

## ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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: 21/04/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, de una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de Renta fija. La cartera de Renta Fija tendrá una duración

media de hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 5%. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés ya

que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del mercado con el límite

indicado. Los activos de Renta Fija objeto de inversión, podrán ser emisores públicos y privados, nacionales o extranjeros.

Al menos un 80% de la cartera de Renta Fija se destinará a emisiones de alta calificación crediticia (rating mínimo A- S&P) y mediana calificación crediticia (entre BBB+ y BBB-). El

restante 20% se podrá destinar a emisiones de baja calificación crediticia (menor BBB-) o sin calificar.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,06	0,19	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,07	0,20	0,21

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	94.932.751,58	82.951.807,61
Nº de Partícipes	61.948	53.099
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.262.817	13,3022
2016	1.098.571	13,2435
2015	964.243	12,9334
2014	1.130.885	12,9396

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,44	0,44	0,23	0,89	0,54	2,40	-0,05	3,18	5,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,04	07-03-2017	-0,47	24-06-2016	-0,47	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,04	03-01-2017	0,48	11-03-2016	0,48	11-03-2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,30	0,30	0,49	0,62	1,46	1,34	1,23	0,86	0,85
<b>Ibex-35</b>	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75	18,44	27,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,44	0,23	0,35	2,44
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,92	0,92	0,92	1,38	1,38	0,92	1,38	1,12	1,26

(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.

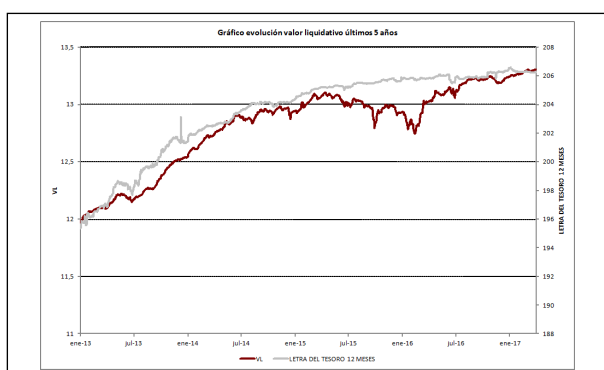
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,85	0,86	0,86

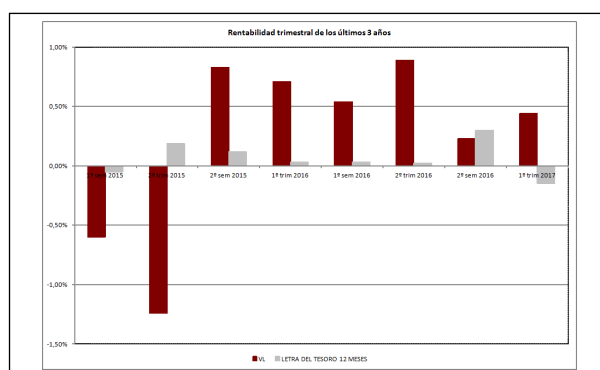
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	505	12.191	0,02
Renta Fija Euro	1.283	61.795	0,45
Renta Fija Internacional	11	259	1,71
Renta Fija Mixta Euro	8	876	2,36
Renta Fija Mixta Internacional	59	2.405	1,16
Renta Variable Mixta Euro	6	112	4,37
Renta Variable Mixta Internacional	19	381	4,22
Renta Variable Euro	128	9.009	7,29
Renta Variable Internacional	73	7.371	6,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	26	2.751	1,92
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	544	19.422	1,08
Global	534	16.750	3,34
<b>Total fondos</b>	<b>3.196</b>	<b>133.321</b>	<b>2,87</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.222.439	96,80	1.082.022	98,49
* Cartera interior	489.818	38,79	494.308	45,00
* Cartera exterior	722.664	57,23	582.893	53,06
* Intereses de la cartera de inversión	9.957	0,79	4.821	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.224	3,26	16.746	1,52
(+/-) RESTO	-846	-0,07	-197	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.262.817	100,00 %	1.098.571	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)	1.098.571	1.025.673	1.098.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,49	6,63	13,49	103,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	0,44	0,24	0,44	83,33
(+) Rendimientos de gestión	0,65	0,45	0,65	44,44
+ Intereses	0,34	0,36	0,34	-5,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,12	0,33	175,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	0,00
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-5,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.262.817	1.098.571	1.262.817	

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

### 3. Inversiones financieras

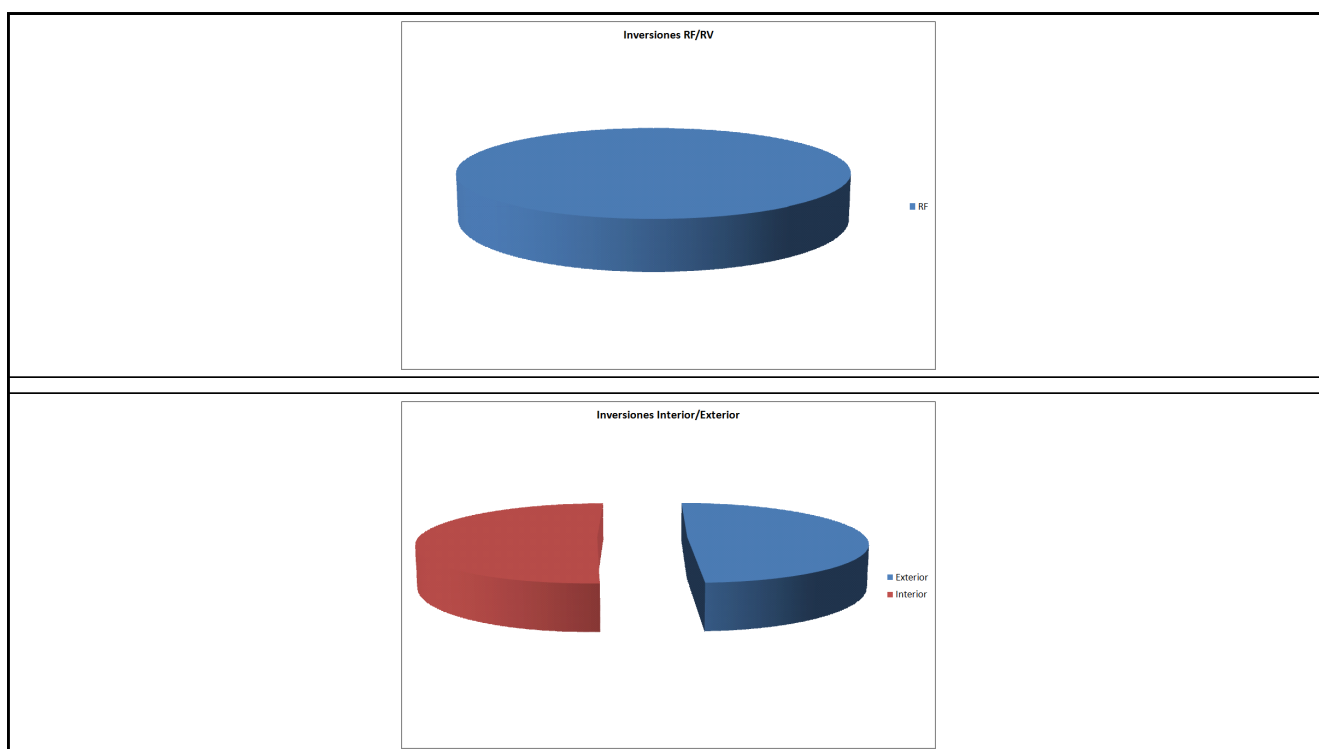
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	142.984	11,32	140.380	12,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	65.000	5,15	29.000	2,64
TOTAL RENTA FIJA	207.984	16,47	169.380	15,43
TOTAL DEPÓSITOS	249.026	19,76	324.928	29,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	457.010	36,23	494.308	45,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	755.483	59,79	582.872	53,03
TOTAL RENTA FIJA	755.483	59,79	582.872	53,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	755.483	59,79	582.872	53,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.212.493	96,02	1.077.180	98,07

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 otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BUNDESREP.ALEMANIA 2.00% VTO.04/1/2022	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. JUNIO 2017	22.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANW 0% VTO.15/12/17	FUTURO EURO-SCHATZ JUNIO 2017	30.000	Inversión
EUR	BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	5.000	Inversión
EUR	BPCE SA VTO. 09/03/2022	4.000	Inversión
EUR	BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	5.000	Inversión
EUR	NEXANS SA 2.75% VTO. 05/04/2024	4.400	Inversión
Total subyacente renta fija		70900	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>70900</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

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI, al objeto de modificar la política de inversión.

#### 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 3505,29 millones de euros. De los cuales el 85,39% corresponde a las operaciones de repo día.

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

Sin advertencias.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISIÓN DE LA GESTORA

El primer trimestre de 2017 ha mostrado un buen comportamiento en los activos de riesgo, en línea con lo visto en la última parte de 2016, con subidas superiores al 10% para índices de renta variable como el Nasdaq o el Ibex 35 (+11,9%), y superiores al 5% para índices como el S&P (+5,8%), el Eurostoxx (+6,4%), el Dax (7,2%), o el MSCI World en dólares (+5,9%). Los emergentes también han mostrado buen tono, el MSCI Emerging Markets ha subido un 11% de enero a marzo. Hay muy pocas Bolsas que hayan finalizado en negativo el trimestre, siendo el caso más relevante el del Nikkei japonés con su caída del 1%. Las subidas trimestrales han tenido como motores principales la expectativa de una reflación económica global, cierta aceleración del ciclo económico (con la publicación de buenos datos de crecimiento, tanto en regiones desarrolladas como emergentes), y un buen tono en los resultados y expectativas empresariales. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos.

En la renta fija, los tipos de los bonos largos han repuntado frente al cierre de 2016, pero quizá no tanto como cabría esperar si de verdad estamos a las puertas de un ciclo de fuerte crecimiento económico. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,41%, por debajo de los niveles de hace unas semanas, y lo mismo el Bund alemán, que ha cerrado en el 0,33% tras haber estado por encima del 0,5% en algunos momentos del trimestre (y vs. 0,21% a cierre de 2016). En el caso del bono español a 10 años, cierra el trimestre en el 1,67% (vs. 1,38% a cierre 2016 y 1,87% a mediados de marzo 2017).

Respecto a otros activos, es significativo el buen comportamiento de algunas materias primas, como el aluminio (+16%), el cobre (+6%), la plata (+14%) o el oro (+8%), frente a la caída en el crudo (Brent -7% en el trimestre, hasta a 52 USD/barril). En divisas, el peso mejicano y otras divisas emergentes están entre las de mejor comportamiento en el primer trimestre, junto con el yen japonés, y el dólar ha ido perdiendo fuerza paulatinamente. El EUR se ha apreciado ligeramente frente al dólar, hasta cerrar el trimestre ligeramente por debajo de EUR 1,07 / USD.

Desde el punto de vista macroeconómico, los indicadores adelantados apuntan a aceleración del ciclo, que no obstante se sigue situando por debajo del crecimiento potencial histórico. La inflación sigue al alza, especialmente en Estados Unidos (mercado laboral en pleno empleo, presiones salariales al alza). En Europa, el IPC de la Eurozona alcanzó en febrero el objetivo del 2%, si bien el BCE sigue considerándolo un efecto coyuntural (efecto base energía, el subyacente se sitúa en el 0,9%). De cara a próximos meses, una de las principales dudas está en la implementación del programa de Trump. Sigue existiendo falta de concreción en los estímulos y su financiación, al tiempo que empiezan a surgir obstáculos para implementar su programa político.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Europa – Estados Unidos. En Europa la inflación subyacente contenida permite mantener las compras del QE por el momento. El BCE ha aumentado las compras en el tramo más corto de la curva; la rentabilidad 2 años de Alemania está en mínimos históricos, actuando como activo refugio. La mejora de previsiones de PIB e inflación, y la menor sensación de urgencia en la política monetaria apuntan a una

progresiva estrategia de salida de los estímulos monetarios. Según Draghi, los tipos no empezarán a subir hasta que acabe el QE (3T-4T18e), si bien parte del mercado apuesta por subida de tipos antes del fin del QE.

La FED subió 25pb los tipos de interés hasta 0,75-1%, justificado por la situación de pleno empleo y la presión al alza de salarios. El mensaje de subida gradual de tipos de interés se mantiene: la FED espera 3 subidas de 25pb en 2017 (dos adicionales tras la ya realizada, la próxima previsiblemente en junio), otras 3 en 2018 y entre 3 y 4 en 2019, año en que pretende alcanzar la normalidad de tipos de interés en niveles del 3%. Respecto al balance de la FED, en un momento dado, se dejarán de reinsertar los vencimientos de la deuda, con la correspondiente reducción en el balance de la FED (actualmente situado en 4,5 billones USD, vencimiento medio 8,5 años), con potencial implicación alcista para TIRes (sobre todo en el tramo largo).

Desde el lado político, las elecciones en Holanda a mediados de marzo resultaron en una victoria de partidos pro-europeos, con menor presión de populismos. La siguiente referencia son las elecciones en Francia (primera vuelta el 23 de abril, segunda vuelta el 7 de mayo), donde las encuestas apuntan a una victoria en segunda vuelta de Macron o Fillon. Hay que tener en cuenta asimismo que las elecciones legislativas (Parlamento) son el 11 y 18 de junio, donde existe la posibilidad de que el presidente pueda cohabitar con un legislativo de distinto color al suyo. Respecto al Brexit, la Cámara de los Comunes dio vía libre a la activación del Artículo 50, y con él, el inicio de 2 años de negociaciones con la Unión Europea para materializar el Brexit. Pese a una dura posición de partida, esperamos que el acuerdo no sea drástico.

Desde el lado empresarial, los resultados 4T16 superaron estimaciones, al tiempo que se han revisado al alza las estimaciones 2017-18. En Estados Unidos, el crecimiento en ventas ascendió al 5% y en BPA al 6%. La mayoría de los sectores presentaron crecimiento en beneficios. En Europa, en 4T16, las ventas crecieron un 4% y el BPA un 12% a nivel agregado, con todos los sectores mostrando avances en beneficios. Se consolida por tanto el punto de inflexión, con una recuperación de los beneficios que comenzó en 3T16 tras 3 trimestres consecutivos de caídas en tasa interanual. En Europa, la revisiones en BPAs se encuentran en máximos de 6 años, y los márgenes también mejoran después de 5 años de caídas, con el ROE haciendo suelo.

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,3% frente al 0,49% del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,262,817 millones de euros frente a 1,098,571 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,23% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,45%. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,15%.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 53099 a 61948.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,21% del patrimonio durante el periodo frente al 0,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,3022 a lo largo del periodo frente a 13,2435 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (31/03/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,91 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,6%.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

En el periodo la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3441), al objeto de modificar la política de inversión.

#### POLÍTICA DE INVERSIÓN

La cartera está constituida por un 8,5% del patrimonio en tesorería y repo, así como un 23% en: pagarés (3.1% Banco Santander) y depósitos en diversas entidades entre las que destacan: Banco Popular con un 9.2%, Bankia con un 7.0%, Unicaja con un 2.4% y Banco Mare Nostrum con un 1.3%.

La exposición a renta fija es el 68.7% destacando Royal Bank of Scotland con un 4.6%, Banco Sabadell con un 3.6%, Caixa Bank con un 2.4% y Bancaja con un 2.1%.

Con el objetivo de reducir duración de la cartera se ha invertido el 4.2% del patrimonio en futuros de renta fija, en particular el 2.4% en corto sobre el SCHATZ y el 1.8% en corto sobre el BOBL.

El 100% de los valores de la cartera están emitidos en euros.

Los sectores con mayor representación en la cartera son: el bancario, con un 61.80% de la cartera; utilities, con un 10.1% y telecomunicaciones, con un 5%.

El porcentaje de los bonos subordinados es del 24,41%.

#### PERSPECTIVAS

De cara al segundo trimestre seguimos pendientes de: a) negociaciones de Trump para sacar adelante sus planes, b) elecciones en Francia, c) negociaciones del Brexit y d) posibles cambios en la política del BCE. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos, y cualquier factor (esperado o inesperado) podría provocar un incremento.

El "Trump trade" ha ido perdiendo fuerza a medida que avanza el 2017 y su potencia y diseño inicial han quedado algo desdibujados. El mercado tiene dudas de que se vayan a cumplir algunas de sus iniciativas (rebaja fiscal, gasto en infraestructuras, medidas proteccionistas) y además empiezan a surgir dudas sobre el recorrido del incremento de la inflación a nivel global, especialmente en Europa, dónde las previsiones de cara a final de año son de una reducción hasta niveles inferiores al 1,5%.

Dado que los riesgos en inflación son a la baja, no esperamos fuertes repuntes en los tipos de interés de la deuda pública, unidos a una mejora de PMIs en Europa debería continuar sirviendo de soporte para deuda corporativa europea.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101313 - COMUNIDAD DE MADRID 4.99% VTO.17/06/2018	EUR	0	0,00	548	0,05
ES0000101396 - COMUNIDAD DE MADRID 4.688% VTO.12/03/2020	EUR	0	0,00	2.274	0,21
ES0000107419 - COMUNIDAD DE ARAGON 3.75 % VTO. 01/04/2018	EUR	0	0,00	552	0,05
XS0439945907 - JUNTA ANDALUCIA 5.2% VTO.15/07/2019	EUR	1.899	0,15	1.889	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.899</b>	<b>0,15</b>	<b>5.264</b>	<b>0,48</b>
ES0001351339 - JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6.27 VTO.19/02/2018	EUR	0	0,00	1.185	0,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.185</b>	<b>0,11</b>
ES0211839206 - AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	66	0,01	66	0,01
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	8.460	0,67	0	0,00
ES0213307004 - BANKIA SA 4.% VTO.22/05/2024	EUR	11.103	0,88	10.940	1,00
ES0214950190 - BANKIA SA 5.75.% VTO.16/06/23	EUR	5.417	0,43	5.426	0,49
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5% VTO 28-07-2020 CALL	EUR	14.985	1,19	10.764	0,98
ES03138602S5 - BANCO SABADELL 0.3% VTO.06/29/18	EUR	45.177	3,58	44.684	4,07
ES0313919005 - BANKINTER F.TITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	620	0,05	656	0,06
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	2.553	0,20	0	0,00
ES0338541008 - AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	352	0,03	350	0,03
ES0377973021 - TDA 16-MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	158	0,01	168	0,02
ES0377984002 - TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	4.091	0,32	4.235	0,39
ES0377992005 - TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	3.563	0,28	3.670	0,33
ES0513495R8 - PAGARE SANTANDER CONSUMER20/06/18	EUR	3.963	0,31	3.962	0,36
ES0513495R7 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 05072018	EUR	9.898	0,78	9.896	0,90
ES0513495R6 - PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	24.871	1,97	24.871	2,26
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	610	0,05	614	0,06
XS1188117391 - SANTANDER CONSUMER BANK 0.9% vto. 18/02/2020	EUR	4.076	0,32	0	0,00
XS1400342587 - DIST INTER DE ALIMENTACION vto. 28042021	EUR	1.022	0,08	0	0,00
XS1496344794 - SANTANDER CONSUMER 0.25 VTO 30/09/2019	EUR	0	0,00	13.531	1,23
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>140.986</b>	<b>11,16</b>	<b>133.832</b>	<b>12,19</b>
XS1423884995 - PAGARE ACCIONA 25/05/2017	EUR	99	0,01	99	0,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>99</b>	<b>0,01</b>	<b>99</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>142.984</b>	<b>11,32</b>	<b>140.380</b>	<b>12,79</b>
ES0000093361 - COM.AUTO CANARIA 4,929% VTO.09/3/2020	EUR	26.236	2,08	0	0,00
ES0000102139 - COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695% VTO 03/20/2020	EUR	0	0,00	29.000	2,64
ES0000103087 - REGION OF LA RIOJA 0.3% VTO 05/24/19	EUR	18.105	1,43	0	0,00
ES0001351362 - CASTILLA Y LEON 4,4% VTO.22/05/2020	EUR	20.659	1,64	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>65.000</b>	<b>5,15</b>	<b>29.000</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>207.984</b>	<b>16,47</b>	<b>169.380</b>	<b>15,43</b>
- DEP.BANKIA 0.6%VTO.01/04/2017	EUR	1.008	0,08	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20% VTO.24/11/2017	EUR	10.000	0,79	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,25% VTO.27/07/2017	EUR	0	0,00	324.928	29,61
- DEP.BCO.POPULAR 1% VTO.14/03/18	EUR	10.251	0,81	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2018	EUR	1.086	0,09	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,27% VTO.06/06/2017	EUR	30.000	2,38	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.24/04/2017	EUR	6.000	0,48	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.08/05/2017	EUR	30.000	2,38	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.09/03/2018	EUR	10.222	0,81	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,60% VTO.07/04/2017	EUR	5.500	0,44	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.17/03/2018	EUR	2.048	0,16	0	0,00
- DEP.BANCO POPULAR 1,05% VTO.21/04/2017	EUR	22.000	1,74	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,220% VTO.05/12/2017	EUR	5.000	0,40	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20% VTO.17/01/2018	EUR	1.000	0,08	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20% VTO.21/11/2017	EUR	5.522	0,44	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.03/03/2018	EUR	5.558	0,44	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0,30% VTO.05/05/2018	EUR	1.508	0,12	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.10/03/2018	EUR	1.377	0,11	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,25% VTO.27/07/2017	EUR	17.000	1,35	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,650% VTO.27/07/2018	EUR	5.000	0,40	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,07% VTO.24/01/2018	EUR	1.014	0,08	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,07% VTO.27/01/2018	EUR	9.171	0,73	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,18% VTO 02/04/2018	EUR	12.204	0,97	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.30/03/2018	EUR	12.000	0,95	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.20/02/2018	EUR	4.767	0,38	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.04/03/2018	EUR	1.050	0,08	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27% VTO.10/04/2018	EUR	23.617	1,87	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,550% VTO 19/09/2018	EUR	5.122	0,41	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,85% VTO.05/02/18	EUR	10.000	0,79	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>249.026</b>	<b>19,76</b>	<b>324.928</b>	<b>29,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>457.010</b>	<b>36,23</b>	<b>494.308</b>	<b>45,04</b>
XS1054418196 - UNITED MEXICAN STATES 2.375 % VTO.09/04/21	EUR	3.219	0,25	3.130	0,28
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	0	0,00	151	0,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.219</b>	<b>0,25</b>	<b>3.281</b>	<b>0,29</b>
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	14.421	1,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	2.632	0,21	2.580	0,23
DE000DB7XHM0 - DEUTSCHE BANK AG.0.233 15/04/2019	EUR	15.528	1,23	8.068	0,73
DE000DB7XJC7 - DEUTSCHE BANK AG 0.332% vto 10/09/2021	EUR	6.910	0,55	5.824	0,53
DE000DL19SS0 - DEUTSCHE BANK AG. 13/04/2018	EUR	4.302	0,34	7.181	0,65
DK0009510992 - NYKREDIT REALKREDIT AS VTO 13/06/2019	EUR	508	0,04	510	0,05
FR0011606169 - CASINO GUICHARD PERRACH 4.87% VTO.31/01/2049	EUR	985	0,08	2.016	0,18
FR0011993500 - SUEZ ENVIROMENT 3 23-6-49	EUR	2.065	0,16	2.078	0,19
FR0013221652 - RENAULT FLOAT VTO 12/05/19	EUR	21.075	1,67	29.053	2,64
FR0013241379 - RCI BANQUE SA FRN VTO. 08/07/2020	EUR	10.019	0,79	0	0,00
IT0001292850 - INTESA SANPAOLO SPA 0.5% VTO 15/01/2019	EUR	547	0,04	0	0,00
IT0001313987 - INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	6.347	0,50	6.334	0,58
IT0004808421 - UNICREDIT SPA 5% VTO.21/05/2018	EUR	1.700	0,13	1.700	0,15
IT0004887896 - INTESA SAN PAOLO SPA 3.1% 08/02/2019	EUR	4.453	0,35	4.440	0,40
IT0004898273 - INTESA SANPAOLO SPA 3.80% VTO.10/04/2019	EUR	1.632	0,13	1.620	0,15
IT0004909013 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.84% 15/05/2018	EUR	32	0,00	2.476	0,23
IT0004918543 - UCGIM 3.5% 04/06/2018	EUR	2.617	0,21	2.604	0,24
IT0004931389 - INTESA SANPAOLO SPA 2,5 VTO 07/10/19	EUR	512	0,04	0	0,00
IT0004936545 - BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	9.081	0,72	8.604	0,78
IT0004940455 - INTESA SANPAOLO SPA 2,9 vto. 09/08/2019	EUR	1.557	0,12	0	0,00
IT0004953615 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.3 18/9/19	EUR	2.559	0,20	1.559	0,14
IT0004957020 - BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	10.363	0,82	8.618	0,78
IT0004961105 - INTESA SANPAOLO SPA 2.5 18/10/2019	EUR	2.072	0,16	0	0,00
IT0004964224 - UNICREDIT SPA 2.5 % VTO.31/12/2018	EUR	0	0,00	6.144	0,56
IT0004974876 - INTESA SANPAOLO SPA 1.5 VTO 13/12/2019	EUR	1.002	0,08	0	0,00
IT0005030736 - UNICREDIT SPA VTO. 30/12/2019	EUR	990	0,08	0	0,00
PTEDPUOM0024 - EDPLL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.080	0,09	0	0,00
XS0114072423 - ABN AMRO BANK NV 0.655% 21/07/2020	EUR	2.063	0,16	2.055	0,19
XS0185490934 - CITIGROUP 1.481% vto 10/02/2019	EUR	6.802	0,54	6.806	0,62
XS0191752434 - BANK OF AMERICA 4.75 FRN V.6/5/19	EUR	10.236	0,81	10.215	0,93
XS0267827169 - BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	2.984	0,24	2.985	0,27
XS0291642154 - AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	EUR	1.689	0,13	1.798	0,16
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	4.211	0,33	0	0,00
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	EUR	55.555	4,40	19.603	1,78
XS0451161748 - NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	EUR	8.147	0,65	8.135	0,74
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	2.532	0,20	0	0,00
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6% VTO 14/1/2021	EUR	13.942	1,10	11.441	1,04
XS0733696495 - REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 19/02/2019	EUR	7.165	0,57	7.215	0,66
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	EUR	0	0,00	40.790	3,71
XS0767815599 - GLENCORE FINANCE 4.625% 03/04/2018	EUR	10.322	0,82	10.391	0,95
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125% VTO.10/07/2042	EUR	3.996	0,32	7.900	0,72
XS0802995166 - ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	17.777	1,41	17.552	1,60
XS080635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875% 31/07/2043	EUR	5.074	0,40	4.772	0,43
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	6.686	0,53	6.628	0,60
XS0857215346 - XSTRATA 2.375% 19/11/2018	EUR	3.948	0,31	7.021	0,64
XS0863907522 - ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% VTO.12/12/2042	EUR	1.221	0,10	1.202	0,11
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	2.707	0,21	2.689	0,24
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75% PEPETUAL CALL	EUR	9.025	0,71	8.981	0,82
XS0943371194 - DONG ENERGY A/S 4.875% VTO. 08/07/3013	EUR	10.475	0,83	0	0,00
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5% VTO.10/01/2019	EUR	14.187	1,12	8.818	0,80
XS0954912514 - GAZPROM OAO 3.70% VTO: 25/07/2018	EUR	9.887	0,78	0	0,00
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	EUR	19.633	1,55	19.588	1,78
XS0969341147 - AMXLMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	755	0,06	733	0,07
XS0969636371 - HSBC HOLDINGS PLC vto 20/01/2024	EUR	1.057	0,08	1.048	0,10
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5% 09/29/49	EUR	14.429	1,14	6.620	0,60
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625% 18/09/2021	EUR	3.056	0,24	1.841	0,17
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875% VTO.25/09/2020	EUR	1.167	0,09	1.152	0,10
XS0974877150 - GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 30/09/20	EUR	4.398	0,35	3.284	0,30
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75% VTO.17/10/18	EUR	0	0,00	5.420	0,49
XS0982711714 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	257	0,02	244	0,02
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	EUR	29.716	2,35	14.789	1,35
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	428	0,03	427	0,04
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	12.030	0,95	11.906	1,08
XS1020952435 - TITIM 4.50 VTO 25/01/2021	EUR	1.704	0,13	0	0,00
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	9.514	0,75	9.578	0,87
XS1037382535 - ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	5.597	0,44	11.519	1,05
XS1046827405 - BNP PARIBAS 2.875% VTO. 21/03/2026	EUR	0	0,00	1.984	0,18
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	12.550	0,99	12.612	1,15
XS1049037200 - ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625% 25/03/2024	EUR	1.536	0,12	1.503	0,14
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5% 31/03/49	EUR	741	0,06	728	0,07
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5% 11/04/2024	EUR	11.578	0,92	2.822	0,26
XS1069772082 - COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,5 VTO 26/05/26	EUR	1.783	0,14	0	0,00
XS1074396927 - SMURFIT KAPPA ACQUISITION VTO 01-06-2021	EUR	545	0,04	543	0,05
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	5.256	0,42	0	0,00
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875% VTO.07/08/21	EUR	5.898	0,47	5.760	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	8.030	0,64	6.870	0,63
XS1088135634 - DIA 1.5% VTO 22-07-2019	EUR	0	0,00	1.035	0,09
XS1117293107 - UNIQA INSURENCE GROUP 6% 27/07/46	EUR	4.248	0,34	3.976	0,36
XS1173867323 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 1.055% VTO.26/07/2022	EUR	1.545	0,12	3.572	0,33
XS1195284705 - SANTANDER INTL DEBT SA % VTO.04/03/2020	EUR	0	0,00	1.206	0,11
XS1202846819 - GLENCORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	1.399	0,11	7.346	0,67
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875% 29/12/49	EUR	623	0,05	0	0,00
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.893	0,15	1.852	0,17
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	4.707	0,37	4.078	0,37
XS1219499032 - RWE AG 3.50% VTO.21/04/2075	EUR	1.417	0,11	866	0,08
XS1246049073 - GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5.125% 30/06/22	EUR	2.148	0,17	2.164	0,20
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4.50% 01/08/2023	EUR	6.163	0,49	6.150	0,56
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	14.361	1,14	1.057	0,10
XS1379157404 - PETROLEOS MEXICANOS VTO 15/03/2019	EUR	420	0,03	0	0,00
XS1385935769 - SANTAN CONSUMER FINANCE	EUR	0	0,00	3.547	0,32
XS1419869885 - TELECOM ITALIA SPA 05/25/26	EUR	523	0,04	514	0,05
XS1442286008 - REPSOL INTL FINANCE. VTO 06/07/2018	EUR	0	0,00	7.046	0,64
XS1451452959 - REPSOL INTL FIN REPSM 0.125 07/15/19	EUR	12.944	1,02	13.012	1,18
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	7.066	0,56	10.076	0,92
XS1503012038 - FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	EUR	9.998	0,79	10.025	0,91
XS1511787407 - MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	EUR	8.384	0,66	20.814	1,89
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	19.798	1,57	0	0,00
XS1558022866 - WELLS FARGO&COMPANY FLOAT VTO. 31/01/2022	EUR	4.007	0,32	0	0,00
XS1560862580 - BANK OF AMERICA VTO. 07/02/2022	EUR	11.100	0,88	0	0,00
XS1564331103 - SANTANDER CONSUMER BANK 0.375% vto. 17/02/2020	EUR	9.334	0,74	0	0,00
XS1564443759 - IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	4.996	0,40	0	0,00
XS1565131213 - CAIXABANK SA 3.5 15/02/2027	EUR	5.148	0,41	0	0,00
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	1.500	0,12	0	0,00
XS1578916261 - SANTANDER float 03/21/22	EUR	12.591	1,00	0	0,00
XS1584041252 - BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	EUR	13.454	1,07	0	0,00
XS1586146851 - SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	EUR	6.012	0,48	0	0,00
XS1586214956 - HSBC HOLDING PLC VTO.27/09/2022	EUR	12.007	0,95	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>665.063</b>	<b>52,62</b>	<b>507.712</b>	<b>46,19</b>
IT0004727274 - ISPIM 4.1% 04/07/17	EUR	359	0,03	360	0,03
IT0004767577 - UNICREDIT SPA 6% VTO.31/10/2017	EUR	1.005	0,08	1.980	0,18
IT0004849318 - INTESA SANPAOLO SPA 4.80% VTO.10/05/2017	EUR	0	0,00	9.240	0,84
IT0004849334 - ISPIM 4% 05/10/2017	EUR	2.100	0,17	2.099	0,19
IT0004991961 - UCGIM 1.60 VTO 28/12/2017	EUR	1.033	0,08	1.033	0,09
XS0249443879 - BANK OF AMERICA FLOAT 28/03/2018	EUR	3.538	0,28	3.537	0,32
XS0301928262 - BANK OF AMERICA FLOAT 23/05/2017	EUR	4.347	0,34	4.347	0,40
XS0305188533 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 13/06/17	EUR	3.120	0,25	3.135	0,29
XS0327237136 - GAZ CAPITAL SA VCTO.13/02/2018	EUR	12.837	1,02	0	0,00
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	24.354	1,93	24.341	2,22
XS0495973470 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 22/03/17	EUR	0	0,00	100	0,01
XS0716979249 - PETROBRAS GL FIN 4.875%.07/03/2018	EUR	18.930	1,50	19.090	1,74
XS0808632763 - IBERDROLA INTL BV 5.75% PERPETUAL CALL	EUR	12.961	1,03	0	0,00
XS1377492035 - SANTAN CONSUMER FINANCE EURIB+82 VTO.16/03/2018	EUR	2.616	0,21	2.618	0,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>87.201</b>	<b>6,92</b>	<b>71.879</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.212.493</b>	<b>96,02</b>	<b>1.077.180</b>	<b>98,07</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.