBLIGACIONES AURI09/2024 1000,00 FISICA 01/04/2015	Ventas al contado	156	Inversión
Total subyacente renta fija		148528	
Total subyacente renta variable		0	
FORWARD DIVISA SEK/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	1.325	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	677	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	1.985	Inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	18	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	141	Inversión
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	647	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	676	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA 07/05/2015	Futuros comprados	662	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/CAD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	111	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/NOK FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	39	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.362	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/NZD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	677	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/NOK FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.642	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/CAD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.334	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/NZD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	651	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.975	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO EURO 62500,00 15/06/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.126	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 30/04/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	231	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/NZD FISICA 07/05/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	21	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19301	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>167829</b>	

#### 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
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 financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos actuando como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado

valores a entidades vinculadas por importe de 320.023,93 euros, que representa un porcentaje del 0,13% sobre el patrimonio medio diario del fondo durante el periodo.

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 9.693.345,94 euros, que representa un porcentaje del 3,90% sobre el patrimonio medio diario del fondo en el periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de liquidación y bancarias por importe de 16.943.52 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 2015

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

#### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El año 2015 ha empezado con la confirmación del nuevo programa de expansión monetaria (QE) por parte de Banco Central Europeo. Un plan masivo de compra de deuda que se prorrogará hasta septiembre 2016. Este QE ha empezado a tener efectos considerables sobre el mercado de deuda europeo dado su importante tamaño, unos 60.000 millones al mes, en un mercado con crecimiento neto modesto y porque el BCE ha colocado en paralelo una política de tipos de depósitos negativos. La suma de este nuevo impulso monetario, de la bajada del euro respecto a las principales divisas y de los precios del petróleo, han permitido durante el primer trimestre del año crear un entorno muy favorable para casi todos los activos. No obstante habrá que moderar este optimismo teniendo en cuenta un entorno internacional algo más incierto. Destacamos una cierta desaceleración de las economías emergentes y una dinámica en Estados Unidos menos potente de lo previsto. El cambio de sesgo en la política monetaria por parte de la Reserva Federal norteamericana mantiene su incógnita acerca de la fecha exacta en la que se producirá la primera subida de tipos de interés. Algunos indicadores de empleo muestran ya una recuperación casi total, sin embargo el discurso de Yellen aún mantiene un as en la manga para el inicio definitivo.

En Grecia, la victoria de Syriza, partido opuesto a la austeridad y proclive a renegociar las condiciones del rescate por parte de la Troika, generó cierta volatilidad en los mercados durante el trimestre. Si bien este proceso aún no está resuelto, su mayor impacto estaría en la propagación a otros países de la Unión que promulgan políticas similares como el caso de Podemos en España. De momento, en esta dirección, los primeros resultados electorales han sido importantes atendiendo a los resultados del partido en las elecciones de Andalucía en marzo, aunque muy por debajo de lo previsto en las encuestas, convirtiéndose en la tercera fuerza política de la región

En Estados Unidos, algunas cifras han sido algo decepcionantes desde el principio del año, y el crecimiento del PIB, aunque manteniéndose por encima del 2%, no da muestras de una potente aceleración que se traslade a los precios. Factores temporales como la subida del dólar y las dificultades que provoca la caída del precio del petróleo por ciertos sectores podrían estar detrás de este hecho y podrían estar dando tiempo extra a la Fed.

En Asia, China hace frente a una desaceleración cierta de su economía, con previsiones de crecimiento alrededor de un 7%. Durante el primer trimestre, las cifras de producción, de desempleo y de los precios inmobiliarios han sido decepcionantes. Las autoridades han adoptado medidas estimulantes para paliar la desaceleración económica pero esto podría ser solo el inicio de una larga serie de ajustes. En Japón, después de un año 2014 de dudas, con caídas y subidas,

el crecimiento, aunque débil, da síntomas de mejora. Pero, la caída de los precios del petróleo beneficia a una economía claramente importadora de energía aunque debilitan la posibilidad de acertar el objetivo de 2% de inflación definido por el BoJ.

De esta forma las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento positivo, con subidas del 0,44% en EEUU y del +17,51% en Europa si bien con Alemania y Italia a la cabeza anotándose +22,03% y +21,80% respectivamente y España a la cola con un 12,08%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa Japonesa (+10,06%) y de China +6,70%.

Los tipos europeos en todos los plazos de la curva (del 2 años al 30 años) van a seguir presionados a la baja con la política monetaria expansiva del BCE. El tipo a 10 años alemán alcanzó nuevos mínimos históricos durante el trimestre tocando niveles de 0,185% y el 10 años español bajo hasta mínimos de 1,139%. El ascenso de los fed funds a partir 2015 podría provocar acentuar el aplanamiento de la curva americana.

Los diferenciales de crédito tuvieron cierta volatilidad durante el trimestre aunque al cierre se mantuvieron cerca de los mínimos del año pasado, 55,95 puntos el Itraxx main y 262,03 el Cross Over favorecidos por el buen comportamiento de los activos de renta variable en Europa.

En cuanto a las divisas, el tipo eurodólar continuó su tendencia a la baja a lo largo del trimestre, empezando el año a 1,2098, bajando hasta niveles mínimos de 1,0496 a mitad del mes de marzo y cerrando el trimestre recuperando un 1,0731, mientras el yen se apreciaba un +0,29% contra la moneda única hasta los 120,13.

Las materias primas por su parte se debatieron entre la fuerte volatilidad del oro (+-0,10%) subiendo hasta los 1302.13 dólares a finales de enero para acabar el trimestre con niveles de 1183,68, a la ligera recuperación del petróleo a niveles de 55,11 dólares por barril después del desplome del segundo semestre de 2014. En menos de un año, el barril de petróleo ha perdido más de 40\$ pasando de niveles de 100\$ a menos de 60\$.

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

	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	1 trimestre 2014		
EuroStoxx 50	3697,38	3146,43	3109	17,51%	18,93%	
FTSE-100	6773,04	6566,09	6749,09	3,15%	0,35%	
IBEX-35	11521,1	10279,5	9916,7	12,08%	16,18%	
Dow Jones IA	17776,12	17823,07	16576,66	-0,26%	7,24%	
S P 500	2067,89	2058,9	1848,36	0,44%	11,88%	
Nasdaq Comp.	4900,885	4736,054	4176,59	3,48%	17,34%	
Nikkei-225	19206,99	17450,77	16291,31	10,06%	17,90%	
\$/ US\$	1,0731	1,2098	1,3743	-11,30%	-21,92%	
Crudo Brent	55,11	57,33	110,8	-3,87%	-50,26%	
Bono Alemán 10 años (%)	0,18	0,541	1,929	-0,36	-1,75	
Letra Tesoro 1 año (%)	0,01	0,28	0,95	-0,28	-0,94	
Itraxx Main 5 años	55,957	62,75	70,126	-6,79	-14,17	

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,83% en el segundo semestre al -0,01% del Eonia, rentabilidades que corresponden este trimestre a la acumulada desde principios de año.

Durante el primer trimestre del año, el fondo siguió comportándose 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. El mercado ha continuado con la tónica de buen comportamiento de los activos de riesgo.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Conservador 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 2,17 frente al 2,52 de finales de diciembre 2014. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activos, el fondo ha mantenido su exposición a renta fija a niveles del 38,09%, cuando a cierre del cuarto semestre tenía un peso de 37,67%. Este hecho se debe principalmente al nivel de valoración que alcanzaron estos activos durante la primera mitad del año. Entre las posiciones más importantes en cartera destacan el Tesoro Español (2,37%), BNP Paribas (1,72%) e Intesa (1,67%).

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha mantenido a niveles de 61,91%, de los que un 15,98% son depósitos bancarios a menos de un año y con una rentabilidad media ponderada de 0,57%. Se trata de posiciones en depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Santander, Bankia y Banco Sabadell. Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento del crédito con grado de inversión durante el periodo. Dentro de la inversión en papel europeo, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo fue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, especialmente la duración ligada al bono español.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (0,96%) está por encima del trimestre anterior (0,81%) y de la volatilidad registrada en 2014 (un 0,74%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,31% en el caso de la trimestral y un 0,50% en el caso de la acumulada en 2014.

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 Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior 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

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (0,83%) es inferior a la media de la gestora (7,32%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 222.748,09 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 48,34%.

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 53.286.094,5 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.811.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 737.849,95 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30% del patrimonio medio del periodo.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez antes o después del verano, será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

En Europa, el crecimiento continuará débil, pero en terreno positivo y estará condicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitative Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales expansivas y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro del Eurozona. Esperamos que el año 2015 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 incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

En concreto ING Direct fondo Naranja Conservador tratará de alcanzar su objetivo de rentabilidad de Eonia +50 puntos básicos, respetando los límites de volatilidad establecidos. La parte de riesgo de las carteras, no se incrementará si la rentabilidad ofrecida no es lo suficientemente atractiva como para incluirlo en cartera. La valoración de algunos activos, especialmente de renta fija nos hace estar más cautos que en pasado. Los momentos de correcciones serán los propicios para comprar estos activos con rentabilidades más interesantes. Respecto a las divisas, seguiremos positivos en el Dólar estadounidense gracias a la recuperación de su economía, especialmente frente al Euro, el franco suizo y la libra esterlina. 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.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2024-01-31	EUR	6.590	2,39	5.132	2,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		6.590	2,39	5.132	2,31
ES0211845211 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2017-06-12	EUR	1.008	0,37	894	0,40
ES0211845203 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2020-03-30	EUR	598	0,22	597	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.606	0,59	1.491	0,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.196	2,98	6.623	2,98
ES00000120N0 - OBLIGACIONES DEL ESTADO, AL 2015-04-01	EUR	7.500	2,72	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		7.500	2,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		15.696	5,70	6.623	2,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANCO DE SANTANDER M 2015-09-09	EUR	20.025	7,25	20.018	9,00
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2015-07-31	EUR	6.009	2,19	6.010	2,70
- DEPOSITOBANKIA 2015-03-03	EUR	0	0,00	7.006	3,16
- DEPOSITOBANKIA 2016-03-03	EUR	7.000	2,54	0	0,00
- DEPOSITOBVVA 2015-01-28	EUR	0	0,00	3.001	1,35
- DEPOSITOBVVA 2015-09-04	EUR	8.011	2,91	8.010	3,61
- DEPOSITOBVVA 2016-01-28	EUR	3.003	1,09	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		44.048	15,98	44.045	19,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		59.744	21,68	50.668	22,80
USP14486AK37 - BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 2019-04-14	USD	740	0,27	491	0,22
BE0933072291 - OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	170	0,06	168	0,08
US195325BQ70 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	770	0,28	508	0,23
US831594AG10 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	645	0,23	547	0,25
US836205AQ75 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 2024-01-17	USD	791	0,29	515	0,23
US900123CF53 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 2024-03-22	USD	833	0,30	557	0,25
XS0972758741 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	473	0,17	463	0,21
GB00B06YGN05 - OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 2055 2055-12-07	GBP	1.054	0,38	940	0,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		5.476	1,98	4.190	1,89
FR0011274026 - BONOS ACCOR SA VTO 19/06/201 2017-06-19	EUR	1.275	0,46	1.058	0,48
XS0970840095 - BONOS ACEA SPA VTO 12/09/201 2018-09-12	EUR	277	0,10	277	0,12
XS0878195584 - BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2018-01-23	EUR	156	0,06	156	0,07
XS0805452405 - BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 2017-07-18	EUR	0	0,00	543	0,24
XS0997374847 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2017-05-26	EUR	2.173	0,79	2.166	0,98
XS1174814415 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2018-01-26	EUR	1.004	0,36	0	0,00
XS0995039806 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2017-11-20	EUR	2.060	0,75	1.541	0,69
XS0431928414 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 2016-06-03	EUR	161	0,06	160	0,07
XS0872702112 - BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 2018-01-17	EUR	558	0,20	555	0,25
XS0798334875 - BONOS BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2017-11-27	EUR	0	0,00	569	0,26
XS0965065112 - BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/ 2019-01-28	EUR	686	0,25	687	0,31
FR0012454437 - BONOS BPCE SA VTO 22/01/2020 2020-01-22	EUR	202	0,15	0	0,00
FR0011915321 - BONOS BPCE SA VTO 22/05/2019 2019-05-22	EUR	517	0,19	722	0,33
PTBSSGOE0009 - BONOS BRISA CONCESSAO RODOV 2018-04-02	EUR	121	0,04	120	0,05
XS1075430741 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-06-10	EUR	512	0,19	0	0,00
XS1206712868 - BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2 2020-03-20	EUR	502	0,18	0	0,00
XS0735784851 - BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	412	0,15	411	0,18
DE000C240KN6 - BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/ 2018-04-03	EUR	1.958	0,71	0	0,00
XS0860567477 - BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2017-12-04	EUR	1.267	0,46	1.262	0,57
XS1074053130 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 2019-11-29	EUR	724	0,26	724	0,33
DE000A1ZY971 - BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	250	0,09	0	0,00
XS0831842645 - BONOS EDP FINANCE BV VTO 21/ 2017-09-21	EUR	286	0,10	283	0,13
XS0742446700 - BONOS EE FINANCE PLC 2017-02-06	EUR	1.599	0,58	1.487	0,67
XS0170343247 - BONOS ENEL SOCIETA PER AZION 2018-06-12	EUR	1.605	0,58	1.371	0,62
XS1050464996 - BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	589	0,21	513	0,23
XS0704870392 - BONOS FAURECIA VTO 15/12/201 2016-12-15	EUR	495	0,18	490	0,22
XS1186131634 - BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 2018-02-10	EUR	1.102	0,40	0	0,00
XS1035001921 - BONOS FCE BANK PLC VTO 18/04 2019-04-18	EUR	366	0,13	365	0,16
XS0933505967 - BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 2018-05-21	EUR	1.972	0,72	1.756	0,79
XS1021817355 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-01-26	EUR	211	0,08	208	0,09
XS0982584004 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-10-17	EUR	1.885	0,68	1.524	0,69
XS1057487875 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	317	0,12	311	0,14
XS111858756 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-10-23	EUR	155	0,06	151	0,07
XS0613002368 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2016-04-01	EUR	107	0,04	106	0,05
XS0805410239 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2016-10-17	EUR	170	0,06	169	0,08
XS0943769397 - BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 0 2018-07-01	EUR	108	0,04	107	0,05
XS0861828407 - BONOS FINMECCANICA SPA VTO 2017-12-05	EUR	217	0,08	0	0,00
XS1169331367 - BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 2020-01-21	EUR	1.355	0,49	0	0,00
FR0011645845 - BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 2018-12-03	EUR	833	0,30	836	0,38
XS0829209195 - BONOS IBERDROLA INTL BV VTO 2017-09-21	EUR	0	0,00	779	0,35
FR0011577170 - BONOS ICADE VTO 30/01/2019 C 2019-01-30	EUR	317	0,12	315	0,14
XS0928189777 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2018-08-15	EUR	104	0,04	100	0,04
XS1080078428 - BONOS ING BANK NV VTO 13/12/ 2019-12-13	EUR	413	0,15	568	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1169586606 - BONOS ING BANK NV VTO 16/04/ 2020-04-16	EUR	601	0,22	0	0,00
XS0895722071 - BONOS ING BANK NV VTO 27/02/ 2018-02-27	EUR	736	0,27	1.361	0,61
XS0829329506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2016-09-19	EUR	964	0,35	966	0,44
XS0750763806 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2017-02-28	EUR	1.538	0,56	1.206	0,54
XS1168003900 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	807	0,29	0	0,00
XS1145256585 - BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09	EUR	507	0,18	501	0,23
DE000A1ZSAF4 - BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 2021-11-24	EUR	512	0,19	607	0,27
XS0969365591 - BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2018-09-10	EUR	740	0,27	739	0,33
XS0984200617 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2019-04-23	EUR	480	0,17	483	0,22
XS0980066996 - BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 2018-10-10	EUR	158	0,06	158	0,07
XS1137512312 - BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	1.505	0,55	1.297	0,58
XS1003251011 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 2017-01-26	EUR	1.929	0,70	2.432	1,10
XS0832446230 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 2017-09-21	EUR	223	0,08	222	0,10
XS0891393414 - BONOS NATIONAL GRID NA INC V 2018-02-20	EUR	0	0,00	625	0,28
XS0937887379 - BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 2018-05-29	EUR	2.186	0,79	1.963	0,88
XS0941073420 - BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/ 2018-06-15	EUR	104	0,04	105	0,05
XS1138423774 - BONOS OMV AG VTO 19/11/2018 2018-11-19	EUR	805	0,29	1.155	0,52
FR0011560069 - BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 2018-09-03	EUR	0	0,00	628	0,28
XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07	EUR	156	0,06	277	0,12
FR0011439975 - BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/2 2018-03-06	EUR	251	0,09	247	0,11
FR0011233451 - BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 2017-07-11	EUR	89	0,03	88	0,04
XS0843939918 - BONOS PORTUGAL TELECOM INT F 2018-04-17	EUR	211	0,08	109	0,05
FR0012596179 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	447	0,16	0	0,00
XS0905797113 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/0 2018-01-22	EUR	216	0,08	215	0,10
XS0775870982 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/0 2017-04-27	EUR	1.308	0,48	1.090	0,49
FR0011321447 - BONOS RENAULT S.A. VTO 18/09 2017-09-18	EUR	166	0,06	165	0,07
FR0011052117 - BONOS RENAULT S.A. VTO 25/05 2016-05-25	EUR	85	0,03	85	0,04
XS0997797054 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2016-11-28	EUR	509	0,18	509	0,23
XS1080952960 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2019-06-25	EUR	408	0,15	409	0,18
XS1188117391 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-02-18	EUR	703	0,26	0	0,00
XS1074244317 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2016-06-10	EUR	404	0,15	403	0,18
XS0828735893 - BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 2016-03-21	EUR	0	0,00	527	0,24
XS0920218079 - BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 2018-05-02	EUR	206	0,07	206	0,09
XS0741938624 - BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2017-02-15	EUR	503	0,18	491	0,22
XS0984751254 - BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 2018-10-24	EUR	0	0,00	420	0,19
XS0982712449 - BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	0	0,00	102	0,05
XS0829183614 - BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 2018-03-19	EUR	112	0,04	112	0,05
XS0914292254 - BONOS SNAM SPA VTO 30/06/201 2017-06-30	EUR	527	0,19	526	0,24
FR0011884899 - BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	912	0,33	807	0,36
XS1190623907 - BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/ 2019-08-17	EUR	902	0,33	0	0,00
XS0831389985 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2017-09-20	EUR	142	0,05	140	0,06
XS0828012863 - BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2017-09-05	EUR	1.262	0,46	1.146	0,52
XS0992632702 - BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2017-11-13	EUR	599	0,22	589	0,27
XS1082970853 - BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01	EUR	147	0,05	429	0,19
DE000A1R08U3 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	164	0,06	163	0,07
DE000A1MA9H4 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	172	0,06	172	0,08
XS0862274445 - BONOS TITAN GLOBAL FINANCE P 2017-01-19	EUR	111	0,04	110	0,05
XS1139316555 - BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 2020-03-19	EUR	702	0,25	501	0,23
XS0978619194 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 2018-10-08	EUR	739	0,27	527	0,24
XS1004918774 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2016-12-16	EUR	1.552	0,56	1.340	0,60
XS0973623514 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	497	0,18	494	0,22
XS0986090164 - BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2017-04-28	EUR	1.259	0,46	1.045	0,47
FR0011149947 - BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 2017-02-14	EUR	429	0,16	431	0,19
XS1200845003 - BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	598	0,22	0	0,00
DE000A0G4X39 - OBLICACIONES WIENERBERGER AG 2049-02-09	EUR	171	0,06	167	0,08
XS1166160173 - OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA 2022-01-14	EUR	354	0,13	0	0,00
XS0729213131 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2019-01-11	EUR	485	0,18	487	0,22
FR0011731876 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	1.191	0,43	1.168	0,53
XS0616395199 - OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 2018-04-13	EUR	913	0,33	796	0,36
XS1128224703 - OBLIGACIONES AIRBUS GROUP FI 2029-10-29	EUR	0	0,00	481	0,22
XS1108679645 - OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12	EUR	363	0,13	358	0,16
XS0997535520 - OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 2049-05-15	EUR	211	0,08	210	0,09
FR0011531631 - OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 0 2019-07-08	EUR	1.201	0,44	0	0,00
FR0010948240 - OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/1 2018-10-05	EUR	666	0,24	556	0,25
XS0969341147 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	246	0,09	236	0,11
XS0830380639 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2018-09-18	EUR	1.055	0,38	0	0,00
XS0559641146 - OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2017-11-17	EUR	113	0,04	113	0,05
XS0765621569 - OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2018-03-29	EUR	228	0,08	226	0,10
FR0011125442 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05 2017-10-05	EUR	1.197	0,43	1.085	0,49
FR0010955559 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 2017-10-25	EUR	1.325	0,48	992	0,45
XS1014759648 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	331	0,12	329	0,15
XS1143486865 - OBLIGACIONES ASTRAZENECA PLC 2021-11-24	EUR	506	0,18	503	0,23
XS1144086110 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 01 2022-06-01	EUR	357	0,13	922	0,41
XS1196373507 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 05 2023-09-05	EUR	402	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1111428402 - OBLIGACIONES AURIZON NETWORK 2024-09-18	EUR	156	0,06	357	0,16
FR0011119775 - OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2018-09-24	EUR	1.023	0,37	905	0,41
XS1083986718 - OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 2044-07-03	EUR	221	0,08	207	0,09
XS0503665290 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	875	0,32	855	0,38
XS0530879658 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2017-08-07	EUR	456	0,17	456	0,21
XS0954946926 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2020-07-27	EUR	54	0,02	54	0,02
XS1107731702 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2021-09-10	EUR	666	0,24	765	0,34
XS0548803757 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2020-10-22	EUR	646	0,23	924	0,42
XS1069549761 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2024-05-21	EUR	276	0,10	267	0,12
XS0525912449 - OBLIGACIONES BAYER BANK P 2021-01-14	EUR	126	0,05	249	0,11
XS0611398008 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2022-03-30	EUR	131	0,05	0	0,00
XS1116480697 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2022-04-01	EUR	356	0,13	353	0,16
DE000A11QR73 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2074-07-01	EUR	164	0,06	0	0,00
DE000A11QR65 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2075-07-01	EUR	444	0,16	619	0,28
XS1135309794 - OBLIGACIONES BAYER CAPITAL C 2023-11-13	EUR	0	0,00	257	0,12
XS1139688268 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2022-11-21	EUR	407	0,15	502	0,23
XS1200103361 - OBLIGACIONES BK TOKYO-MITSUB 2022-03-11	EUR	699	0,25	0	0,00
XS0320303943 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11	EUR	1.997	0,73	1.767	0,80
XS0819738492 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2019-08-23	EUR	165	0,06	165	0,07
XS0562852375 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2020-11-25	EUR	1.186	0,43	1.182	0,53
XS1014704586 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-13	EUR	381	0,14	380	0,17
XS1046827405 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	315	0,11	414	0,19
FR0010853226 - OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2018-02-12	EUR	1.114	0,40	1.108	0,50
FR0011781764 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 17/ 2021-03-17	EUR	540	0,20	540	0,24
XS1109741246 - OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	206	0,07	204	0,09
XS0472205300 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2016-12-09	EUR	54	0,02	53	0,02
XS0835273235 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	327	0,12	321	0,14
XS1031019562 - OBLIGACIONES CARGILL INC VTO 2023-02-15	EUR	676	0,25	667	0,30
XS0800572454 - OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2019-07-03	EUR	541	0,20	322	0,15
XS0529414319 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2021-04-25	EUR	719	0,26	715	0,32
XS1086835979 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	635	0,23	630	0,28
FR0010893396 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2018-11-12	EUR	924	0,34	804	0,36
FR0011301480 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2019-08-06	EUR	558	0,20	556	0,25
XS0273933902 - OBLIGACIONES CHESAPEAKE ENER 2017-01-15	EUR	370	0,13	361	0,16
FR0010454090 - OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	488	0,18	375	0,17
XS0273437169 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2018-11-02	EUR	1.610	0,58	1.139	0,51
XS1128148845 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2021-10-27	EUR	461	0,17	458	0,21
XS1173792059 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2025-01-28	EUR	727	0,26	0	0,00
XS1109950755 - OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU 2024-09-16	EUR	0	0,00	419	0,19
XS1197832915 - OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-03-09	EUR	602	0,22	0	0,00
XS0944362812 - OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18	EUR	801	0,29	796	0,36
XS0546725358 - OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2018-10-08	EUR	1.149	0,42	1.146	0,52
XS0969344083 - OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 2020-09-09	EUR	793	0,29	567	0,26
XS0993993921 - OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2020-11-18	EUR	327	0,12	326	0,15
XS0343877451 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2018-02-01	EUR	1.407	0,51	1.401	0,63
XS0997520258 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2020-11-27	EUR	0	0,00	221	0,10
XS1169630602 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2022-01-19	EUR	100	0,04	0	0,00
XS1115479559 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L 2022-01-31	EUR	414	0,15	411	0,19
XS0972523947 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	641	0,23	627	0,28
XS1088129660 - OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 2021-07-16	EUR	496	0,18	493	0,22
XS0981442931 - OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	853	0,31	850	0,38
DE000A11TNK86 - OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2020-04-07	EUR	375	0,14	376	0,17
XS0974372467 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	545	0,20	538	0,24
XS1068866950 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2026-05-19	EUR	265	0,10	258	0,12
XS0559434351 - OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 2017-11-17	EUR	1.986	0,72	1.102	0,50
DE000A11HNW52 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2019-07-25	EUR	554	0,20	773	0,35
DE000DB7XJB9 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 2021-09-08	EUR	510	0,19	512	0,23
XS0438813536 - OBLIGACIONES DEUTSCHE LUFTHA 2016-07-07	EUR	168	0,06	169	0,08
XS0974373515 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	637	0,23	629	0,28
FR0010948562 - OBLIGACIONES EDENRED VTO 06/ 2017-10-06	EUR	0	0,00	652	0,29
XS0256997007 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-06-13	EUR	159	0,06	158	0,07
XS0435879605 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-09-26	EUR	54	0,02	54	0,02
FR0011697010 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	109	0,04	108	0,05
FR0011401736 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	109	0,04	108	0,05
XS1044811591 - OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02	EUR	466	0,17	457	0,21
XS1180451657 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 02/ 2026-02-02	EUR	412	0,15	0	0,00
XS0451457435 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16	EUR	884	0,32	881	0,40
FR0010877183 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2017-03-27	EUR	1.087	0,39	868	0,39
FR0011660596 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	650	0,24	324	0,15
XS1080158535 - OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24	EUR	475	0,17	468	0,21
XS0305093311 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	219	0,08	215	0,10
XS0604641034 - OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	114	0,04	113	0,05
XS0477568637 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VI 2016-07-15	EUR	153	0,06	154	0,07
XS0675221419 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	156	0,06	155	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012146744 - OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	613	0,22	605	0,27
XS0911431517 - OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 2019-10-02	EUR	212	0,08	212	0,10
XS0482703286 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2017-02-01	EUR	56	0,02	56	0,03
XS0743603358 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2018-02-08	EUR	271	0,10	270	0,12
XS0479541699 - OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 2018-01-26	EUR	780	0,28	556	0,25
XS0981438582 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2021-04-15	EUR	1.166	0,42	1.158	0,52
XS1170307414 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2025-01-21	EUR	306	0,11	0	0,00
FR0012059202 - OBLIGACIONES GECINA VTO 30/0 2021-07-30	EUR	315	0,11	520	0,23
XS0767815599 - OBLIGACIONES GLENCORE FINAN 2018-04-03	EUR	1.350	0,49	1.119	0,50
XS1202846819 - OBLIGACIONES GLENCORE FINAN 2021-03-17	EUR	599	0,22	0	0,00
XS0361975443 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2018-05-02	EUR	1.440	0,52	1.195	0,54
XS0459410782 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2019-10-23	EUR	247	0,09	246	0,11
XS0963375232 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2020-08-19	EUR	436	0,16	653	0,29
XS0882849507 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-02-01	EUR	116	0,04	114	0,05
XS1116263325 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2024-09-30	EUR	481	0,17	470	0,21
FR0011859396 - OBLIGACIONES GROUPE AUCHAN S 2021-04-23	EUR	425	0,15	424	0,19
XS1069552393 - OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN 2022-05-23	EUR	375	0,14	371	0,17
XS0458230322 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	400	0,15	399	0,18
XS0353643744 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2018-03-19	EUR	1.761	0,64	1.281	0,58
XS1111123987 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2049-05-15	EUR	0	0,00	503	0,23
XS1132402709 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	716	0,26	708	0,32
XS0930010524 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2049-05-15	EUR	310	0,11	305	0,14
XS0494868630 - OBLIGACIONES IBERDROLA FINAN 2020-03-23	EUR	1.191	0,43	1.184	0,53
FR0011847714 - OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	535	0,19	532	0,24
XS0645669200 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2018-07-05	EUR	2.066	0,75	2.061	0,93
FR0012236677 - OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	817	0,30	507	0,23
XS0995102695 - OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	646	0,23	637	0,29
XS0500187843 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-04-14	EUR	817	0,30	813	0,37
XS1077772538 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	316	0,11	312	0,14
XS1018032950 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-01-17	EUR	174	0,06	285	0,13
XS1069522057 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	612	0,22	715	0,32
XS1110449458 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2021-09-16	EUR	155	0,06	360	0,16
XS1199356954 - OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO 2025-03-10	EUR	402	0,15	0	0,00
FR0011535764 - OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2020-07-15	EUR	328	0,12	328	0,15
FR0012648244 - OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	597	0,22	0	0,00
FR0011321405 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2019-09-17	EUR	550	0,20	549	0,25
XS0491875562 - OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	76	0,03	70	0,03
XS0307005545 - OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 2017-06-26	EUR	223	0,08	223	0,10
XS0501648371 - OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 2018-04-13	EUR	233	0,08	232	0,10
XS0629645531 - OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 2018-05-23	EUR	898	0,33	559	0,25
XS1139091372 - OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 2021-11-19	EUR	405	0,15	405	0,18
XS0254095663 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2066-03-31	EUR	0	0,00	413	0,19
XS1152338072 - OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2074-12-12	EUR	568	0,21	608	0,27
DE000A1C92S3 - OBLIGACIONES METRO AG VTO 22 2017-02-22	EUR	1.195	0,43	1.083	0,49
XS0503453275 - OBLIGACIONES MOL HUNGARIAN O 2017-04-20	EUR	375	0,14	365	0,16
XS1137512668 - OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI 2022-02-28	EUR	260	0,09	255	0,12
XS1117298163 - OBLIGACIONES MOODY'S CORPORA 2027-03-09	EUR	308	0,11	0	0,00
XS0531922465 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2020-08-10	EUR	253	0,09	503	0,23
XS1050547857 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	378	0,14	376	0,17
XS1115208107 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2023-03-30	EUR	420	0,15	414	0,19
XS0945158821 - OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2020-06-19	EUR	629	0,23	713	0,32
XS0608392550 - OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 2041-05-26	EUR	250	0,09	243	0,11
FR0010410068 - OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 2017-01-20	EUR	322	0,12	321	0,14
FR0010465427 - OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	329	0,12	325	0,15
XS0903531795 - OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 2076-06-18	EUR	110	0,04	109	0,05
XS1136388425 - OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	462	0,17	455	0,20
XS1028600473 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	322	0,12	422	0,19
XS1115490523 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	107	0,04	0	0,00
XS0275776283 - OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 20 2016-05-20	EUR	200	0,07	204	0,09
XS1068765418 - OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2021-05-19	EUR	319	0,12	315	0,14
FR0011022110 - OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2017-03-15	EUR	663	0,24	883	0,40
US69369EAE95 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	561	0,20	477	0,21
USY7138AAE02 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	187	0,07	0	0,00
XS1040104231 - OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2021-03-03	EUR	319	0,12	319	0,14
XS0215828913 - OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO 2017-03-24	EUR	205	0,07	208	0,09
XS1202212137 - OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	700	0,25	0	0,00
XS1043498382 - OBLIGACIONES PRAXAIR INC VTO 2020-03-11	EUR	0	0,00	521	0,23
XS1196503137 - OBLIGACIONES PRICELINE GROUP 2027-03-03	EUR	399	0,14	0	0,00
FR0012384634 - OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2021-12-16	EUR	509	0,18	504	0,23
XS1048519596 - OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29	EUR	324	0,12	320	0,14
XS0591586788 - OBLIGACIONES RED ELECTRICA F 2018-02-16	EUR	813	0,30	810	0,36
FR0010914408 - OBLIGACIONES REMY COINTREAU 2016-12-15	EUR	164	0,06	163	0,07
FR0010871541 - OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 2017-03-22	EUR	202	0,07	202	0,09
XS0307868744 - OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 2 2067-06-29	EUR	316	0,11	307	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0629656496 - OBLIGACIONES REXEL SA VTO 17 2018-12-17	EUR	0	0,00	106	0,05
XS0542369219 - OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 2017-09-22	EUR	389	0,14	386	0,17
XS0480133338 - OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 2017-01-20	EUR	1.426	0,52	1.096	0,49
XS1077584024 - OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17	EUR	211	0,08	365	0,16
XS1110299036 - OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2021-09-16	EUR	207	0,08	205	0,09
XS0877984459 - OBLIGACIONES SANTANDER INTL 2020-01-24	EUR	587	0,21	586	0,26
XS0615932331 - OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO 2018-04-15	EUR	105	0,04	106	0,05
XS0975837146 - OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2020-10-02	EUR	325	0,12	325	0,15
XS0827529198 - OBLIGACIONES SKF AB VTO 11/0 2019-09-11	EUR	317	0,12	315	0,14
XS0806449814 - OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 2019-01-18	EUR	242	0,09	241	0,11
XS0383634762 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20	EUR	1.441	0,52	1.191	0,54
XS0876828541 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2020-01-23	EUR	762	0,28	735	0,33
XS1080163709 - OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 2022-01-24	EUR	480	0,17	476	0,21
XS0992293901 - OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	527	0,19	0	0,00
XS1077631635 - OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2021-06-13	EUR	629	0,23	718	0,32
XS1190624038 - OBLIGACIONES STATOIL ASA VTO 2027-02-17	EUR	557	0,20	0	0,00
XS0285176458 - OBLIGACIONES STENA AB VTO 01 2017-02-01	EUR	162	0,06	159	0,07
FR0011993500 - OBLIGACIONES SUEZ ENVIRONNEM 2049-05-15	EUR	0	0,00	101	0,05
XS1014674227 - OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	738	0,27	731	0,33
XS0593960304 - OBLIGACIONES TDC A/S VTO 23/ 2018-02-23	EUR	1.953	0,71	0	0,00
XS0630463965 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2018-05-25	EUR	280	0,10	277	0,12
XS0842214818 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-01-20	EUR	1.207	0,44	1.208	0,54
XS0746276335 - OBLIGACIONES TELEFONICA SA V 2018-02-21	EUR	226	0,08	0	0,00
XS0473928371 - OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 2016-12-21	EUR	91	0,03	90	0,04
XS0697395472 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 0 2018-11-02	EUR	213	0,08	0	0,00
XS1111559768 - OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2022-03-18	EUR	205	0,07	304	0,14
XS1195201931 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	504	0,18	0	0,00
XS1195202822 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	457	0,17	0	0,00
XS1107890763 - OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR 2021-09-10	EUR	0	0,00	460	0,21
XS1105680703 - OBLIGACIONES UBS AG LONDON V 2021-09-03	EUR	362	0,13	361	0,16
CH0236733827 - OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	558	0,20	914	0,41
XS0894202968 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2021-02-25	EUR	110	0,04	110	0,05
XS1121177338 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2022-10-17	EUR	261	0,09	258	0,12
XS0142045474 - OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	77	0,03	71	0,03
XS0484797153 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2017-05-05	EUR	1.086	0,39	1.082	0,49
XS1032164607 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2021-02-15	EUR	745	0,27	739	0,33
FR0011689033 - OBLIGACIONES VALEO SA VTO 22 2024-01-22	EUR	237	0,09	232	0,10
XS1146282634 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-03-01	EUR	728	0,26	812	0,37
XS0968913268 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	747	0,27	743	0,33
XS1048428012 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	54	0,02	373	0,17
XS0968913342 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	118	0,04	0	0,00
XS1206540806 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	702	0,26	0	0,00
XS0302948319 - OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2017-05-31	EUR	1.337	0,49	1.112	0,50
XS0275769403 - OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 2018-11-27	EUR	812	0,29	809	0,36
XS1130067140 - OBLIGACIONES WELLS FARGO C 2021-10-29	EUR	204	0,07	203	0,09
FR0012386001 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 0 2024-10-02	EUR	0	0,00	417	0,19
FR0011321256 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 1 2019-09-17	EUR	857	0,31	123	0,06
XS0224749100 - OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 2017-08-09	EUR	1.321	0,48	989	0,45
XS0466169876 - OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2016-11-11	GBP	77	0,03	71	0,03
XS0357251726 - OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 2018-04-10	EUR	838	0,30	598	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>170.244</b>	<b>61,81</b>	<b>147.577</b>	<b>66,44</b>
XS0594299066 - BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 2016-02-25	EUR	104	0,04	104	0,05
XS0755521142 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FINAN 2016-03-08	EUR	104	0,04	104	0,05
XS0583059448 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2016-01-25	EUR	53	0,02	52	0,02
XS0498817542 - OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 2016-03-31	EUR	427	0,16	408	0,18
DE000A0T61L9 - OBLIGACIONES THYSSENKRUPP FI 2016-02-25	EUR	110	0,04	109	0,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>798</b>	<b>0,30</b>	<b>778</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>176.518</b>	<b>64,09</b>	<b>152.546</b>	<b>68,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>176.518</b>	<b>64,09</b>	<b>152.546</b>	<b>68,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>176.518</b>	<b>64,09</b>	<b>152.546</b>	<b>68,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>236.262</b>	<b>85,77</b>	<b>203.214</b>	<b>91,48</b>

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.