

SUNTAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1573

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@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 SICAV

Fecha de registro: 31/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. No existirá una estructura rígida ya que la vocación de la Sociedad no es limitar su capacidad de actuación a los efectos de conseguir la mayor rentabilidad posible. Por tanto la distribución de la inversión entre los Mercados de Renta Fija, Renta Variable, y Monetario no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en Mercados de Renta Fija, de Renta Variable, como Monetario, tanto nacionales como internacionales.

Cabe destacar como objetivo primordial de la Sociedad el alcanzar el máximo de rentabilidad posible, aprovechando las oportunidades que presentan los Mercados Financieros en cada momento

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 Sociedad 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	0,55	0,54	1,60	0,09
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 acciones en circulación	828.768,00	828.770,00
Nº de accionistas	133,00	135,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.196	5,0631	4,7822	5,1837
2015	4.416	5,2965	5,1581	5,8863
2014	4.655	5,3719	4,9648	5,5066
2013	4.239	4,9941	4,1942	4,9941

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			-0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

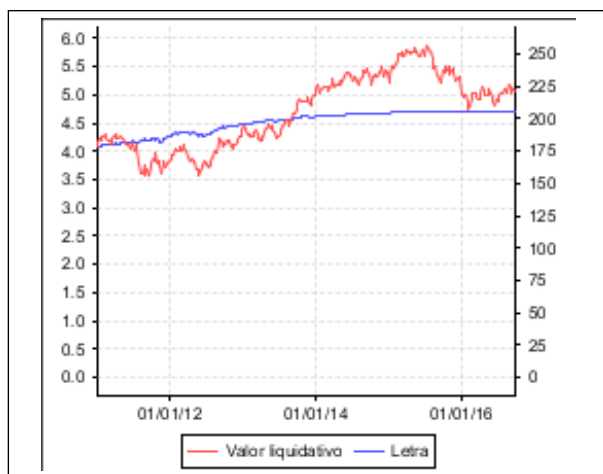
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
-4,41	3,79	-2,07	-5,95	1,50	-1,40	7,56	17,37	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,32	0,38	0,26	0,33	0,95	1,08	1,21	

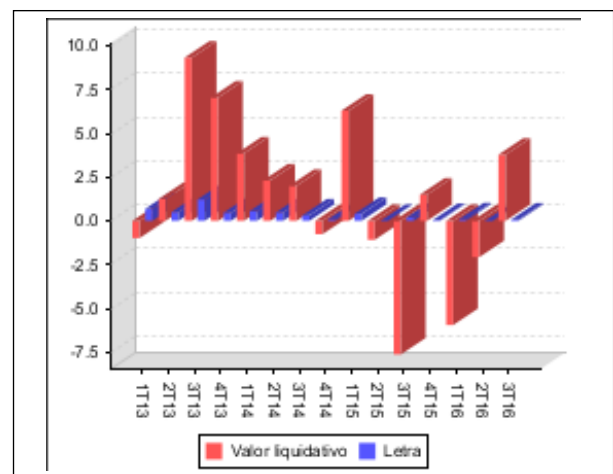
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	3.758	89,56	3.397	84,02
* Cartera interior	602	14,35	1.106	27,36
* Cartera exterior	3.153	75,14	2.287	56,57
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,07	3	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	388	9,25	658	16,28
(+/-) RESTO	51	1,22	-12	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	4.196	100,00 %	4.043	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)	4.043	4.139	4.416	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,26	-0,59	-99,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,66	-2,05	-4,70	-278,86
(+) Rendimientos de gestión	3,83	-1,69	-3,98	-327,65
+ Intereses	0,10	0,07	0,26	39,45
+ Dividendos	0,27	0,65	1,15	-58,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,07	0,14	64,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,46	-1,47	-4,59	-200,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,03	-0,09	142,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,97	-0,97	-0,91	-303,16
± Otros resultados	-0,01	-0,01	0,06	-34,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,40	-0,81	-48,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	1,71
- Comisión de depositario	0,04	-0,09	-0,07	-145,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,17	-2,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,16	-64,83
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	25,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	3,60
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.196	4.043	4.196	

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

3. Inversiones financieras

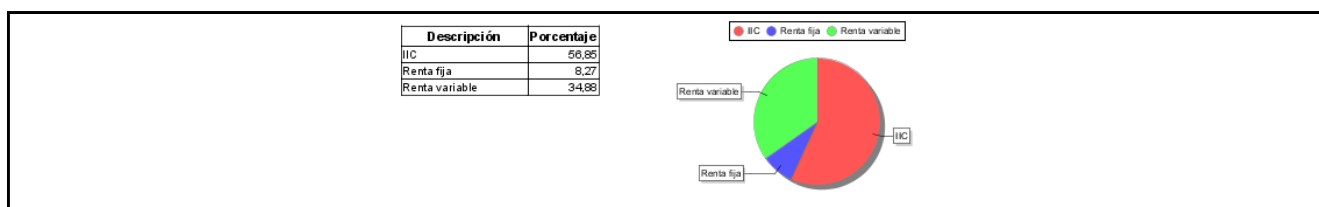
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	602	14,33	504	12,47
TOTAL RENTA VARIABLE	602	14,33	504	12,47
TOTAL IIC	0	0,00	603	14,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	602	14,33	1.106	27,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310	7,40	306	7,58
TOTAL RENTA FIJA	310	7,40	306	7,58
TOTAL RV COTIZADA	708	16,87	687	16,99
TOTAL RENTA VARIABLE	708	16,87	687	16,99
TOTAL IIC	2.135	50,87	1.294	32,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.153	75,14	2.287	56,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.755	89,47	3.393	83,96

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	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO IBEX 35 10,00 21/10/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	87	Inversión
Total subyacente renta variable		87	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		87	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Existe un accionista con una participación significativa del 94,74% sobre el capital en circulación de la Sicav al final del periodo.

Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 1.891.461,60 euros, que supone un porcentaje del 45,30% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y bancarias por importe de 2.002,60 euros.

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 la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

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	Variación Anual
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

En el 3er trimestre de 2016 Suntan Sicav obtuvo una rentabilidad del 3,80% frente al 0,08% de la letra del tesoro a año, siendo las rentabilidades anuales del -4,41% y 0,16% respectivamente.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Suntan Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija se ha situado en el 7,40% frente al 7,58% de junio.

La renta variable ha pasado al 31,20% desde el 29,46% de junio, distribuido de la siguiente manera: 14,33% en España (12,47% en junio) y 16,87% resto de Europa (16,99% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 50,87% (46,92% en junio), destacando el fondo Pimco Income con un 7,32%.

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 dos cuentas de alta remuneración depositadas en La Caixa y Bankoa. Dichas cuentas tienen liquidez diaria y remuneran a un tipo de 0% y 0,20% respectivamente, es decir, superiores al tipo de repo

O/N durante el periodo. En ningún caso los importes totales de estas cuentas han sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al GBP del 1,74% (1,54% en junio).

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 3.401,02 euros. El apalancamiento medio de la Siacv durante el período ha resultado en 1,79%.

La Sicav 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 de la Sicav ha aumentado en 153.455,03 euros, y su número de accionistas ha disminuido en dos.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 13.673,88 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,17%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,15%

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 y por la recuperación de los países emergentes. La contribución del comercio global seguirá siendo mínima. La economía china se está estabilizando, por lo que un aterrizaje forzoso de China no forma parte de nuestro escenario central si bien se enfrenta a diversos desafíos estructurales que deberán ser resueltos. Los últimos indicadores en Estados Unidos muestran como el crecimiento se ralentiza gradualmente, acercándose a su potencial en 2017. La Eurozona continúa su recuperación, si bien esta podría ralentizarse por la incertidumbre política que viven numerosos países. Las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias en todo el mundo. Pensamos que la Fed subirá tipos dos veces de aquí a junio de 2017, mientras que el BCE probablemente amplie su programa de compra de activos (QE) más allá de marzo de 2017. La inflación seguirá siendo débil en la mayoría de países desarrollados, sin embargo debe prestarse atención a Estados Unidos donde debería materializarse primero.

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, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Por ello, la gestión de Suntan Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

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 CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN 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	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	22	0,51	20	0,50
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	80	1,91	53	1,30
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	44	1,04	39	0,96
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPA?OLES, SDAD HOLDIN	EUR	53	1,26	50	1,24
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	67	1,61	59	1,46
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS, S.A. ORDINARIAS	EUR	45	1,07	26	0,66
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	37	0,89	29	0,73
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	29	0,68	16	0,39
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	107	2,56	99	2,45
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	117	2,80	110	2,72
ES0673516987 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (JUN.16) DIVIDENDO FLEX	EUR	0	0,00	3	0,06
TOTAL RV COTIZADA		602	14,33	504	12,47
TOTAL RENTA VARIABLE		602	14,33	504	12,47
ES0111166031 - PARTICIPACIONES ATL CAPITAL LIQUIDEZ FI	EUR	0	0,00	603	14,91
TOTAL IIC		0	0,00	603	14,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		602	14,33	1.106	27,38
XS0789283792 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2019-06-07	EUR	0	0,00	98	2,43
XS0552915943 - OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 2021-05-15	EUR	98	2,34	100	2,48
XS0495219874 - OBLIGACIONES STENA AB VTO 15 2020-03-15	EUR	111	2,64	108	2,67
XS1082636876 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	102	2,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		310	7,40	306	7,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310	7,40	306	7,58
TOTAL RENTA FIJA		310	7,40	306	7,58
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	58	1,38	58	1,43
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK.	GBP	73	1,74	62	1,54
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	88	2,11	81	2,01
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	116	2,76	116	2,87
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	83	1,97	87	2,15
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	103	2,44	116	2,87
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	46	1,14
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	55	1,31	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	46	1,10	43	1,05
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	33	0,79	33	0,82
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	44	1,04	45	1,11
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	10	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		708	16,87	687	16,99
TOTAL RENTA VARIABLE		708	16,87	687	16,99
LU0293315296 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR SM CP-AT	EUR	225	5,36	210	5,21
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BGF-EUROPEAN VALUE FUND-D2	EUR	95	2,25	91	2,25
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	301	7,17	0	0,00
LU0399356780 - PARTICIPACIONES DT INVEST-I-LAT AMER EQ-LC	EUR	126	3,00	0	0,00
LU0231205187 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON IF - FR INDIA	EUR	152	3,63	0	0,00
FR0000990038 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO-I	EUR	401	9,56	372	9,20
LU0264598268 - PARTICIPACIONES HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2	EUR	0	0,00	152	3,76
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN-EUR EQY PLUS-AEURA	EUR	0	0,00	107	2,65
LU0125944966 - PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM COS-A1 EURO	EUR	378	9,00	361	8,94
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	150	3,58	0	0,00
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-EHA	EUR	307	7,32	0	0,00
TOTAL IIC		2.135	50,87	1.294	32,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.153	75,14	2.287	56,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.755	89,47	3.393	83,96

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.