

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,43	0,38	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,01	-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	22.240.490,17	18.562.195,42
Nº de Partícipes	15.718	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	263.664	11,8552
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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-0,90	-1,72	0,83	0,54	0,55	2,81	1,22	5,00	1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-06-2015	-0,34	29-06-2015	-0,24	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,08	08-05-2015	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	1,08	0,96	0,81	0,62	0,74	0,81	0,68	1,18
Ibex-35	20,27	20,61	19,83	24,88	15,97	18,45	18,84	27,87	29,79
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,29	0,31	0,35	0,68	0,50	1,86	2,54	1,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,01	1,01	1,02	1,02	1,02	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.

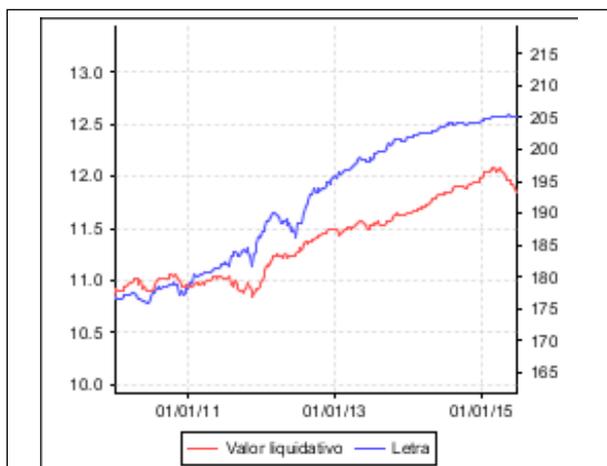
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,22	

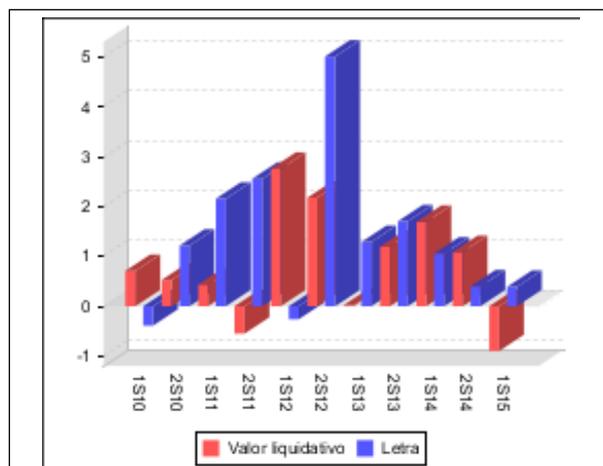
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	104.419	1.102	-2,53
Renta Fija Internacional	31.746	367	-1,41
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)	677.216	56.452	7,91
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	868.082	52.139	-0,62
Global	64.428	860	6,68
Total fondos	1.745.891	110.920	2,83

*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	248.754	94,35	205.249	92,43
* Cartera interior	53.235	20,19	50.668	22,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	194.379	73,72	152.440	68,65
* Intereses de la cartera de inversión	1.140	0,43	2.141	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.264	5,79	16.049	7,23
(+/-) RESTO	-354	-0,13	766	0,34
TOTAL PATRIMONIO	263.664	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	180.916	222.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,92	19,09	16,92	14,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,10	1,10	-1,10	-230,20
(+) Rendimientos de gestión	-0,51	1,71	-0,51	-137,85
+ Intereses	0,58	0,75	0,58	0,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	1,00	-0,66	-184,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-283,39
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,08	-0,43	621,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-53,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,61	-0,59	24,50
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	26,98
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	263.664	222.063	263.664	

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

3. Inversiones financieras

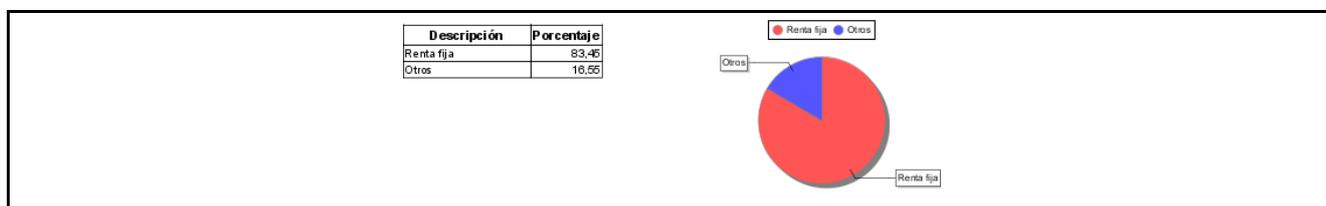
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.204	2,35	6.623	2,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.000	2,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.204	4,63	6.623	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	41.031	15,58	44.045	19,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.235	20,21	50.668	22,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194.651	73,77	152.546	68,68
TOTAL RENTA FIJA	194.651	73,77	152.546	68,68
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	194.651	73,77	152.546	68,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	247.885	93,98	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	
TOTAL DERECHOS		0	
BONOS CAP 07/2018 100000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	400	Inversión
BONOS HJ H07/2018 1000,00 FISICA 02/07/2015	Compras al contado	359	Inversión
OBLIGACIONES VODA06/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	989	Inversión
OBLIGACIONES AMER10/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	494	Inversión
UBS 03/2020 01/07/2015	Compras al contado	222	Inversión
OBLIGACIONES TELE04/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	979	Inversión
BONOS MCDO05/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	443	Inversión
OBLIGACIONES COMC03/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	302	Inversión
BONOS BRIT02/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	900	Inversión
BONOS SANT08/2018 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	924	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLIGACIONES VERI04/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	717	Inversión
OBLIGACIONES TIME06/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	889	Inversión
OBLIGACIONES KRAF02/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	1.200	Inversión
OBLIGACIONES JPMO04/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	717	Inversión
OBLIGACIONES AMER10/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	494	Inversión
OBLIGACIONES ANHE01/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	505	Inversión
BONOS AMGE05/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	789	Inversión
OBLIGACIONES ORAN07/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	994	Inversión
OBLIGACIONES KRAF02/2020 1000,00 FISICA 01/07/2015	Compras al contado	999	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA 14/09/2015	Futuros comprados	15.514	Inversión
FUTURO BUON03/2025 100000,00 FISICA 08/09/2015	Futuros comprados	3.518	Inversión
FUTURO BUON11/2017 100000,00 FISICA 08/09/2015	Futuros comprados	2.797	Inversión
FUTURO US T05/2022 100000,00 FISICA 21/09/2015	Futuros comprados	4.199	Inversión
FUTURO US T11/2019 100000,00 FISICA 30/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	7.984	Inversión
FUTURO BUND07/2040 100000,00 FISICA 08/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	298	Inversión
FUTURO BUND06/2017 100000,00 FISICA 08/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	85.168	Inversión
FUTURO BUND05/2024 100000,00 FISICA 08/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	14.304	Inversión
FUTURO BUND07/2020 100000,00 FISICA 08/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	17.932	Inversión
FUTURO US T06/2017 200000,00 FISICA 30/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	31.196	Inversión
BONOS COVE12/2017 1000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	1.248	Inversión
BONOS TITA01/2017 1000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	95	Inversión
OBLIGACIONES TDC 02/2018 1000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	822	Inversión
BONOS STAT08/2019 1000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	450	Inversión
OBLIGACIONES PERN03/2017 100000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	646	Inversión
BONOS MOND01/2017 1000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	1.213	Inversión
OBLIGACIONES EUTE03/2017 50000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	1.063	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLIGACIONES VOLVO 5/17 1000,00 FISICA 01/07/2015	Ventas al contado	869	Inversión
Total subyacente renta fija		202631	
OPCION SX5E 10,00 21/08/2015	Emisión de opciones 'put'	2.516	Inversión
OPCION SX5E 10,00 17/07/2015	Emisión de opciones 'put'	2.516	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 18/09/2015	Futuros comprados	2.671	Inversión
Total subyacente renta variable		7703	
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA 17/07/2015	Futuros comprados	717	Inversión
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA 17/07/2015	Futuros comprados	710	Inversión
FORWARD DIVISA CHF/EUR FISICA 17/07/2015	Futuros comprados	715	Inversión
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA 17/07/2015	Futuros comprados	1.433	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 15/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	18.433	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 30/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	381	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 17/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	717	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/CHF FISICA 17/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	717	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/NOK FISICA 17/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.425	Inversión
FUTURO EURO 62500,00 14/09/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.082	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 30/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	463	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 17/07/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	715	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31510	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		241844	

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

	SI	NO
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, por importe de 2.151.739,12 euros, lo que supone un porcentaje del 0,8% sobre el patrimonio medio del 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 62.962.561,20 euros.

El depositario ha percibido ingresos en concepto de servicios bancarios y de liquidación por importe de 41.094,848 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER SEMESTRE 2015

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer semestre los mercados han seguido el ritmo de la saga griega y la fuerte volatilidad de los tipos de interés. A pesar de la puesta en marcha en el primer trimestre de un plan de compras masivas de deuda por parte del BCE, que había permitido crear un entorno muy favorable para la mayor parte de los activos, la segunda parte del semestre ha estado marcada en un primer momento por el crash del Bund a finales de abril y principios de mayo. La renta fija europea ha sufrido un episodio de extrema volatilidad centrada en el bono alemán pero con repercusiones directas sobre todos los bonos soberanos europeos y que en una segunda fase se trasladó a la renta variable y al crédito. Este episodio, se ha alimentado por las tensiones sobre las negociaciones entre el Eurogrupo y Grecia con el 30 de junio como fecha límite de pago. A finales de junio, la decisión inesperada de Alexis Tsipras de organizar un referéndum ha provocado fuertes turbulencias en las plazas bursátiles. Sin embargo, los mercados han vuelto a una cierta calma el último día del mes, con bajadas moderadas para la renta variable europea y rentabilidades positivas en el resto de los mercados, indicando que los temores de contagio están de momento contenidos.

Fuera de estos vaivenes, se aprecia una mejora en Europa de la actividad económica sostenida por la evolución de la política monetaria y fiscal. El PIB progresó un +0.4% en el primer trimestre. La dinámica alemana ha decepcionado dentro de su buen tono pero España, Italia y Francia han sorprendido al alza.

En Estados Unidos vemos una mejora gradual después de una fuerte ralentización en el primer trimestre. El PIB retrocedió un 0,7% el primer trimestre, penalizado por la caída de la inversión en el sector de energía y sobre todo por el mal comportamiento del comercio exterior. Las cifras del segundo trimestre muestran una mejora, pero sin una aceleración significativa. La FED ha anunciado que normalizará su política monetaria de manera gradual, con una probable primera subida de los tipos este año.

En China, los diferentes indicadores de actividad económica muestran una estancamiento de la economía. Para evitar una ralentización demasiado fuerte, las autoridades chinas siguen aplicando medidas de sostenibilidad a la economía: bajada de los tipos de préstamo e incremento de la cantidad de depósito disponible.

Respecto a Japón, continua la recuperación, pero sin fuerte aceleración prevista. Después de un último trimestre de 2014 ya positivo, el crecimiento económico se aceleró en el primer trimestre de 2015 (aumento del PIB de +1,0%) debido a un aumento de la inversión empresarial. Gracias a la mejora de las perspectivas económicas y de la estabilidad de la inflación anticipada, una extensión del plan de compra de activos del BoJ no parece inminente.

En cuanto a las bolsas mundiales, el comportamiento ha sido muy desigual en los primeros seis meses del año. Mientras Europa subía un +21% hasta abril, corregía en la segunda mitad del semestre con caídas del 10% desde máximos para cerrar el semestre en +8,83%, con Italia y Alemania a la cabeza anotándose +17,41% y +11,62%; y España a la cola con +4,77%. En Estados Unidos, el mercado se ha mostrado plano durante todo el semestre, con una subida del +0,20% hasta junio. En Asia destacó el comportamiento positivo de la Bolsa japonesa (+15.96%).

Los tipos europeos han sufrido una gran volatilidad durante el primer semestre del año. El tipo a 10 años alemán alcanzó mínimos históricos de 0,05%, para subir posteriormente hasta cerrar el mes de junio en 0,82%. El 10 años español ha seguido una dinámica similar, alcanzando mínimos de 1,04% en marzo para cerrar junio en 2,30%. En Estados Unidos, el incremento de los tipos de la FED en 2015 podría acentuar el aplanamiento de la curva americana.

Los diferenciales de crédito tuvieron cierta volatilidad durante el semestre, para cerrar el Itraxx Main en 75,74 y el Cross Over en 329 lastrados por la incertidumbre sobre la situación en Grecia.

Respecto a las divisas, el cambio EUR/ USD continuó su tendencia bajista, empezando el año en 1,2098 hasta cerrar junio en 1,1137, alcanzando mínimos de 1,0496 en el mes de marzo. Por su parte, el Yen cerraba el primer semestre con una revalorización del +6,01% frente a la moneda europea.

Las materias primas por su parte se vieron marcadas por la caída del oro (-1,01%) con máximos en enero de 1302,25 dólares hasta cerrar junio en 1172,35 dólares; y la leve recuperación del precio del petróleo, con el Brent pasando de los 57,33 \$ en los que inició el año a los 63,59 \$ en los que cerró el semestre.

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

	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013	1 Semestre 2014
EuroStoxx 50	3424,3	3146,43	3109	8,83% 1,20%
FTSE-100	6520,98	6566,09	6749,09	-0,69% -2,71%
IBEX-35	10769,5	10279,5	9916,7	4,77% 3,66%
Dow Jones IA	17619,51	17823,07	16576,66	-1,14% 7,52%
S P 500	2063,11	2058,9	1848,36	0,20% 11,39%
Nasdaq Comp.	4986,867	4736,054	4176,59	5,30% 13,40%
Nikkei-225	20235,73	17450,77	16291,31	15,96% 7,12%
\$/ US\$	1,1147	1,2098	1,3743	-7,86% -11,97%
Crudo Brent	63,59	57,33	110,8	10,92% -48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,764	0,541	1,929	0,22 -1,17
Letra Tesoro 1 año (%)	0,15	0,28	0,95	-0,14 -0,80
Itraxx Main 5 años	75,74	62,75	70,126	12,99 -7,38

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,72% en el segundo trimestre frente al -0,02% del Eonia, lo que supone un -0.90% acumulado en el año frente al -0.03% del Eonia.

Durante el primer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito y a la reducción de los tipos de interés europeos hasta el terreno negativo en gran parte de las curvas europeas. Sin embargo esta tónica cambió totalmente en el segundo trimestre, cuando a finales de abril el escenario macroeconómico empezó a revisarse y aparecieron las primeras dudas sobre la sostenibilidad de Grecia. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y, según distintas fases, ha afectado especialmente a la deuda de gobiernos europeos, centrales en un primer momento y periféricos posteriormente, a la renta variable europea y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.

La exitosa estrategia del primer trimestre se vio por tanto afectada muy negativamente por este fenómeno en el segundo, tanto en su componente de duración como de diferenciales de crédito y tuvo que ser ajustada con el objetivo de reducir el impacto sobre el valor liquidativo y así mantener los términos de riesgo establecidos.

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 1.13 frente al 2,17 de marzo y al 2,52 de finales de diciembre 2014 con el fin de reducir su exposición a la volatilidad del mercado de renta fija. Paralelamente, al final del periodo se han ido añadiendo posiciones en bonos corporativos norteamericanos, en detrimento de los europeos buscando un mayor potencial de rentabilidad y menor influencia de las crisis de deuda del viejo continente. Las inversiones se han centrado en el tramo de vencimientos de 3-5 años y a cierre de semestre suponen un 10% la cartera y 0.35 puntos de duración. De forma minoritaria, a final del periodo se incluyeron posiciones en renta variable, con el objetivo de capturar una oportunidad de valor relativo frente los activos de renta fija de alto potencial.

Por clases de activos, el fondo ha reducido levemente su exposición a renta fija a niveles del 29% comparado con el 38,09% del primer trimestre o el 37,67% a cierre de año. Entre las posiciones más importantes en cartera destacan el Tesoro Español (1.62%), BNP Paribas (1,84%) e Anglo (1,55%). Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha incrementado a niveles del 70% frente al 62% de marzo. Entre ellos un 16% 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. La renta variable a cierre de semestre era del 1% y centrada en posiciones sobre el EuroStoxx.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija fue la que aportó una mayor contribución positiva en la primera mitad del semestre y la que por el contrario más perjudicó en la segunda, sin bien este efecto negativo se ha intentado mitigar reduciendo la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés europeos en la última parte del periodo. Los diferenciales de crédito tuvieron en general un comportamiento positivo en todo el periodo hasta que el fuerte incremento de la volatilidad terminó elevándolos en el último tramo.

Dentro de la inversión en papel europeo, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo seguirá siendo un catalizador de buen comportamiento de la parte de duración, especialmente la duración ligada periférica una vez se encuentre una solución al problema griego.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1,08%) está por encima del trimestre anterior (0,96%) 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 0,29% 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 (-0,90%) es inferior a la media de la gestora (2,78%), 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 1.146.376,92 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 50,65%.

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 41.601.338,7 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.744.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 1.565.874,14 euros, lo que supone un porcentaje del 0,60% del patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

La economía de la Eurozona continúa mejorando, apuntalada por la depreciación del euro, los bajos tipos de interés y la bajada en los precios del petróleo. La crisis griega podría provocar turbulencias en el corto plazo, pero dadas las poderosas armas del BCE para contener las tensiones y que la Eurozona está hoy en día en mejor situación que en crisis anteriores, el contagio podría ralentizar, pero no hacer descarrilar la recuperación económica. En Estados Unidos, tras la pronunciada desaceleración del crecimiento en el T1, los primeros datos del T2 muestran una mejora sustancial. Sin embargo, la recuperación permanece débil comparada con los ciclos económicos previos, lo que sugiere que la subida de tipos de la FED será muy gradual y limitada. El crecimiento en los países emergente es estable pero con notables

divergencias entre países y regiones. La ralentización en China persiste, con elevados riesgos potenciales asociados al mercado inmobiliario y el excesivo endeudamiento.

A muy corto plazo la solución al problema de deuda griega ser el mayor factor de riesgo y posible catalizador del mercado para la segunda mitad del año y marcará la posición táctica de la cartera en el comienzo del segundo semestre.

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 Sucursal en 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	4.267	1,62	5.132	2,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.267	1,62	5.132	2,31
ES0211845211 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2017-06-12	EUR	1.006	0,38	894	0,40
ES0211845203 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2020-03-30	EUR	931	0,35	597	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.937	0,73	1.491	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.204	2,35	6.623	2,98
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2015-07-01	EUR	6.000	2,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	2,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.204	4,63	6.623	2,98
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANCO DE SANTANDER M 2015-09-09	EUR	20.015	7,60	20.018	9,00
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2015-07-31	EUR	6.003	2,28	6.010	2,70
- DEPOSITOBANKIA 2015-03-03	EUR	0	0,00	7.006	3,16
- DEPOSITOBANKIA 2016-03-03	EUR	7.007	2,66	0	0,00
- DEPOSITOBVVA 2015-01-28	EUR	0	0,00	3.001	1,35
- DEPOSITOBVVA 2015-09-04	EUR	8.006	3,04	8.010	3,61
TOTAL DEPÓSITOS		41.031	15,58	44.045	19,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.235	20,21	50.668	22,80
USP14486AK37 - BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 2019-04-14	USD	725	0,27	491	0,22
BE0933072291 - OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	169	0,06	168	0,08
US195325BQ70 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	718	0,27	508	0,23
US831594AG10 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	591	0,22	547	0,25
US836205AQ75 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 2024-01-17	USD	738	0,28	515	0,23
US900123CF53 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 2024-03-22	USD	783	0,30	557	0,25
XS0972758741 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	458	0,17	463	0,21
GB00B06YGN05 - OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 2055 2055-12-07	GBP	0	0,00	940	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.182	1,57	4.190	1,89
XS0981442931 - OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	884	0,34	850	0,38
DE000A1TNK86 - OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2020-04-07	EUR	370	0,14	376	0,17
XS0974372467 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	539	0,20	538	0,24
XS1068866950 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2026-05-19	EUR	0	0,00	258	0,12
XS0559434351 - OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 2017-11-17	EUR	1.984	0,75	1.102	0,50
DE000A1HNW52 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2019-07-25	EUR	0	0,00	773	0,35
XS1028959671 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	311	0,12	0	0,00
DE000DB7XJB9 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 2021-09-08	EUR	786	0,30	512	0,23
XS0438813536 - OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 2016-07-07	EUR	168	0,06	169	0,08
US25156PAN33 - OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2019-07-08	USD	822	0,31	0	0,00
XS0974373515 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	734	0,28	629	0,28
XS0361244667 - OBLIGACIONES E.ON INTL FINAN 2020-05-07	EUR	612	0,23	0	0,00
FR0010948562 - OBLIGACIONES EDENRED VTO 06/ 2017-10-06	EUR	0	0,00	652	0,29
XS0256997007 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-06-13	EUR	0	0,00	158	0,07
XS0435879605 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-09-26	EUR	0	0,00	54	0,02
FR0011401736 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	0	0,00	108	0,05
FR0011697010 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	0	0,00	108	0,05
XS0831560742 - OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E 2020-09-24	EUR	538	0,20	0	0,00
XS1044811591 - OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02	EUR	0	0,00	457	0,21
XS0451457435 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16	EUR	1.271	0,48	881	0,40
FR0010877183 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2017-03-27	EUR	1.085	0,41	868	0,39
FR0011660596 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	1.064	0,40	324	0,15
XS1080158535 - OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24	EUR	913	0,35	468	0,21
XS0647264398 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2018-07-09	EUR	113	0,04	0	0,00
XS0305093311 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	216	0,08	215	0,10
XS0604641034 - OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	392	0,15	113	0,05
XS0477568637 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VI 2016-07-15	EUR	152	0,06	154	0,07
XS0675221419 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	153	0,06	155	0,07
FR0012146744 - OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	496	0,19	605	0,27
XS0911431517 - OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 2019-10-02	EUR	0	0,00	212	0,10
XS0482703286 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2017-02-01	EUR	55	0,02	56	0,03
XS0743603358 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2018-02-08	EUR	268	0,10	270	0,12
XS0479541699 - OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 2018-01-26	EUR	776	0,29	556	0,25
XS0981438582 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2021-04-15	EUR	786	0,30	1.158	0,52
FR0012059202 - OBLIGACIONES GECINA VTO 30/0 2021-07-30	EUR	0	0,00	520	0,23
XS1238901166 - OBLIGACIONES GENERAL ELECTRI 2023-05-26	EUR	492	0,19	0	0,00
XS0993266625 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2020-11-16	EUR	944	0,36	0	0,00
XS0767815599 - OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2018-04-03	EUR	1.905	0,72	1.119	0,50
XS1202846819 - OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2021-03-17	EUR	676	0,26	0	0,00
XS0361975443 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2018-05-02	EUR	1.434	0,54	1.195	0,54
XS0459410782 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2019-10-23	EUR	0	0,00	246	0,11
XS0963375232 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2020-08-19	EUR	854	0,32	653	0,29
XS0882849507 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-02-01	EUR	111	0,04	114	0,05
XS1116263325 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2024-09-30	EUR	0	0,00	470	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011859396 - OBLIGACIONES GROUPE AUCHAN S 2021-04-23	EUR	0	0,00	424	0,19
XS1069552393 - OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN 2022-05-23	EUR	0	0,00	371	0,17
XS0458230322 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	397	0,15	399	0,18
XS0995045951 - OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	100	0,04	0	0,00
XS0353643744 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2018-03-19	EUR	1.746	0,66	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	700	0,27	708	0,32
XS0930010524 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2049-05-15	EUR	306	0,12	305	0,14
XS0494868630 - OBLIGACIONES IBERDROLA FINAN 2020-03-23	EUR	1.163	0,44	1.184	0,53
FR0011847714 - OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	729	0,28	532	0,24
XS1234953575 - OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2023-05-22	EUR	534	0,20	0	0,00
XS0645669200 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2018-07-05	EUR	1.470	0,56	2.061	0,93
XS0715437140 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2019-12-02	EUR	1.163	0,44	0	0,00
FR0012236677 - OBLIGACIONES KLFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	998	0,38	507	0,23
XS0995102695 - OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	636	0,24	637	0,29
XS0500187843 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-04-14	EUR	788	0,30	813	0,37
XS1077772538 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	602	0,23	312	0,14
XS1018032950 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-01-17	EUR	0	0,00	285	0,13
XS1069522057 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	294	0,11	715	0,32
US46625HHL78 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2019-04-23	USD	820	0,31	0	0,00
XS1110449458 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2021-09-16	EUR	0	0,00	360	0,16
XS1199356954 - OBLIGACIONES KRAFT LOGG CO VTO 2025-03-10	EUR	373	0,14	0	0,00
FR0011535764 - OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2020-07-15	EUR	750	0,28	328	0,15
FR0012648244 - OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	576	0,22	0	0,00
FR0011321405 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2019-09-17	EUR	867	0,33	549	0,25
FR0012674661 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17	EUR	286	0,11	0	0,00
XS1215181980 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2025-04-09	EUR	372	0,14	0	0,00
XS0543354236 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2020-09-21	EUR	894	0,34	0	0,00
US50076QAU04 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2020-02-10	USD	501	0,19	0	0,00
US50075NBA19 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 2020-02-10	USD	802	0,30	0	0,00
XS0491875562 - OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	77	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	230	0,09	232	0,10
XS0629645531 - OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 2018-05-23	EUR	897	0,34	559	0,25
XS1139091372 - OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 2021-11-19	EUR	686	0,26	405	0,18
XS0564487568 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2018-02-02	EUR	334	0,13	0	0,00
XS0254095663 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2066-03-31	EUR	0	0,00	413	0,19
XS1152338072 - OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2074-12-12	EUR	196	0,07	608	0,27
DE000A1C92S3 - OBLIGACIONES METRO AG VTO 22 2017-02-22	EUR	1.194	0,45	1.083	0,49
XS1117296381 - OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14	EUR	301	0,11	0	0,00
XS0503453275 - OBLIGACIONES MOL HUNGARIAN O 2017-04-20	EUR	374	0,14	365	0,16
XS1137512668 - OBLIGACIONES LANXESS HOLDI 2022-02-28	EUR	251	0,10	255	0,12
XS0531922465 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2020-08-10	EUR	733	0,28	503	0,23
XS1050547857 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	368	0,14	376	0,17
XS1115208107 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2023-03-30	EUR	100	0,04	414	0,19
XS0945158821 - OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2020-06-19	EUR	722	0,27	713	0,32
XS0608392550 - OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 2041-05-26	EUR	244	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	325	0,12	325	0,15
XS0903531795 - OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 2076-06-18	EUR	0	0,00	109	0,05
XS1136388425 - OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	690	0,26	455	0,20
US35177PAT49 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2019-07-08	USD	499	0,19	0	0,00
XS1028600473 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	312	0,12	422	0,19
XS1068765418 - OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2021-05-19	EUR	726	0,28	315	0,14
FR0011022110 - OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2017-03-15	EUR	662	0,25	883	0,40
US69369EAE95 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	518	0,20	477	0,21
USY7138AAE02 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	173	0,07	0	0,00
XS1172947902 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2022-04-21	EUR	285	0,11	0	0,00
XS1040104231 - OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2021-03-03	EUR	622	0,24	319	0,14
XS0215828913 - OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO 2017-03-24	EUR	207	0,08	208	0,09
XS1202212137 - OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	959	0,36	0	0,00
XS1043498382 - OBLIGACIONES PRAXAIR INC VTO 2020-03-11	EUR	0	0,00	521	0,23
XS1232266665 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	976	0,37	0	0,00
FR0012384634 - OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2021-12-16	EUR	494	0,19	504	0,23
XS1048519596 - OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29	EUR	0	0,00	320	0,14
XS0591586788 - OBLIGACIONES RED ELECTRICA F 2018-02-16	EUR	0	0,00	810	0,36
FR0010914408 - OBLIGACIONES REMY COINTREAU 2016-12-15	EUR	163	0,06	163	0,07
FR0010871541 - OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 2017-03-22	EUR	0	0,00	202	0,09
XS0307868744 - OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 2 2067-06-29	EUR	315	0,12	307	0,14
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	0,15	386	0,17
XS0480133338 - OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 2017-01-20	EUR	1.421	0,54	1.096	0,49
XS1219498141 - OBLIGACIONES RWE AG VTO 21/0 2075-04-21	EUR	141	0,05	0	0,00
XS0878010718 - OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2020-01-30	EUR	517	0,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1077584024 - OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17	EUR	510	0,19	365	0,16
XS1110299036 - OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2021-09-16	EUR	201	0,08	205	0,09
XS0877984459 - OBLIGACIONES SANTANDER INTL 2020-01-24	EUR	798	0,30	586	0,26
XS0615932331 - OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2018-04-15	EUR	0	0,00	106	0,05
XS0493098486 - OBLIGACIONES SES SA VTO 09/0 2020-03-09	EUR	932	0,35	0	0,00
XS0975837146 - OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2020-10-02	EUR	0	0,00	325	0,15
XS0827529198 - OBLIGACIONES SKF AB VTO 11/0 2019-09-11	EUR	0	0,00	315	0,14
XS0806449814 - OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 2019-01-18	EUR	468	0,18	241	0,11
XS0383634762 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20	EUR	1.432	0,54	1.191	0,54
XS0876828541 - OBLIGACIONES SIMENA GENERAL 2020-01-23	EUR	746	0,28	735	0,33
XS1080163709 - OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 2022-01-24	EUR	0	0,00	476	0,21
XS1077631635 - OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2021-06-13	EUR	0	0,00	718	0,32
XS1190624038 - OBLIGACIONES STATOIL ASA VTO 2027-02-17	EUR	281	0,11	0	0,00
XS0285176458 - OBLIGACIONES STENA AB VTO 01 2017-02-01	EUR	215	0,08	159	0,07
XS0754290459 - OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	223	0,08	0	0,00
FR0011993500 - OBLIGACIONES SUEZ ENVIRONNEM 2049-05-15	EUR	0	0,00	101	0,05
XS1014674227 - OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	625	0,24	731	0,33
XS1239401216 - OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2022-06-01	EUR	292	0,11	0	0,00
XS0593960304 - OBLIGACIONES TDC A/S VTO 23/ 2018-02-23	EUR	834	0,32	0	0,00
XS0630463965 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2018-05-25	EUR	277	0,10	277	0,12
XS0842214818 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-01-20	EUR	591	0,22	1.208	0,54
US87938WAM55 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	491	0,19	0	0,00
US111021AK71 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-02-14	USD	451	0,17	0	0,00
XS1075430741 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-06-10	EUR	509	0,19	0	0,00
XS0735784851 - BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	411	0,16	411	0,18
XS1046851025 - BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	201	0,08	0	0,00
DE000CZ40KN6 - BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/ 2018-04-03	EUR	1.300	0,49	0	0,00
XS0860567477 - BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2017-12-04	EUR	1.262	0,48	1.262	0,57
XS1211053225 - BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 2018-03-29	EUR	897	0,34	0	0,00
XS1074053130 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 2019-11-29	EUR	305	0,12	724	0,33
DE000A1ZY971 - BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	639	0,24	0	0,00
XS0831842645 - BONOS EDP FINANCE BV VTO 21/ 2017-09-21	EUR	0	0,00	283	0,13
XS0742446700 - BONOS EE FINANCE PLC 2017-02-06	EUR	1.594	0,60	1.487	0,67
XS0170343247 - BONOS ENEL SOCIETA PER AZION 2018-06-12	EUR	1.594	0,60	1.371	0,62
XS1050464996 - BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	560	0,21	513	0,23
XS0704870392 - BONOS FAURECIA VTO 15/12/201 2016-12-15	EUR	492	0,19	490	0,22
XS1220057043 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2017-10-17	EUR	652	0,25	0	0,00
XS1186131634 - BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 2018-02-10	EUR	1.099	0,42	0	0,00
XS1035001921 - BONOS FCE BANK PLC VTO 18/04 2019-04-18	EUR	0	0,00	365	0,16
XS0933505967 - BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 2018-05-21	EUR	2.158	0,82	1.756	0,79
XS1021817355 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-01-26	EUR	0	0,00	208	0,09
XS0982584004 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-12-03	EUR	2.284	0,87	1.524	0,69
XS1057487875 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	310	0,12	311	0,14
XS111858756 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-10-23	EUR	404	0,15	151	0,07
XS0805410239 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2016-10-17	EUR	169	0,06	169	0,08
XS0943769397 - BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 0 2018-07-01	EUR	107	0,04	107	0,05
XS0861828407 - BONOS FINMECCANICA SPA VTO 2017-12-05	EUR	216	0,08	0	0,00
XS1169331367 - BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 2020-01-21	EUR	501	0,19	0	0,00
XS1121198094 - BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2019-10-15	EUR	506	0,19	0	0,00
FR0011645845 - BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 2018-12-03	EUR	622	0,24	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	0	0,00	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	0	0,00	568	0,26
XS1169586606 - BONOS ING BANK NV VTO 16/04/ 2020-04-16	EUR	591	0,22	0	0,00
XS0895722071 - BONOS ING BANK NV VTO 27/02/ 2018-02-27	EUR	0	0,00	1.361	0,61
XS1241699922 - BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05	EUR	198	0,08	0	0,00
XS0829329506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2016-09-19	EUR	530	0,20	966	0,44
XS0750763806 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2017-02-28	EUR	1.528	0,58	1.206	0,54
XS1168003900 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	391	0,15	0	0,00
XS1145526585 - BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09	EUR	999	0,38	501	0,23
XS0893201433 - BONOS ITALCEMENTI FINANCE VT 2018-02-21	EUR	218	0,08	0	0,00
DE000A1ZSAF4 - BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 2021-11-24	EUR	694	0,26	607	0,27
XS0969365591 - BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2018-09-10	EUR	420	0,16	739	0,33
XS0984200617 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2019-04-23	EUR	1.054	0,40	483	0,22
XS0980066996 - BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 2018-10-10	EUR	0	0,00	158	0,07
XS1137512312 - BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	992	0,38	1.297	0,58
XS1003251011 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 2017-01-26	EUR	1.217	0,46	2.432	1,10
XS0832446230 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 2017-09-21	EUR	0	0,00	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	2.170	0,82	1.963	0,88
XS0941073420 - BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/ 2018-06-15	EUR	0	0,00	105	0,05
XS1138423774 - BONOS OMV AG VTO 19/11/2018 2018-11-19	EUR	803	0,30	1.155	0,52
FR0011560069 - BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 2018-09-03	EUR	0	0,00	628	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07	EUR	144	0,05	277	0,12
FR0011439975 - BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/2 2018-03-06	EUR	248	0,09	247	0,11
FR0011233451 - BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 2017-07-11	EUR	0	0,00	88	0,04
FR0011567940 - BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	229	0,09	0	0,00
XS0982710153 - BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	103	0,04	0	0,00
XS0843939918 - BONOS PORTUGAL TELECOM INT F 2018-04-17	EUR	212	0,08	109	0,05
FR0012596179 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	973	0,37	0	0,00
XS0905797113 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/0 2018-01-22	EUR	1.591	0,60	215	0,10
XS0775870982 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/0 2017-04-27	EUR	1.304	0,49	1.090	0,49
FR0011321447 - BONOS RENAULT S.A. VTO 18/09 2017-09-18	EUR	165	0,06	165	0,07
XS0997797054 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2016-11-28	EUR	505	0,19	509	0,23
XS1080952960 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2019-06-25	EUR	904	0,34	409	0,18
XS0956262892 - BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	110	0,04	0	0,00
XS1188117391 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-02-18	EUR	687	0,26	0	0,00
XS1074244317 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2016-06-10	EUR	0	0,00	403	0,18
XS1218217377 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2018-04-20	EUR	497	0,19	0	0,00
US80282KAC09 - BONOS SANTANDER HOLDINGS USA 2018-08-27	USD	463	0,18	0	0,00
XS0828735893 - BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 2016-03-21	EUR	0	0,00	527	0,24
DE000A14KJE8 - BONOS SAP SE VTO 01/04/2020 2020-04-01	EUR	1.355	0,51	0	0,00
XS0920218079 - BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 2018-05-02	EUR	205	0,08	206	0,09
XS0741938624 - BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2017-02-15	EUR	0	0,00	491	0,22
XS1067864881 - BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15	EUR	303	0,11	0	0,00
XS0984751254 - BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 2018-10-24	EUR	0	0,00	420	0,19
XS1028957469 - BONOS SGD GROUP VTO 15/05/20 2019-05-15	EUR	102	0,04	0	0,00
XS1220876384 - BONOS SINOPEC GRP OVERSEA 20 2018-04-27	EUR	399	0,15	0	0,00
XS0982712449 - BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	103	0,04	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	0	0,00	526	0,24
FR0011884899 - BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	910	0,35	807	0,36
XS1190623907 - BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/ 2019-08-17	EUR	451	0,17	0	0,00
XS0831389985 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2017-09-20	EUR	141	0,05	140	0,06
XS0828012863 - BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2017-09-05	EUR	1.258	0,48	1.146	0,52
XS0992632702 - BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2017-11-13	EUR	597	0,23	589	0,27
XS1082970853 - BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01	EUR	0	0,00	429	0,19
XS1087760648 - BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	104	0,04	0	0,00
DE000A1R08U3 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	162	0,06	163	0,07
DE000A1MA9H4 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	171	0,07	172	0,08
XS0862274445 - BONOS TITAN GLOBAL FINANCE P 2017-01-19	EUR	106	0,04	110	0,05
XS1139316555 - BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 2020-03-19	EUR	702	0,27	501	0,23
US90261XHK19 - BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO 2020-03-26	USD	712	0,27	0	0,00
XS0978619194 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 2018-10-08	EUR	0	0,00	527	0,24
XS1004918774 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2016-12-16	EUR	1.543	0,59	1.340	0,60
XS0973623514 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	485	0,18	494	0,22
XS0986090164 - BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2017-04-28	EUR	1.248	0,47	1.045	0,47
FR0011149947 - BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 2017-02-14	EUR	0	0,00	431	0,19
XS1200845003 - BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	1.117	0,42	0	0,00
DE000A14JF8 - BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	100	0,04	0	0,00
DE000A0G4X39 - OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2049-02-09	EUR	153	0,06	167	0,08
XS0498817542 - OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 2016-03-31	EUR	0	0,00	408	0,18
XS0729213131 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2019-01-11	EUR	825	0,31	487	0,22
FR0011731876 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	739	0,28	1.168	0,53
XS1222422856 - OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25	EUR	430	0,16	0	0,00
XS0616395199 - OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 2018-04-13	EUR	908	0,34	796	0,36
US00724FAB76 - OBLIGACIONES ADOBE SYSTEMS I 2020-02-01	USD	494	0,19	0	0,00
XS1128224703 - OBLIGACIONES AIRBUS GROUP FI 2029-10-29	EUR	0	0,00	481	0,22
XS1108679645 - OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12	EUR	349	0,13	358	0,16
XS0997535520 - OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 2049-05-15	EUR	208	0,08	210	0,09
FR0011531631 - OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 0 2019-07-08	EUR	1.176	0,45	0	0,00
FR0010948240 - OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/1 2018-10-05	EUR	1.089	0,41	556	0,25
US02364WAX39 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2019-10-16	USD	495	0,19	0	0,00
XS0969341147 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	0	0,00	236	0,11
XS0585249641 - OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	154	0,06	0	0,00
XS0830380639 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2018-09-18	EUR	1.776	0,67	0	0,00
XS0923361827 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2021-04-29	EUR	103	0,04	0	0,00
US03523TAN81 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2020-01-15	USD	506	0,19	0	0,00
BE6276039425 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-04-20	EUR	474	0,18	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	225	0,09	226	0,10
FR0011125442 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05 2017-10-05	EUR	1.379	0,52	1.085	0,49
FR0010817452 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 06 2019-11-06	EUR	104	0,04	0	0,00
FR0010955559 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 2017-10-25	EUR	1.321	0,50	992	0,45
XS1014759648 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	960	0,36	329	0,15
XS0637514489 - OBLIGACIONES ASTON MARTIN CA 2018-07-15	GBP	144	0,05	0	0,00
XS1143486865 - OBLIGACIONES ASTRAZENECA PLC 2021-11-24	EUR	0	0,00	503	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1144086110 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 01 2022-06-01	EUR	0	0,00	922	0,41
XS1196373507 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 05 2023-09-05	EUR	381	0,14	0	0,00
XS1111428402 - OBLIGACIONES AURIZON NETWORK 2024-09-18	EUR	0	0,00	357	0,16
FR0011119775 - OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2018-09-24	EUR	1.017	0,39	905	0,41
XS1083986718 - OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 2044-07-03	EUR	0	0,00	207	0,09
XS0503665290 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	224	0,09	855	0,38
XS0530879658 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2017-08-07	EUR	0	0,00	456	0,21
XS0954946926 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2020-07-27	EUR	532	0,20	54	0,02
XS1107731702 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2021-09-10	EUR	647	0,25	765	0,34
XS0548803757 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	1.020	0,39	924	0,42
XS1069549761 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2024-05-21	EUR	255	0,10	267	0,12
XS0342289575 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2018-01-23	EUR	1.129	0,43	0	0,00
XS0525912449 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	479	0,18	249	0,11
XS1116480697 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2022-04-01	EUR	588	0,22	353	0,16
XS0746276335 - OBLIGACIONES TELEFONICA SA V 2018-02-21	EUR	224	0,09	0	0,00
XS0877720986 - OBLIGACIONES TELEKOM AUSTRIA 2049-05-15	EUR	319	0,12	0	0,00
XS0473928371 - OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 2016-12-21	EUR	158	0,06	90	0,04
XS0697395472 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 0 2018-11-02	EUR	211	0,08	0	0,00
XS0504306001 - OBLIGACIONES THOMAS COOK GRO 2017-06-22	GBP	151	0,06	0	0,00
US887317AT21 - OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2019-06-01	USD	446	0,17	0	0,00
XS1111559768 - OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2022-03-18	EUR	0	0,00	304	0,14
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	0	0,00	361	0,16
CH0236733827 - OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	319	0,12	914	0,41
XS0894202968 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2021-02-25	EUR	0	0,00	110	0,05
XS1121177338 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2022-10-17	EUR	0	0,00	258	0,12
XS0142045474 - OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	78	0,03	71	0,03
XS0484797153 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2017-05-05	EUR	1.084	0,41	1.082	0,49
XS1032164607 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2021-02-15	EUR	208	0,08	739	0,33
FR0011689033 - OBLIGACIONES VALEO SA VTO 22 2024-01-22	EUR	223	0,08	232	0,10
US92343VAV62 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2019-04-01	USD	821	0,31	0	0,00
XS1146282634 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-03-01	EUR	0	0,00	812	0,37
US92857WAS98 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2019-06-10	USD	496	0,19	0	0,00
XS1109802303 - OBLIGACIONES VODAFONE GROU 2020-09-11	EUR	395	0,15	0	0,00
XS0968913268 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	0	0,00	743	0,33
XS1048428012 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	0	0,00	373	0,17
XS0302948319 - OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2017-05-31	EUR	1.336	0,51	1.112	0,50
XS0275769403 - OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 2018-11-27	EUR	344	0,13	809	0,36
XS1130067140 - OBLIGACIONES WELLS FARGO C 2021-10-29	EUR	496	0,19	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	1.908	0,72	123	0,06
XS0224749100 - OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 2017-08-09	EUR	1.315	0,50	989	0,45
XS0466169876 - OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2016-11-11	GBP	78	0,03	71	0,03
XS0357251726 - OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 2018-04-10	EUR	835	0,32	598	0,27
DE000A11QR65 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2075-07-01	EUR	406	0,15	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	791	0,30	502	0,23
XS0798324306 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30	USD	1.442	0,55	0	0,00
XS1200103361 - OBLIGACIONES BK TOKYO-MITSUB 2022-03-11	EUR	873	0,33	0	0,00
XS0320303943 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11	EUR	2.546	0,97	1.767	0,80
XS0819738492 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2019-08-23	EUR	162	0,06	165	0,07
XS0562852375 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2020-11-25	EUR	1.160	0,44	1.182	0,53
XS1014704586 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-13	EUR	0	0,00	380	0,17
XS1046827405 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	304	0,12	414	0,19
FR0010853226 - OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2018-02-12	EUR	1.109	0,42	1.108	0,50
FR0011781764 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 17/ 2021-03-17	EUR	523	0,20	540	0,24
XS0133582147 - OBLIGACIONES BRITISH AIRWAYS 2016-08-23	GBP	151	0,06	0	0,00
XS1109741246 - OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	899	0,34	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	322	0,12	321	0,14
XS1031019562 - OBLIGACIONES CARGILL INC VTO 2023-02-15	EUR	0	0,00	667	0,30
XS0800572454 - OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2019-07-03	EUR	537	0,20	322	0,15
XS0529414319 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2021-04-25	EUR	702	0,27	715	0,32
XS1086835979 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	611	0,23	630	0,28
FR0010893396 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2018-11-12	EUR	917	0,35	804	0,36
FR0011301480 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2019-08-06	EUR	1.091	0,41	556	0,25
XS0752095686 - OBLIGACIONES CEMEX ESPANA LU 2019-04-30	EUR	111	0,04	0	0,00
XS0273933902 - OBLIGACIONES CHEAPEAKE ENER 2017-01-15	EUR	368	0,14	361	0,16
FR0010454090 - OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	484	0,18	375	0,17
XS0273437169 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2018-11-02	EUR	1.600	0,61	1.139	0,51
XS1128148845 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2021-10-27	EUR	696	0,26	458	0,21
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	571	0,22	0	0,00
XS0944362812 - OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18	EUR	1.045	0,40	798	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20030NBA81 - OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2020-03-01	USD	707	0,27	0	0,00
XS0546725358 - OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2018-10-08	EUR	1.585	0,60	1.146	0,52
XS0969344083 - OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 2020-09-09	EUR	997	0,38	567	0,26
XS0993993921 - OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2020-11-18	EUR	638	0,24	326	0,15
XS1218287230 - OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2022-04-14	EUR	616	0,23	0	0,00
XS0343877451 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2018-02-01	EUR	2.411	0,91	1.401	0,63
XS0997520258 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2020-11-27	EUR	0	0,00	221	0,10
XS1115479559 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L 2022-01-31	EUR	397	0,15	411	0,19
XS0972523947 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	334	0,13	627	0,28
XS1088129660 - OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 2021-07-16	EUR	480	0,18	493	0,22
US58013MET71 - "BONOS MCDONALD""S CORP VTO 26 2020-05-26"	USD	444	0,17	0	0,00
XS1136183537 - BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2020-01-13	EUR	693	0,26	0	0,00
XS0882237729 - BONOS ABENGOA FINANCE SAU VT 2018-02-05	EUR	411	0,16	0	0,00
FR0011274026 - BONOS ACCOR SA VTO 19/06/201 2017-06-19	EUR	1.273	0,48	1.058	0,48
XS0970840095 - BONOS ACEA SPA VTO 12/09/201 2018-09-12	EUR	0	0,00	277	0,12
XS0878195584 - BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2018-01-23	EUR	154	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	2.168	0,82	2.166	0,98
XS1174814415 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2018-01-26	EUR	1.001	0,38	0	0,00
US031162BW91 - BONOS AMGEN INC VTO 01/05/20 2020-05-01	USD	528	0,20	0	0,00
XS0995039806 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2017-11-20	EUR	2.255	0,86	1.541	0,69
XS1048518358 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 25/0 2019-03-25	EUR	101	0,04	0	0,00
XS0872702112 - BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 2018-01-17	EUR	983	0,37	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	731	0,28	687	0,31
FR0012454437 - BONOS BPCE SA VTO 22/01/2020 2020-01-22	EUR	790	0,30	0	0,00
FR0011915321 - BONOS BPCE SA VTO 22/05/2019 2019-05-22	EUR	510	0,19	722	0,33
PTBSSGOE0009 - BONOS BRISA CONCESSAO RODOV 2018-04-02	EUR	118	0,04	120	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189.651	71,89	147.430	66,37
XS0431928414 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 2016-06-03	EUR	161	0,06	160	0,07
XS0594299066 - BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 2016-02-25	EUR	104	0,04	104	0,05
XS0613002368 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2016-04-01	EUR	106	0,04	106	0,05
XS0755521142 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FINAN 2016-03-08	EUR	104	0,04	104	0,05
FR0011052117 - BONOS RENAULT S.A. VTO 25/05 2016-05-25	EUR	85	0,03	85	0,04
XS0583059448 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2016-01-25	EUR	53	0,02	52	0,02
XS0275776283 - OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 20 2016-05-20	EUR	96	0,04	204	0,09
DE000A0T61L9 - OBLIGACIONES THYSSENKRUPP FI 2016-02-25	EUR	110	0,04	109	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		818	0,31	926	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194.651	73,77	152.546	68,68
TOTAL RENTA FIJA		194.651	73,77	152.546	68,68
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		194.651	73,77	152.546	68,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		247.885	93,98	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.