

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

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

PRICE WATERHOUSE COOPERS

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

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

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	0,26	0,31	0,63	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	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	21.557.943,96	22.240.490,17
Nº de Partícipes	15.713	15.718
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	253.003	11,7359
2014	222.063	11,9632
2013	173.901	11,6362
2012	182.866	11,4963

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-1,90	-1,01	-1,72	0,83	0,54	2,81	1,22	5,00	1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	28-09-2015	-0,34	29-06-2015	-0,24	16-10-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	13-07-2015	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	1,13	1,27	1,08	0,96	0,81	0,74	0,81	0,68	1,18
Ibex-35	22,49	26,19	20,61	19,83	24,88	18,45	18,84	27,87	29,79
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,18	0,29	0,31	0,35	0,50	1,86	2,54	1,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,01	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.

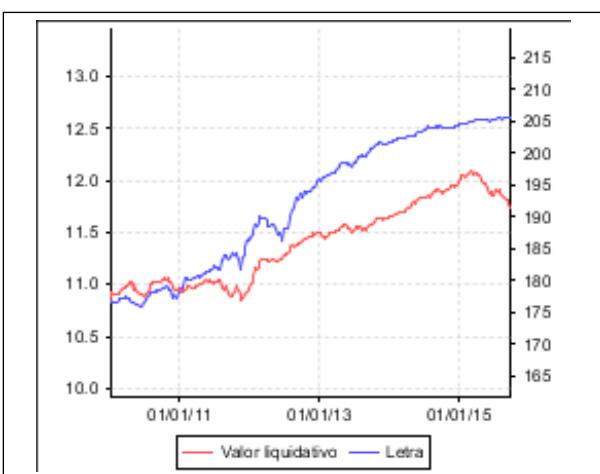
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,22	

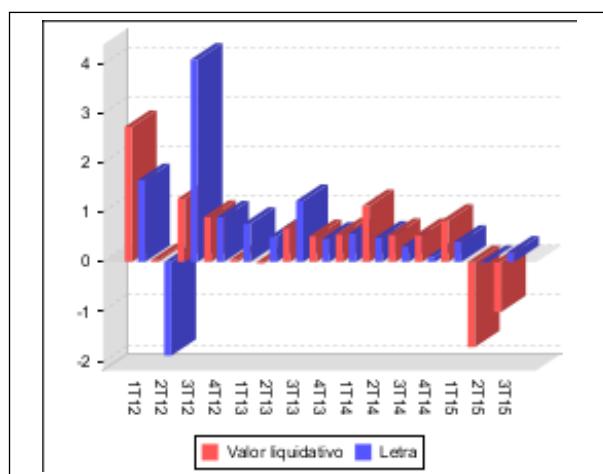
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	57.596	562	1,87
Renta Fija Internacional	21.231	354	-0,50
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)	705.576	61.032	-9,37
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	922.958	58.548	-1,63
Global	75.121	992	-4,89
Total fondos	1.782.483	121.488	-4,70

*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	233.089	92,13	248.754	94,35
* Cartera interior	18.355	7,25	53.235	20,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	213.649	84,45	194.379	73,72
* Intereses de la cartera de inversión	1.085	0,43	1.140	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.496	7,71	15.264	5,79
(+/-) RESTO	418	0,17	-354	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	253.003	100,00 %	263.664	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	263.664	275.349	222.063	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,08	-2,47	13,88	17,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99	-1,74	-2,09	-46,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,69	-1,45	-1,19	-54,93
+ Intereses	0,40	0,28	0,98	36,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	-1,38	-1,71	-27,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-290,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	34,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,33	-0,34	-127,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,01	-0,11	1.397,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,90	-2,51
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-4,71
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,75
- 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)	253.003	263.664	253.003	

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

3. Inversiones financieras

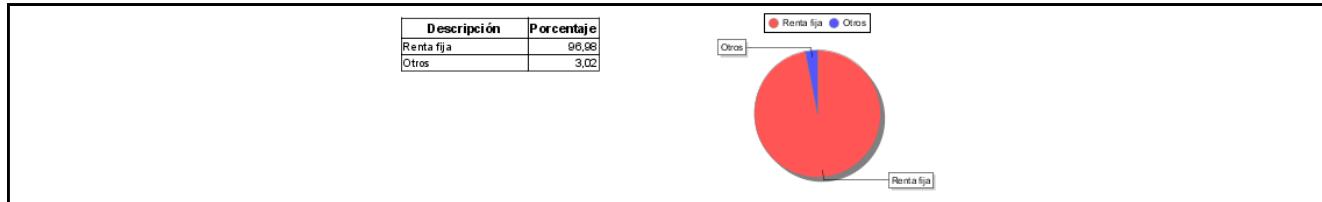
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.348	2,12	6.204	2,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.000	2,37	6.000	2,28
TOTAL RENTA FIJA	11.348	4,49	12.204	4,63
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	7.006	2,77	41.031	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.355	7,26	53.235	20,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213.477	84,47	194.651	73,77
TOTAL RENTA FIJA	213.477	84,47	194.651	73,77
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213.477	84,47	194.651	73,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	231.832	91,73	247.885	93,98

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	
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA 14/12/2015	Futuros comprados	15.542	Inversión
FUTURO BUND07/2020 100000,00 FISICA 08/12/2015	Futuros comprados	3.722	Inversión
FUTURO BUON02/2018 100000,00 FISICA 08/12/2015	Futuros comprados	112	Inversión
FUTURO US T07/2022 100000,00 FISICA 21/12/2015	Futuros comprados	16.435	Inversión
FUTURO BUND08/2024 100000,00 FISICA 08/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	7.678	Inversión
FUTURO US T02/2020 100000,00 FISICA 31/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	30.108	Inversión
FUTURO US T09/2017 200000,00 FISICA 31/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	10.173	Inversión
FUTURO BUND07/2040 100000,00 FISICA 08/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	305	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO BUND09/2017 100000,00 FISICA 08/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	84.994	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 5 YR 100000,00 FISICA 14/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	15.567	Inversión
OBLIGACIONES GLEN04/2018 1000,00 FISICA 01/10/2015	Ventas al contado	504	Inversión
OBLIGACIONES IMPE07/2018 1000,00 FISICA 01/10/2015	Ventas al contado	552	Inversión
BONOS ANGL11/2017 1000,00 FISICA 02/10/2015	Ventas al contado	279	Inversión
BONOS ANGL11/2017 1000,00 FISICA 01/10/2015	Ventas al contado	277	Inversión
OBLIGACIONES GLEN04/2018 1000,00 FISICA 02/10/2015	Ventas al contado	558	Inversión
Total subyacente renta fija		186806	
FUTURO SX5E 10,00 18/12/2015	Futuros comprados	2.333	Inversión
Total subyacente renta variable		2333	
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 30/10/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	107	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 18/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	60.993	Inversión
FUTURO EURO 125000,00 14/12/2015	Futuros comprados	1.377	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 30/10/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	816	Inversión
FUTURO EURO 62500,00 14/12/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	8.026	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		71319	
Total otros subyacientes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		260458	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora,depositario por importe de 28.349.362,52 euros, lo que supone un porcentaje del 10,84% sobre el patrimonio medio diario del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de liquidación y bancarias por importe de 15.561,11 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? TERCER TRIMESTRE 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 tercer trimestre de 2015, los mercados se han visto afectados por diferentes factores que han aumentado la volatilidad y las incertidumbres. Tras el acuerdo de rescate en Grecia en el mes de julio, parecía que los inversores ganaban visibilidad y podrían disfrutar de un nuevo periodo de subidas en los mercados gracias a un entorno más favorable. Pero los temores sobre el crecimiento chino en agosto, y las incertidumbres sobre la decisión de tipos de la Reserva Federal en septiembre; aumentaban la volatilidad hasta niveles no vistos desde el año 2011.

En Europa, la atención durante este tercer trimestre se ha centrado principalmente en el ámbito político. Tras el acuerdo de rescate alcanzado entre Grecia y sus acreedores en julio, la victoria de Syriza en las elecciones del 20 de septiembre parece despejar el camino para la implantación de las reformas económicas acordadas. En España, las elecciones catalanas del día 27 de septiembre y los temores a un posible auge independentista en Cataluña, lastraban tanto a la bolsa como a la deuda pública española durante gran parte del trimestre a pesar del buen tono de la economía, que sigue a la cabeza de Europa en cuanto a crecimiento (se estima un crecimiento del 3% para este año). Finalmente, el resultado de las elecciones ha mostrado un debilitamiento del movimiento independentista reduciendo así la presión sobre la prima de riesgo.

A nivel macroeconómico, la Eurozona sigue mostrando signos de mejora, con los PMIs (indicadores de la salud económica de los sectores industrial y servicios) en niveles de expansión y las encuestas de confianza en tono positivo. No obstante, ante los temores de que una ralentización en China ponga en riesgo dicha recuperación y arrastre a la Eurozona a la deflación, el BCE ha asegurado que dispone de las herramientas necesarias para ampliar su programa de compra de activos (QE) y mantener un entorno monetario favorable. En el apartado micro, el escándalo de Volkswagen y el hundimiento de Glencore ante las dudas sobre su viabilidad, han marcado el final del trimestre.

El mercado ha estado en septiembre pendiente de la reunión de la Reserva Federal, esperando una resolución de la política de tipos y sobre todo una actualización de sus perspectivas. Finalmente la no subida de tipos se vio eclipsada por un discurso pesimista de la situación económica fuera de EE UU, que se suma a las dudas sobre la posibilidad de alcanzar el objetivo de inflación del 2% como criterio de decisión por parte de la FED. Esto ha reforzado la preocupación sobre el impacto de la desaceleración en China y su consecuencia sobre el contexto global, alimentando la volatilidad del mercado e incitando a los inversores a abandonar los activos de riesgo. No obstante, la FED espera que la primera subida de tipos se produzca antes de finales de año, y que el posterior ritmo de subidas sea mucho más moderado que en ciclos anteriores. A nivel macroeconómico, la economía americana continúa dando síntomas de mejoría, especialmente en el mercado laboral, con una tasa de desempleo del 5,1% -su nivel más bajo desde 2008-.

En Asia, China se convirtió en el centro de atención de los inversores cuando las autoridades decidieron devaluar por sorpresa el yuan el día 11 de agosto. Este movimiento provocó un terremoto en los mercados e incrementó las dudas sobre la capacidad de la economía china de mantener un ritmo de crecimiento sostenible. El miedo a una fuerte desaceleración del gigante asiático, unido a los temores sobre posibles burbujas ?inmobiliaria y de crédito- y el crash de la bolsa de Shanghai (que había subido un +148% en un año); arrastraron al resto de mercados mundiales, con los activos de renta variable y crédito sufriendo fuertes caídas. Las autoridades chinas lanzaron diferentes medidas para estabilizar el mercado y reactivar una economía cuyos indicadores siguen deteriorándose. En Japón, parece que el efecto de las medidas fiscales y monetarias se diluye, con un menor crecimiento de la economía y unos niveles de inflación muy por debajo del objetivo del BoJ.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo en el trimestre, con caídas del -6,94% en EEUU y del -9,45% en Europa, con Alemania e Italia cayendo un -11,74% y -5,19% respectivamente y España un -11,23%. En Asia destacaron las caídas de la Bolsa japonesa -14,07% y de China -20,59%.

Respecto a la renta fija, el bono a 10 años alemán bajó del 0,76% a comienzos de julio hasta el 0,59% a finales de septiembre. El bono a 10 años español siguió una dinámica similar, reduciéndose su TIR desde el 2,30% hasta el 1,89% (sobre todo tras el 27-S) a cierre de septiembre. La posible subida de los FED Funds a finales de 2015 podría provocar el aplanamiento de la curva americana, cuyo bono a 10 años cotizaba a cierre de trimestre en 2,03%.

Los diferenciales de crédito se ampliaron durante el periodo, 15 puntos el Itraxx Main hasta los 90,57; y 43 puntos el Cross Over hasta 373, lastrados por el mal comportamiento de los activos de renta variable.

En cuanto a las divisas, el tipo EUR/ USD mantuvo una tendencia lateral a lo largo del trimestre, cerrando septiembre en el 1,11 con el que abrió julio, tras tocar el 1,16 en agosto. Por su parte, el yen se apreciaba un 1,87% contra la moneda única hasta los 133,99.

Las materias primas vivieron también una fuerte volatilidad, con el oro cayendo un -4,88% hasta 1,115 dólares y el petróleo hundiéndose un -23,93% hasta los 48,37 dólares. Esta caída ha provocado un ajuste a la baja de las expectativas de inflación y un deterioro de la situación de las economías emergentes exportadoras de materias primas.

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

30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014	3 trimestre YtD
EuroStoxx 50	3100,67	3424,3	-9,45% -1,45%
FTSE-100	6061,61	6520,98	-7,04% -7,68%
IBEX-35	9559,9	10769,5	-11,23% -7,00%

Dow Jones IA 16284,7 17619,51 17823,07 -7,58% -8,63%
S P 500 1920,03 2063,11 2058,9 -6,94% -6,74%
Nasdaq Comp. 4620,165 4986,867 4736,054 -7,35% -2,45%

Nikkei-225 17388,15 20235,73 17450,77 -14,07% -0,36%

?/ US\$ 1,1177 1,1147 1,2098 0,27% -7,61%
Crudo Brent 48,37 63,59 57,33 -23,93% -15,63%
Bono Alemán 10 años (%) 0,587 0,764 0,541 -0,18 0,05
Letra Tesoro 1 año (%) 0,03 0,15 0,28 -0,11 -0,25
Itraxx Main 5 años 90,571 75,74 62,75 14,83 27,82

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,01% en el tercer trimestre frente al -0,03% del Eonia, lo que supone un -1,90% acumulado en el año frente al -0,07% del Eonia. La rentabilidad al tercer trimestre está por encima de la rentabilidad acumulada durante el segundo trimestre del año 2015 (un -1,72%), pero significativamente por debajo de la rentabilidad del año 2014, con un +2,81%.

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. Pasadas las elecciones en Grecia, las dudas se centraron luego en China y en el discurso de la Reserva Federal, lo que generó una fuerte volatilidad que se mantuvo 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 y el tercer trimestre, 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 1,9 a cerrar el tercer trimestre frente al 1,12 de junio, 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.

La exposición neta del fondo a renta fija se sitúa a niveles de 44,91% en el tercer trimestre comparado a los niveles de los períodos anteriores, un 29% de la cartera al segundo trimestre y un 38,09% al primer trimestre del año 2015. Se ha desarrollado con posiciones largas en crédito y posiciones cortas en deuda de gobierno (un -39,52%). El resto de la cartera está invertida en activos de mercado monetario, con un 54,21%, donde se incluyen los depósitos. Se trata de posiciones en depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Santander, Bankia y Banco Sabadell. La exposición a renta variable apenas se ha movido, con un 0,89% de la cartera invertida en este clase de activos al tercer trimestre frente a los 0,97% del periodo anterior.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan el Tesoro Español (1,62%), BNP Paribas (1,84%) y Anglo (1,55%). Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

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 trimestre 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 periféricos 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 (1,27%) está por encima del trimestre anterior (1,08%) y de la volatilidad registrada en 2014 (un 0,74%). Desde principios de año, el fondo registra una volatilidad del 1,13%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,18% 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, entiéndase lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en CaixaBank. 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 tercer trimestre del fondo (-1,90%) es superior a la media de la gestora (-4,77%), 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.

265151,71

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 265.151,71 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha resultado en 80,31%.

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 disminuido en 10.661.622,50 euros, y su número de partícipes ha disminuido en cinco.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo ascienden a 795.381,27 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30% del patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global en 2015 (+2,9%), sostenido sobre todo por las economías desarrolladas. La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial, especialmente en los países desarrollados; pero la desaceleración en China está lastrando a las economías emergentes dependientes de las materias primas.

La recuperación de la economía americana seguirá a buen ritmo y debería permitir a la Reserva Federal cumplir sus estimaciones de una primera subida de tipos a finales de este año o principios del que viene.

En Europa, la economía continuará su recuperación; y estará favorecida por los siguientes factores: un BCE que continúa su ritmo de compras (? 60.000 millones mensuales), la depreciación del euro (el cambio EUR/ USD debería moverse en torno a 1,05), unas políticas fiscales expansivas y la recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.

Esperamos que el final de año no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras y cubriendonos en aquellos momentos de mercado

donde no haya visibilidad.

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

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados 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 la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

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	4.415	1,75	4.267	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.415	1,75	4.267	1,62
ES0211845211 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2017-06-12	EUR	0	0,00	1.006	0,38
ES0211845203 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2020-03-30	EUR	933	0,37	931	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		933	0,37	1.937	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.348	2,12	6.204	2,35
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2015-07-01	EUR	0	0,00	6.000	2,28
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2015-10-01	EUR	6.000	2,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	2,37	6.000	2,28
TOTAL RENTA FIJA		11.348	4,49	12.204	4,63
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANCO DE SANTANDER M 2015-09-09	EUR	0	0,00	20.015	7,60
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2015-07-31	EUR	0	0,00	6.003	2,28
- DEPOSITOBANKIA 2016-03-03	EUR	7.006	2,77	7.007	2,66
- DEPOSITOBANCA 2015-09-04	EUR	0	0,00	8.006	3,04
TOTAL DEPÓSITOS		7.006	2,77	41.031	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.355	7,26	53.235	20,21
USP14486AK37 - BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 2019-04-14	USD	655	0,26	725	0,27
BE0933072291 - OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	169	0,07	169	0,06
US195325BQ70 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	696	0,28	718	0,27
US831594AG10 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	598	0,24	591	0,22
US36205AQ75 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 2024-01-17	USD	714	0,28	738	0,28
US900123CF53 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 2024-03-22	USD	750	0,30	783	0,30
XS0972758741 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	470	0,19	458	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.052	1,62	4.182	1,57
US58013MET71 - BONOS MCDONALD'S CORP VTO 26 2020-05-26"	USD	1.253	0,50	444	0,17
XS1136183537 - BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2020-01-13	EUR	692	0,27	693	0,26
XS0882237729 - BONOS ABENGOA FINANCE SAU VT 2018-02-05	EUR	0	0,00	411	0,16
FR0011274026 - BONOS ACCOR SA VTO 19/06/201 2017-06-19	EUR	0	0,00	1.273	0,48
XS1291332952 - BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 2018-09-17	EUR	549	0,22	0	0,00
XS0878195584 - BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2018-01-23	EUR	153	0,06	154	0,06
XS0997374847 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2017-05-26	EUR	2.161	0,85	2.168	0,82
XS1174814415 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2018-01-26	EUR	999	0,39	1.001	0,38
US031162BW91 - BONOS AMGEN INC VTO 01/05/20 2020-05-01	USD	1.324	0,52	528	0,20
XS0995039806 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2017-11-20	EUR	2.059	0,81	2.255	0,86
XS1048518358 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 25/0 2019-03-25	EUR	93	0,04	101	0,04
US06051GFn43 - BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21	USD	1.764	0,70	0	0,00
XS0872702112 - BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 2018-01-17	EUR	984	0,39	983	0,37
XS0965065112 - BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/ 2019-01-28	EUR	731	0,29	731	0,28
US05565QCX43 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2020-02-13	USD	899	0,36	0	0,00
FR0012454437 - BONOS BPCE SA VTO 22/01/2020 2020-01-22	EUR	794	0,31	790	0,30
FR0011915321 - BONOS BPCE SA VTO 22/05/2019 2019-05-22	EUR	511	0,20	510	0,19
PTBSSGQE0009 - BONOS BRISA CONCESSAO RODOV 2018-04-02	EUR	0	0,00	118	0,04
US111021AK71 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-02-14	USD	1.348	0,53	451	0,17
XS1075430741 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-06-10	EUR	0	0,00	509	0,19
FR0012821924 - BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/0 2018-07-02	EUR	404	0,16	0	0,00
XS1110862148 - BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	101	0,04	0	0,00
US172967JJ16 - BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2020-02-18	USD	1.782	0,70	0	0,00
XS0735784851 - BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	276	0,11	411	0,16
XS1046851025 - BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	193	0,08	201	0,08
DE000CZ40KN6 - BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/ 2018-04-03	EUR	499	0,20	1.300	0,49
XS0860567477 - BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2017-12-04	EUR	0	0,00	1.262	0,48
XS1211053225 - BONOS CREDIT SUISSE AG LONDON 2018-03-29	EUR	0	0,00	897	0,34
XS1074053130 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 2019-11-29	EUR	306	0,12	305	0,12
US126650CJ78 - BONOS CVS HEALTH CORP VTO 20 2020-07-20	USD	1.184	0,47	0	0,00
DE000A1ZY971 - BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	637	0,25	639	0,24
XS1267056890 - BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	601	0,24	0	0,00
XS0742446700 - BONOS EE FINANCE PLC 2017-02-06	EUR	1.590	0,63	1.594	0,60
XS0170343247 - BONOS ENEL SOCIETA PER AZION 2018-06-12	EUR	0	0,00	1.594	0,60
XS1050464996 - BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	560	0,22	560	0,21
XS0704870392 - BONOS FAURECIA VTO 15/12/201 2016-12-15	EUR	491	0,19	492	0,19
XS1220057043 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2017-10-17	EUR	650	0,26	652	0,25
XS1186131634 - BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02/2018-02-10	EUR	1.089	0,43	1.099	0,42
XS0933505967 - BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05/2018-05-21	EUR	2.147	0,85	2.158	0,82
XS0982584004 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-10-17	EUR	2.277	0,90	2.284	0,87
XS1057487875 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	308	0,12	310	0,12
XS1111858756 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-10-23	EUR	399	0,16	404	0,15
XS0805410239 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2016-10-17	EUR	0	0,00	169	0,06
XS0943769397 - BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 0 2018-07-01	EUR	108	0,04	107	0,04
XS0861828407 - BONOS FINMECCANICA SPA VTO 2017-12-05	EUR	321	0,13	216	0,08
XS1169331367 - BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 2020-01-21	EUR	500	0,20	501	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1121198094 - BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2019-10-15	EUR	503	0,20	506	0,19
US37045XAY22 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2020-07-13	USD	1.329	0,53	0	0,00
XS1218432000 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC V 2020-04-16	USD	1.468	0,58	0	0,00
US38148LAA44 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-04-23	USD	1.796	0,71	0	0,00
XS1044496203 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN L 2019-03-12	EUR	101	0,04	0	0,00
US423074BH54 - BONOS HJ HEINZ CO VTO 02/07/2018-07-02	USD	1.256	0,50	0	0,00
FR0011645845 - BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/2018-12-03	EUR	620	0,25	622	0,24
US453140AD72 - BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2020-07-21	USD	1.349	0,53	0	0,00
XS0928189777 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2018-08-15	EUR	202	0,08	104	0,04
XS1169586606 - BONOS ING BANK NV VTO 16/04/2020-04-16	EUR	592	0,23	591	0,22
XS1241699922 - BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05	EUR	298	0,12	198	0,08
XS0750763806 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2017-02-28	EUR	1.535	0,61	1.528	0,58
US46115HAL15 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-15	USD	1.396	0,55	0	0,00
XS1168003900 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	393	0,16	391	0,15
XS1145526585 - BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/2020-01-09	EUR	997	0,39	999	0,38
XS0893201433 - BONOS ITALCEMENTI FINANCE VT 2018-02-21	EUR	220	0,09	218	0,08
DE000A1ZSAF4 - BONOS JAB HOLDINGS B.V. 1.500 2021-11-24	EUR	487	0,19	694	0,26
US24422ESY67 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2020-07-14	USD	1.357	0,54	0	0,00
US46625HLW87 - BONOS JPMORGAN CHASE CO VT 2020-06-23	USD	1.807	0,71	0	0,00
XS0969365591 - BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2018-09-10	EUR	417	0,16	420	0,16
XS1295413345 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	251	0,10	0	0,00
XS0984200617 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2019-04-23	EUR	1.034	0,41	1.054	0,40
XS1137512312 - BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/2017-11-14	EUR	999	0,39	992	0,38
XS1284576581 - BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 2019-09-02	EUR	601	0,24	0	0,00
XS1003251011 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 2017-01-26	EUR	0	0,00	1.217	0,46
US61761JB325 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/2020-06-16	USD	1.803	0,71	0	0,00
US63859VBC46 - BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2020-01-21	USD	900	0,36	0	0,00
XS0937887379 - BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 2018-05-29	EUR	2.167	0,86	2.170	0,82
XS1138423774 - BONOS OMV AG VTO 19/11/2018 2018-11-19	EUR	0	0,00	803	0,30
XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07	EUR	0	0,00	144	0,05
XS1117287398 - BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	454	0,18	0	0,00
FR0011439975 - BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/2018-03-06	EUR	240	0,09	248	0,09
FR0011567940 - BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2019-01-18	EUR	220	0,09	229	0,09
XS0982710153 - BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	204	0,08	103	0,04
XS0843939918 - BONOS PORTUGAL TELECOM INT F 2018-04-17	EUR	0	0,00	212	0,08
FR0012596179 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/2020-03-04	EUR	958	0,38	973	0,37
XS0905797113 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/01/2018-01-22	EUR	1.580	0,62	1.591	0,60
XS0775870982 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/02/2017-04-27	EUR	1.084	0,43	1.304	0,49
FR0011321447 - BONOS RENAULT S.A. VTO 18/09 2017-09-18	EUR	164	0,06	165	0,06
XS0997797054 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2016-11-28	EUR	505	0,20	505	0,19
XS1080952960 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2019-06-25	EUR	900	0,36	904	0,34
XS0956262892 - BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	109	0,04	110	0,04
XS1188117391 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-02-18	EUR	678	0,27	687	0,26
XS1218217377 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2018-04-20	EUR	497	0,20	497	0,19
US80282KAC09 - BONOS SANTANDER HOLDINGS USA 2018-08-27	USD	1.388	0,55	463	0,18
DE000A14KJE8 - BONOS SAP SE VTO 01/04/2020 2020-04-01	EUR	852	0,34	1.355	0,51
XS0920218079 - BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05/2018-05-02	EUR	205	0,08	205	0,08
XS1067864881 - BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15	EUR	494	0,20	303	0,11
XS1028957469 - BONOS SGD GROUP VTO 15/05/2019-05-15	EUR	99	0,04	102	0,04
XS1220876384 - BONOS SINOPEC GRP OVERSEA 20 2018-04-27	EUR	198	0,08	399	0,15
XS0982712449 - BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	102	0,04	103	0,04
XS0829183614 - BONOS SNAI SPA VTO 19/03/201 2018-03-19	EUR	112	0,04	112	0,04
FR0011884899 - BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	909	0,36	910	0,35
XS1190623907 - BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/2019-08-17	EUR	0	0,00	451	0,17
XS0831389985 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2017-09-20	EUR	141	0,06	141	0,05
XS0828012863 - BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2017-09-05	EUR	0	0,00	1.258	0,48
XS0992632702 - BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2017-11-13	EUR	596	0,24	597	0,23
XS1087760648 - BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	105	0,04	104	0,04
DE000A1R0410 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 2019-10-25	EUR	102	0,04	0	0,00
DE000A1R08U3 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	159	0,06	162	0,06
DE000A1MA9H4 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	170	0,07	171	0,07
XS0862274445 - BONOS TITAN GLOBAL FINANCE P 2017-01-19	EUR	0	0,00	106	0,04
XS1139316555 - BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 2020-03-19	EUR	0	0,00	702	0,27
US90261XHK19 - BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO 2020-03-26	USD	1.388	0,55	712	0,27
XS1004918774 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2016-12-16	EUR	1.550	0,61	1.543	0,59
XS0973623514 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	485	0,19	485	0,18
XS0986090164 - BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2017-04-28	EUR	1.254	0,50	1.248	0,47
US4974BGF13 - BONOS WELLS FARGO COMPANY 2020-01-30	USD	1.340	0,53	0	0,00
XS1200845003 - BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/2020-03-12	EUR	1.124	0,44	1.117	0,42
DE000A14J7F8 - BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	192	0,08	100	0,04
DE000A0G4X39 - OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2049-02-09	EUR	153	0,06	153	0,06
XS0859920406 - OBLIGACIONES A2A SPA VTO 28/ 2019-11-28	EUR	114	0,04	0	0,00
XS0729213131 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2019-01-11	EUR	825	0,33	825	0,31
FR0011731876 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	631	0,25	739	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1222422856 - OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25	EUR	432	0,17	430	0,16
XS0616395199 - OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 2018-04-13	EUR	907	0,36	908	0,34
US00724FAB76 - OBLIGACIONES ADOBE SYSTEMS I 2020-02-01	USD	1.380	0,55	494	0,19
XS1108679645 - OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12	EUR	0	0,00	349	0,13
XS0997535520 - OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 2049-05-15	EUR	104	0,04	208	0,08
FR0011531631 - OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 0 2019-07-08	EUR	1.188	0,47	1.176	0,45
FR0010948240 - OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/1 2018-10-05	EUR	1.099	0,43	1.089	0,41
US02364WAX39 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2019-10-16	USD	1.478	0,58	495	0,19
XS0969340768 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2013-09-06	EUR	104	0,04	0	0,00
US025816BL21 - OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	430	0,17	0	0,00
XS0585249641 - OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	148	0,06	154	0,06
XS0830380639 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2018-09-18	EUR	1.564	0,62	1.776	0,67
XS0923361827 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2021-04-29	EUR	83	0,03	103	0,04
US03523TAN81 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2020-01-15	USD	1.409	0,56	506	0,19
BE6276039425 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-04-20	EUR	471	0,19	474	0,18
XS0559641146 - OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2017-11-17	EUR	107	0,04	113	0,04
XS0765621569 - OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2018-03-29	EUR	214	0,08	225	0,09
FR0011125442 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05 2017-10-05	EUR	1.344	0,53	1.379	0,52
FR0010817452 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 06 2019-11-06	EUR	101	0,04	104	0,04
FR0010955559 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 2017-10-25	EUR	0	0,00	1.321	0,50
XS1014759648 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	966	0,38	960	0,36
XS0637514489 - OBLIGACIONES ASTON MARTIN CA 2018-07-15	GBP	0	0,00	144	0,05
XS1196373507 - OBLIGACIONES ATT INC VTO 05 2023-09-05	EUR	0	0,00	381	0,14
FR0011119775 - OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2018-09-24	EUR	0	0,00	1.017	0,39
XS0876682666 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2049-05-15	USD	1.806	0,71	0	0,00
XS0503665290 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	220	0,09	224	0,09
XS0954946926 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2020-07-27	EUR	533	0,21	532	0,20
XS1107731702 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2021-09-10	EUR	371	0,15	647	0,25
XS0548803757 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2020-10-22	EUR	1.010	0,40	1.020	0,39
XS1069549761 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2024-05-21	EUR	254	0,10	255	0,10
XS0342289575 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2018-01-23	EUR	1.134	0,45	1.129	0,43
XS0525912449 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	481	0,19	479	0,18
XS1116480697 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2022-04-01	EUR	0	0,00	588	0,22
DE000A11QR65 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2075-07-01	EUR	393	0,16	406	0,15
XS1139688268 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2022-11-21	EUR	786	0,31	791	0,30
XS0798324306 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30	USD	1.418	0,56	1.442	0,55
XS1200103361 - OBLIGACIONES BK TOKYO-MITSUB 2022-03-11	EUR	864	0,34	873	0,33
XS0320303943 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11	EUR	2.541	1,00	2.546	0,97
XS0819738492 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2019-08-23	EUR	162	0,06	162	0,06
XS0562852375 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2020-11-25	EUR	1.165	0,46	1.160	0,44
XS1046827405 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	403	0,16	304	0,12
FR0010853226 - OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2018-02-12	EUR	0	0,00	1.109	0,42
FR0011781764 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 17/ 2021-03-17	EUR	526	0,21	523	0,20
XS1109741246 - OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	883	0,35	899	0,34
XS0472205300 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2016-12-09	EUR	54	0,02	54	0,02
XS0835273235 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	321	0,13	322	0,12
XS0800572454 - OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2019-07-03	EUR	535	0,21	537	0,20
XS0529414319 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2021-04-25	EUR	702	0,28	702	0,27
XS1086835979 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	0	0,00	611	0,23
FR0010893396 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2018-11-12	EUR	908	0,36	917	0,35
FR0011301480 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2019-08-06	EUR	0	0,00	1.091	0,41
FR0011215508 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2020-03-09	EUR	1.098	0,43	0	0,00
US149123BV25 - OBLIGACIONES CATERPILLAR INC 2021-05-27	USD	1.922	0,76	0	0,00
XS0752095686 - OBLIGACIONES CEMEX ESPANA LU 2019-04-30	EUR	109	0,04	111	0,04
XS0877607076 - OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	104	0,04	0	0,00
XS0273933902 - OBLIGACIONES CHESAPEAKE ENER 2017-01-15	EUR	194	0,08	368	0,14
FR0010454090 - OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	484	0,19	484	0,18
XS0273437169 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2018-11-02	EUR	0	0,00	1.600	0,61
XS1128148845 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2021-10-27	EUR	696	0,28	696	0,26
XS1197832915 - OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-03-09	EUR	575	0,23	571	0,22
XS0944362812 - OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18	EUR	1.051	0,42	1.045	0,40
US20030NBA81 - OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2020-03-01	USD	1.372	0,54	707	0,27
XS0546725358 - OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2018-10-08	EUR	1.582	0,63	1.585	0,60
XS0969344083 - OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 2020-09-09	EUR	986	0,39	997	0,38
XS0993393921 - OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2020-11-18	EUR	640	0,25	638	0,24
XS1218287230 - OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2022-04-14	EUR	0	0,00	616	0,23
XS0343877451 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2018-02-01	EUR	2.415	0,95	2.411	0,91
XS1115479559 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L 2022-01-31	EUR	401	0,16	397	0,15
XS0972523947 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	334	0,13	334	0,13
XS1088129660 - OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 2021-07-16	EUR	473	0,19	480	0,18
XS0981442931 - OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	877	0,35	884	0,34
DE000A1TNK86 - OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2020-04-07	EUR	363	0,14	370	0,14
XS0974372467 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	534	0,21	539	0,20
XS0559434351 - OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 2017-11-17	EUR	1.968	0,78	1.984	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028959671 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	303	0,12	311	0,12
DE000DB7XJB9 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 2021-09-08	EUR	791	0,31	786	0,30
US25156PAN33 - OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2019-07-08	USD	1.232	0,49	822	0,31
XS0974373515 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	728	0,29	734	0,28
XS0361244667 - OBLIGACIONES E.ON INTL FINAN 2020-05-07	EUR	601	0,24	612	0,23
XS0831560742 - OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E 2020-09-24	EUR	538	0,21	538	0,20
XS0451457435 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/2019-09-16	EUR	1.271	0,50	1.271	0,48
FR0010877183 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2017-03-27	EUR	0	0,00	1.085	0,41
FR0011660596 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	1.061	0,42	1.064	0,40
XS1080158535 - OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24	EUR	899	0,36	913	0,35
XS0647264398 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2018-07-09	EUR	109	0,04	113	0,04
XS0953215349 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2019-10-14	EUR	216	0,09	0	0,00
XS0305093311 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	213	0,08	216	0,08
XS0604641034 - OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	269	0,11	392	0,15
XS0675221419 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	154	0,06	153	0,06
FR0012146744 - OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	491	0,19	496	0,19
US345397VR12 - OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2021-02-01	USD	1.517	0,60	0	0,00
XS0482703286 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2017-02-01	EUR	55	0,02	55	0,02
XS0743603358 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2018-02-08	EUR	269	0,11	268	0,10
US35803QAD97 - OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2017-07-15	USD	98	0,04	0	0,00
XS0479541699 - OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 2018-01-26	EUR	0	0,00	776	0,29
XS0981438582 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2021-04-15	EUR	0	0,00	786	0,30
XS1238901166 - OBLIGACIONES GENERAL ELECTRI 2023-05-26	EUR	497	0,20	492	0,19
XS0993266625 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2020-11-16	EUR	945	0,37	944	0,36
US370334BM56 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2021-12-15	USD	1.279	0,51	0	0,00
XS0925126491 - OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2020-05-31	EUR	101	0,04	0	0,00
XS0767815599 - OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2018-04-03	EUR	1.633	0,65	1.905	0,72
XS1202846819 - OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2021-03-17	EUR	543	0,21	676	0,26
XS0361975443 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2018-05-02	EUR	0	0,00	1.434	0,54
XS0963375232 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2020-08-19	EUR	855	0,34	854	0,32
XS0882849507 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-02-01	EUR	111	0,04	111	0,04
XS0458230322 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	349	0,14	397	0,15
XS0995045951 - OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	101	0,04	100	0,04
XS0353643744 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2018-03-19	EUR	1.745	0,69	1.746	0,66
XS0969636371 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-01-10	EUR	209	0,08	0	0,00
XS1132402709 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	691	0,27	700	0,27
XS0930010524 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2049-05-15	EUR	297	0,12	306	0,12
XS0494868630 - OBLIGACIONES IBERDROLA FINAN 2020-03-23	EUR	0	0,00	1.163	0,44
FR0011847714 - OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	618	0,24	729	0,28
XS1234953575 - OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2023-05-22	EUR	538	0,21	534	0,20
XS0645669200 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2018-07-05	EUR	1.477	0,58	1.470	0,56
XS0715437140 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2019-12-02	EUR	1.169	0,46	1.163	0,44
FR0012236677 - OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	1.000	0,40	998	0,38
XS0995102695 - OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	633	0,25	636	0,24
XS0500187843 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-04-14	EUR	791	0,31	788	0,30
XS1077772538 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	604	0,24	602	0,23
XS1069522057 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	294	0,12	294	0,11
US472319AH57 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	2.023	0,80	0	0,00
US46625HHL78 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2019-04-23	USD	1.539	0,61	820	0,31
XS1199356954 - OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO 2025-03-10	EUR	0	0,00	373	0,14
FR0011535764 - OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2020-07-15	EUR	747	0,30	750	0,28
FR0012648244 - OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	0	0,00	576	0,22
US49456BAA98 - OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2021-02-15	USD	1.370	0,54	0	0,00
FR0011321405 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2019-09-17	EUR	862	0,34	867	0,33
FR0012674661 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17	EUR	284	0,11	286	0,11
XS1215181980 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2025-04-09	EUR	188	0,07	372	0,14
XS0543354236 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2020-09-21	EUR	900	0,36	894	0,34
US50076QAU04 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2020-02-10	USD	1.510	0,60	501	0,19
US50075NBA19 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 2020-02-10	USD	2.013	0,80	802	0,30
XS0873629223 - OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	108	0,04	0	0,00
XS0491875562 - OBLIGACIONES LABBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	74	0,03	77	0,03
XS0307005545 - OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 2017-06-26	EUR	0	0,00	223	0,08
XS0501648371 - OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 2018-04-13	EUR	0	0,00	230	0,09
XS0629645531 - OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 2018-05-23	EUR	0	0,00	897	0,34
XS1139091372 - OBLIGACIONES LLOYD'S BANK PLC 2021-11-19	EUR	688	0,27	686	0,26
XS0564487568 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2018-02-02	EUR	335	0,13	334	0,13
XS0955023931 - OBLIGACIONES MAGNOLIA BC SA 2020-08-01	EUR	107	0,04	0	0,00
XS1152338072 - OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2074-12-12	EUR	191	0,08	196	0,07
DE000A1C92S3 - OBLIGACIONES METRO AG VTO 22 2017-02-22	EUR	0	0,00	1.194	0,45
XS1117296381 - OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14	EUR	0	0,00	301	0,11
XS0503453275 - OBLIGACIONES MOL HUNGARIAN O 2017-04-20	EUR	373	0,15	374	0,14
XS1137512668 - OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI 2022-02-28	EUR	100	0,04	251	0,10
XS0531922465 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2020-08-10	EUR	732	0,29	733	0,28
XS1050547857 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	368	0,15	368	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1115208107 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2023-03-30	EUR	100	0,04	100	0,04
XS0945158821 - OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2020-06-19	EUR	701	0,28	722	0,27
XS0608392550 - OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 2041-05-26	EUR	240	0,09	244	0,09
FR0010410068 - OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 2017-01-20	EUR	321	0,13	322	0,12
US651639AL04 - OBLIGACIONES NEWMONT MINING 2019-10-01	USD	1.431	0,57	0	0,00
FR0010465427 - OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	319	0,13	325	0,12
XS1136388425 - OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	688	0,27	690	0,26
US68389XBA28 - OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2021-07-08	USD	1.410	0,56	0	0,00
US35177PAT49 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2019-07-08	USD	1.511	0,60	499	0,19
XS1115490523 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	147	0,06	0	0,00
XS1028600473 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	151	0,06	312	0,12
XS1068765418 - OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2021-05-19	EUR	727	0,29	726	0,28
FR0011022110 - OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2017-03-15	EUR	0	0,00	662	0,25
US69369XAE95 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	488	0,19	518	0,20
USY7138AAE02 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	163	0,06	173	0,07
XS1172947902 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2022-04-21	EUR	0	0,00	285	0,11
XS1040104231 - OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2021-03-03	EUR	626	0,25	622	0,24
XS0215828913 - OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO 2017-03-24	EUR	0	0,00	207	0,08
XS1202212137 - OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	717	0,28	959	0,36
XS1232266665 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	966	0,38	976	0,37
FR0012384634 - OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2021-12-16	EUR	495	0,20	494	0,19
FR0010914408 - OBLIGACIONES REMY COINTREAU 2016-12-15	EUR	163	0,06	163	0,06
XS0307868744 - OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 2 2067-06-29	EUR	311	0,12	315	0,12
XS0908821639 - OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2020-06-15	EUR	103	0,04	0	0,00
XS0542369219 - OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 2017-09-22	EUR	277	0,11	389	0,15
XS0480133338 - OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 2017-01-20	EUR	1.421	0,56	1.421	0,54
XS1219498141 - OBLIGACIONES RWE AG VTO 21/0 2075-04-21	EUR	121	0,05	141	0,05
XS0878010718 - OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2020-01-30	EUR	508	0,20	517	0,20
XS1077584024 - OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17	EUR	512	0,20	510	0,19
XS1110299036 - OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2021-09-16	EUR	201	0,08	201	0,08
XS0877984459 - OBLIGACIONES SANTANDER INTL 2020-01-24	EUR	793	0,31	798	0,30
XS0493098486 - OBLIGACIONES SES SA VTO 09/0 2020-03-09	EUR	930	0,37	932	0,35
XS1072796870 - OBLIGACIONES SKANDINAViska E 2026-05-28	EUR	1.014	0,40	0	0,00
XS0806449814 - OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 2019-01-18	EUR	469	0,19	468	0,18
XS0383634762 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20	EUR	1.433	0,57	1.432	0,54
XS0876828541 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2020-01-23	EUR	749	0,30	746	0,28
XS1190624038 - OBLIGACIONES STATOIL ASA VTO 2027-02-17	EUR	280	0,11	281	0,11
XS0285176458 - OBLIGACIONES STENA AB VTO 01 2017-02-01	EUR	214	0,08	215	0,08
XS0754290459 - OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	336	0,13	223	0,08
XS1014674227 - OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	617	0,24	625	0,24
XS1239401216 - OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2022-06-01	EUR	297	0,12	292	0,11
XS1190655776 - OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2049-05-15	USD	854	0,34	0	0,00
XS0593960304 - OBLIGACIONES TDC A/S VTO 23/ 2018-02-23	EUR	0	0,00	834	0,32
XS0630463965 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2018-05-25	EUR	278	0,11	277	0,10
XS0184373925 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2019-01-29	EUR	111	0,04	0	0,00
XS0842214818 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-01-20	EUR	587	0,23	591	0,22
US87938WAM55 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	1.484	0,59	491	0,19
XS0746276335 - OBLIGACIONES TELEFONICA SA V 2018-02-21	EUR	225	0,09	224	0,09
XS0877720966 - OBLIGACIONES TELEKOM AUSTRIA 2049-05-15	EUR	313	0,12	319	0,12
XS0473928371 - OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 2016-12-21	EUR	159	0,06	158	0,06
XS0697395472 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 0 2018-11-02	EUR	418	0,17	211	0,08
XS0504306001 - OBLIGACIONES THOMAS COOK GRO 2017-06-22	GBP	144	0,06	151	0,06
US887317AT21 - OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2019-06-01	USD	1.342	0,53	446	0,17
XS0929666070 - OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	103	0,04	0	0,00
CH0236733827 - OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	317	0,13	319	0,12
XS0142045474 - OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	147	0,06	78	0,03
XS0484797153 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2017-05-05	EUR	0	0,00	1.084	0,41
XS1032164607 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2021-02-15	EUR	205	0,08	208	0,08
FR0011689033 - OBLIGACIONES VALEO SA VTO 22 2024-01-22	EUR	0	0,00	223	0,08
FR0011391820 - OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	308	0,12	0	0,00
US92343VAV62 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2019-04-01	USD	1.544	0,61	821	0,31
US92857WAS98 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2019-06-10	USD	1.499	0,59	496	0,19
XS1109802303 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2020-09-11	EUR	397	0,16	395	0,15
XS0302948319 - OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2017-05-31	EUR	0	0,00	1.336	0,51
XS0275769403 - OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 2018-11-27	EUR	344	0,14	344	0,13
XS1130067140 - OBLIGACIONES WELLS FARGO C 2021-10-29	EUR	497	0,20	496	0,19
FR0011321256 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 1 2019-09-17	EUR	1.918	0,76	1.908	0,72
XS0224749100 - OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 2017-08-09	EUR	1.316	0,52	1.315	0,50
XS0466169876 - OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2016-11-11	GBP	147	0,06	78	0,03
XS1082636876 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	99	0,04	0	0,00
XS0357251726 - OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 2018-04-10	EUR	0	0,00	835	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208.585	82,51	188.650	71,51
XS0431928414 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 2016-06-03	EUR	0	0,00	161	0,06
XS0594299066 - BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 2016-02-25	EUR	0	0,00	104	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0613002368 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2016-04-01	EUR	0	0,00	106	0,04
XS0755521142 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FINAN 2016-03-08	EUR	0	0,00	104	0,04
XS0829329506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2016-09-19	EUR	529	0,21	530	0,20
FR0011052117 - BONOS RENAULT S.A. VTO 25/05 2016-05-25	EUR	0	0,00	85	0,03
XS0583059448 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2016-01-25	EUR	0	0,00	53	0,02
XS0133582147 - OBLIGACIONES BRITISH AIRWAYS 2016-08-23	GBP	144	0,06	151	0,06
XS0438813536 - OBLIGACIONES DEUTSCHE LUFTHA 2016-07-07	EUR	168	0,07	168	0,06
XS0477568637 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VI 2016-07-15	EUR	0	0,00	152	0,06
XS0275776283 - OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 20 2016-05-20	EUR	0	0,00	96	0,04
DE000A0T61L9 - OBLIGACIONES THYSSENKRUPP FI 2016-02-25	EUR	0	0,00	110	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		841	0,34	1.819	0,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		213.477	84,47	194.651	73,77
TOTAL RENTA FIJA		213.477	84,47	194.651	73,77
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213.477	84,47	194.651	73,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		231.832	91,73	247.885	93,98

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.