

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositorio: BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **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: En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual (NO GARANTIZADA) que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: EONIA+50 pb.

Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores(públicos/privados), divisas, países, sectores, capitalización bursátil, o calidad crediticia de activos/emisores, por lo que toda la cartera de renta fija podría ser de baja calidad, con duración media de la cartera de renta fija entre -10 y 10 años. Se busca obtener una rentabilidad absoluta mediante una gestión diversificada y dinámica, a nivel global, de

renta variable, renta fija y divisas, optimizando la combinación de activos, sujeto al límite máximo de volatilidad. Se tomarán posiciones de valor relativo dentro de una misma clase de activo para capturar beneficios de movimientos diferenciales, al margen del comportamiento

direcciona del activo, o cubrir la cartera, parcial o totalmente, ante riesgos direccionales (movimientos de tipos de interés, de cambio, o diferenciales de crédito) La inversión se dirigirá mayoritariamente a emisores/mercados de países OCDE que, a juicio de la gestora, tengan

mayor potencial de crecimiento a medio y largo plazo, aunque se podrá invertir en emisores/mercados emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta

riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,45	0,56	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	19.155.294,29	19.598.729,36
Nº de Partícipes	14.663	14.759
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	227.723	11,8883
2016	232.570	11,8666
2015	243.741	11,7773
2014	222.063	11,9632

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,18	0,18	-0,90	0,60	0,34	0,76	-1,55	2,81	5,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-03-2017	-0,13	08-03-2017	-0,34	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-03-2017	0,13	15-03-2017	0,37	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,79	0,79	1,00	0,86	1,09	1,14	1,15	0,74	0,68
Ibex-35	11,44	11,44	14,36	17,93	35,15	25,83	21,96	18,45	27,87
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,25	0,50	2,48
DBDCONIA 1+ 50 PB	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	1,03	1,08	1,11	1,03	1,05	1,02	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

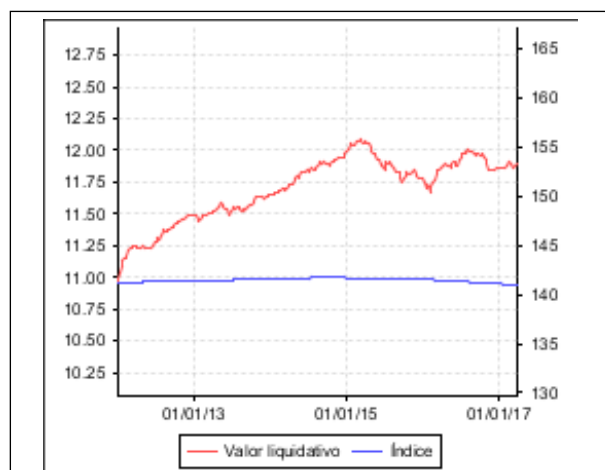
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,22

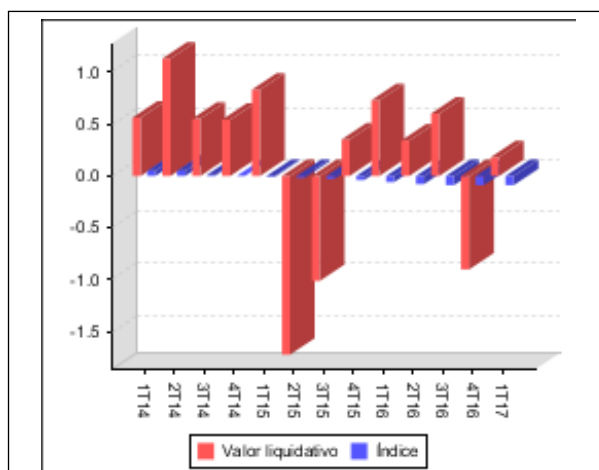
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.065	336	-0,31
Renta Fija Internacional	13.630	240	-0,10
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)	738.674	63.007	8,30
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	875.369	59.159	0,80
Global	66.998	927	2,87
Total fondos	1.704.737	123.669	4,12

*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	187.872	82,50	172.847	74,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.062	1,78	11.532	4,96
* Cartera exterior	183.436	80,55	160.916	69,19
* Intereses de la cartera de inversión	374	0,16	398	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.928	17,09	56.453	24,27
(+/-) RESTO	923	0,41	3.271	1,41
TOTAL PATRIMONIO	227.723	100,00 %	232.570	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)	232.570	242.185	232.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,29	-3,13	-2,29	-29,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	-0,92	0,17	-118,91
(+) Rendimientos de gestión	0,47	-0,62	0,47	-174,65
+ Intereses	0,37	0,40	0,37	-9,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	1,10	-0,32	-128,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	75.500,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	66,02
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	-2,37	0,61	-125,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	0,25	-0,19	-171,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	-3,77
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-5,13
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	15,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	227.723	232.570	227.723	

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

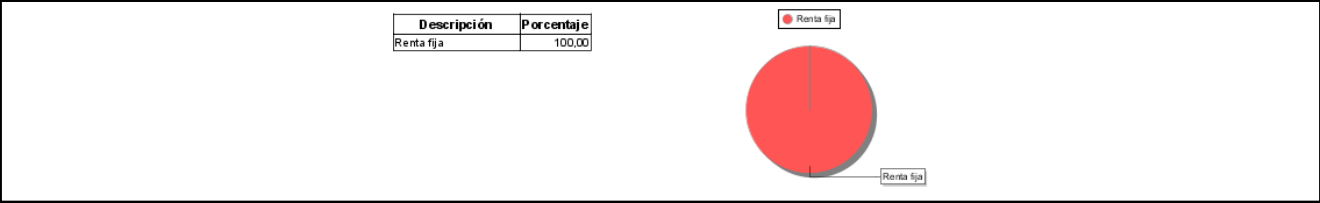
3. Inversiones financieras

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	4.062	1,78	4.527	1,95
TOTAL RENTA FIJA	4.062	1,78	4.527	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	7.005	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.062	1,78	11.532	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	180.408	79,26	156.590	67,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.003	1,76	6.256	2,69
TOTAL RENTA FIJA	184.410	81,02	162.846	69,97
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	184.410	81,02	162.846	69,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	188.472	82,80	174.378	74,93

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
OPCION US T02/2024 1,00 21/04/2017	Compra de opciones 'call'	15.377	Inversión
OPCION US T02/2024 1,00 26/05/2017	Compra de opciones 'put'	18.244	Inversión
Total subyacente renta fija		33622	
OPCION SX5E 10,00 21/04/2017	Compra de opciones 'call'	3.060	Inversión
OPCION IDJEURSTBAN 50,00 16/06/2017	Compra de opciones 'call'	876	Inversión
OPCION S P 500 100,00 21/04/2017	Compra de opciones 'call'	15.321	Inversión
OPCION SX5E 10,00 21/04/2017	Compra de opciones 'put'	2.805	Inversión
OPCION S P 500 100,00 21/04/2017	Compra de opciones 'put'	2.591	Inversión
OPCION S P 500 100,00 21/04/2017	Compra de opciones 'put'	2.647	Inversión
Total subyacente renta variable		27301	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		60922	
OBLIGACIONES AMER09/2073 1000,00 FISICA 03/04/2017	Compras al contado	232	Inversión
OBLIGACIONES RENT09/2019 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	540	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONOS LOXA04/2022 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
OBLIGACIONES BARC11/2025 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	303	Inversión
OBLIGACIONES TELI04/2078 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	210	Inversión
OBLIGACIONES AXA 04/2040 50000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	893	Inversión
BONOS VOLK02/2019 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	1.027	Inversión
OBLIGACIONES DEUT05/2049 100000,00 FISICA 03/04/2017	Compras al contado	317	Inversión
OBLIGACIONES VOLK05/2049 1000,00 FISICA 03/04/2017	Compras al contado	314	Inversión
OBLIGACIONES DANS05/2026 1000,00 FISICA 03/04/2017	Compras al contado	534	Inversión
OBLIGACIONES ING 02/2026 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	653	Inversión
OBLIGACIONES UNIC01/2021 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	437	Inversión
OBLIGACIONES LOXA04/2024 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
OBLIGACIONES HSBC06/2019 1000,00 FISICA 04/04/2017	Compras al contado	563	Inversión
FUTURO UKT 12/2027 100000,00 FISICA 28/06/2017	Futuros comprados	3.711	Inversión
FUTURO US T11/2026 100000,00 FISICA 21/06/2017	Futuros comprados	7.843	Inversión
FUTURO US T02/2024 100000,00 FISICA 21/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	3.042	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 5 100000,00 FISICA 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	15.690	Inversión
FUTURO US T08/2021 100000,00 FISICA 30/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	16.061	Inversión
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	30.293	Inversión
FUTURO BUND07/2042 100000,00 FISICA 08/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	168	Inversión
OBLIGACIONES AMER09/2073 1000,00 FISICA 03/04/2017	Ventas al contado	210	Inversión
BONOS PENT09/2019 1000,00 FISICA 04/04/2017	Ventas al contado	525	Inversión
OBLIGACIONES ING 11/2023 1000,00 FISICA 04/04/2017	Ventas al contado	1.051	Inversión
BONOS RCI 07/2019 1000,00 FISICA 04/04/2017	Ventas al contado	301	Inversión
BONOS UNIC01/2019 1000,00 FISICA 04/04/2017	Ventas al contado	425	Inversión
OBLIGACIONES DEUT04/2074 100000,00 FISICA 03/04/2017	Ventas al contado	316	Inversión
OBLIGACIONES SOUT06/2022 1000,00 FISICA 03/04/2017	Ventas al contado	296	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLIGACIONES DANS10/2023 1000,00 FISICA 03/04/2017	Ventas al contado	527	Inversión
OBLIGACIONES VOLK05/2049 1000,00 FISICA 03/04/2017	Ventas al contado	311	Inversión
Total subyacente renta fija		86994	
OPCION SX5E 10,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'call'	1.800	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'put'	896	Inversión
OPCION S P 500 100,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'put'	4.506	Inversión
FUTURO MXEF 50,00 16/06/2017	Futuros comprados	1.871	Inversión
FUTURO DAX INDEX 25,00 16/06/2017	Futuros comprados	602	Inversión
FUTURO UKX 10,00 16/06/2017	Futuros comprados	1.113	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 16/06/2017	Futuros comprados	1.976	Inversión
FUTURO S P/TSX60 200,00 15/06/2017	Futuros comprados	386	Inversión
FUTURO NIKKEI 5,00 08/06/2017	Futuros comprados	1.185	Inversión
FUTURO SWISS M. 10,00 16/06/2017	Futuros comprados	556	Inversión
FUTURO S P 500 50,00 16/06/2017	Futuros comprados	887	Inversión
Total subyacente renta variable		15778	
FUTURO EURO 125000,00 19/06/2017	Futuros comprados	769	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR FISICA 28/04/2017	Futuros comprados	58	Cobertura
FUTURO EURO 62500,00 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.870	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 19/05/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	83.208	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 28/04/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.288	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 28/04/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	657	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		88850	
GARANTIA EUR CACIB 19/05/2017	Otras posiciones largas	310	Inversión
Total otros subyacentes		310	
TOTAL OBLIGACIONES		191932	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario por importe de 1.589.502,13 euros, que representa un porcentaje del 0,69% sobre el patrimonio medio.
Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario por importe de 345.092.967,29 euros.
El depositario ha cobrado comisiones de bancarias por importe e 19.801,02 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 2017
Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia SGIIC, S.A.U. Su Consejo de

Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron 2016, apoyados en las tesis ?reflacionistas?, es decir mejora del crecimiento económico y crecimiento moderado de los precios.

Tras la victoria de Donald Trump en noviembre de 2016, los mercados se han mostrado optimistas a la espera de nuevas medidas de estímulo fiscal que extiendan el actual ciclo económico. No obstante, al final del trimestre comenzaban a surgir ciertas dudas sobre la capacidad del presidente norteamericano para obtener los apoyos necesarios en el Congreso e implementar su agenda de reformas, a raíz de su incapacidad para revocar la reforma sanitaria de Barack Obama.

En este contexto de buenos datos económicos y unas expectativas de mayor estímulo fiscal, la Reserva Federal volvía a subir tipos de interés en marzo hasta el 0,75%-1% dejando en el aire dos subidas de tipos más en 2017, si los datos de inflación y desempleo continúan su buena tendencia actual.

En Europa, la atención se centró en los dos principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit. En el país galo, las encuestas dan por hecho que Marine Le Pen pasará a la segunda vuelta incrementando la incertidumbre sobre el futuro del Euro, dado su marcado carácter anti-Europeísta y sus propuestas a favor de un referéndum para salir de la Unión Europea. Si bien un escenario de ruptura del Euro parece improbable (incluso en caso de obtener la presidencia, la estructura parlamentaria haría muy complicado convocar un referéndum), las primas de riesgo de los países periféricos se han visto afectadas buena parte del trimestre por los datos de las diferentes encuestas que se iban publicando.

En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Las declaraciones con un tono ?duro? por parte de diferentes miembros de la Comisión Europea impactaba negativamente a la libra.

A nivel macroeconómico, nuestra visión sigue siendo favorable en Europa, con una recuperación que continúa su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, deberán acometerse en 2017 diversas reformas con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda. La propuesta del gobierno para los presupuestos parece seguir esa línea aunque se encuentra de momento a falta de los apoyos de la cámara necesarios.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en marzo, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, pensamos que la economía China continuará estabilizándose en 2017, tras un positivo 2016. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, las economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las política de tipos de interés negativos.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el trimestre, con subidas del +5,53% en EEUU y del +6,39% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +7,25% y un +6,54% respectivamente y España un +11,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa china con un +3,83% pero la bolsa japonesa -1,07% tuvo un comportamiento negativo en el periodo. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+11,14%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+7,90% en divisa local).

El principio de año fue marcado por la subida de la TIR de los bonos a nivel global a causa de unas mayores expectativas de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. En Febrero, el mercado se caracterizó por la aversión al riesgo de

los inversores europeos, que ante la incertidumbre política volvían a la renta fija alemana en detrimento de los bonos periféricos. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba marzo en un 0,33%, tras alcanzar mínimos del 0.18% en los últimos días de febrero. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de marzo era del 1,66%, desde el 1,38% de comienzos de enero. El bono americano a 10 años cerraba el trimestre en el 2,41% tras alcanzar mínimos a finales de febrero (2,31%). Por su parte, los spreads de crédito se mantuvieron durante el trimestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 72,35 a 73,65 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 287 a 289 puntos al cerrar el mes de marzo.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +1,28% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando marzo en el 1,06 frente al 1,05 a finales de diciembre de 2016. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-4,76%) contra la moneda única hasta los 111,39. La libra es la divisa se recuperó un +1,70 tras la caída de 2016, dejando el cambio EUR/GBP en 1,255 a finales de marzo.

La recuperación de los precios del petróleo iniciada en noviembre del año pasado se prolongó durante tres meses de este año manteniéndose a niveles cercanos de \$56 antes de caer a \$50,56 a mitad de marzo. El mercado se vio luego alentado por un acuerdo liderado por la Organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP) para recortar la producción en 1,8 millones de barriles por día durante el primer semestre del 2017, con el fin de reducir el exceso de producción. En este entorno, el Brent volvió a recuperarse cerrando el trimestre a niveles de \$52,83. Por otro lado, el oro subió un +8,56% hasta los \$1.152/ onza.

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

	31/03/2017	31/12/2016	31/12/2015	1º Trimestre 2016
EuroStoxx 50	3500,93	3290,52	3267,52	6,39% 0,70%
FTSE-100	7322,92	7142,83	6242,32	2,52% 14,43%
IBEX-35	10462,9	9352,1	9544,2	11,88% -2,01%
Dow Jones IA	20663,22	19762,6	17425,03	4,56% 13,42%
S P 500	2362,72	2238,83	2043,94	5,53% 9,54%
Nasdaq Comp.	5911,738	5383,117	5007,412	9,82% 7,50%
Nikkei-225	18909,26	19114,37	19033,71	-1,07% 0,42%
\$/ US\$	1,0652	1,0517	1,0862	1,28% -3,18%
Crudo Brent	52,83	56,82	37,28	-7,02% 52,41%
Bono Alemán 10 años (%)	0,328	0,208	0,629	0,12 -0,67
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,29	-0,37	-0,06	0,08 4,98
Itraxx Main 5 años	73,652	72,35	77,057	1,30 -0,06

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a mantener el nivel de riesgo. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos sobreponderado la renta variable europea sobre la americana, centrándonos en acciones value y financieros europeos. Somos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra preferencia por la deuda pública americana, mantenida con un propósito de cobertura macro. También tenemos

una visión positiva sobre los breakeven de inflación en todas las regiones.

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el trimestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, especialmente en Europa. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar).

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. El fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,18% en el primer trimestre de 2017 frente al 0,04% de su objetivo de gestión (EONIA +50pb). Este trimestre, la rentabilidad corresponde a la rentabilidad acumulada en el año. La rentabilidad trimestral se sitúa por debajo de la rentabilidad acumulada en el año 2016 (+0,76% contra +0,18% de su índice de referencia).

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 al buen comportamiento de la duración.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, en línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,28 al final del trimestre significativamente por encima del 1,60 de finales de diciembre 2016. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activo, el fondo tiene una exposición a renta variable de 5,6% es decir por encima del peso del último trimestre que fue un 2,7% a cerrar diciembre de 2016. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 64,2% (frente al 57,60% en diciembre 2016), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 6,13% (frente al 5,61% al final del último trimestre) y las coberturas con futuros de bonos un -17,1% (frente al -29,7% al fin de 2016).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (1,75%) y en Europa (5,23%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Destacan también las posiciones en Deuda pública periférica con un 4,40% de la cartera invertida a fin del trimestre.

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha mantenido a niveles de 18%, y no quedan depósitos.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable contribuyó positivamente así que la renta fija gracias al buen comportamiento del crédito de alta calidad durante el periodo así que los activos vinculados a la inflación.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (0.79%) está por debajo del trimestre anterior (1.00%) y de la volatilidad registrada en 2016 (un 1.14%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,15% en el caso de la trimestral y un 0,2% en el caso de la acumulada en 2016. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +50 puntos básicos (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 31 de marzo de 2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.28 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,39% y una exposición en renta variable del 5,6% .

La rentabilidad en el primer trimestre del fondo (0.18%) es inferior a la media de la gestora (4,12%), 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 y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.414.069,53 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 20,64%.

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 4.846.984,63 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 96.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 684.645,81 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3% en 2017 y 2018. La inflación se ralentizará en los próximos meses, una vez se vaya disipando gradualmente el efecto base de los precios del petróleo. La inflación subyacente sigue en niveles controlados, incluso en Estados Unidos. El comercio global se ha vuelto a acelerar desde finales de 2016, probablemente como resultado de un mayor capex a nivel mundial. En Estados Unidos, los estímulos fiscales deberían estabilizar la economía e incluso llevar a una débil aceleración del crecimiento en 2018. El impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria que ocurre normalmente al final del ciclo. Nuestro escenario central espera sin embargo que la Fed mantenga sus movimientos graduales, con solo dos subidas más este año. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo, mientras la incertidumbre política para que está disminuyendo. Sin embargo, es todavía demasiado pronto para que el BCE actúe, ya que la recuperación sigue siendo frágil y la ralentización de la inflación hace menos urgente cambiar la orientación de la política monetaria.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

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 Bancoval, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-04-30	EUR	2.380	1,04	0	0,00
ES00000126B2 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	1.682	0,74	4.235	1,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.062	1,78	4.235	1,82
ES0205032016 - OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14	EUR	0	0,00	292	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	292	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.062	1,78	4.527	1,95
TOTAL RENTA FIJA		4.062	1,78	4.527	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANKIA 2017-03-11	EUR	0	0,00	7.005	3,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	7.005	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.062	1,78	11.532	4,96
IT0005216491 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2021-11-01	EUR	3.014	1,32	0	0,00
XS1208855889 - OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	296	0,13	291	0,13
IT0005127086 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2025-12-01	EUR	0	0,00	413	0,18
IT0005170839 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2026-06-01	EUR	1.638	0,72	0	0,00
XS1028953989 - OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	424	0,19	419	0,18
DE0001030526 - OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2020-04-15	EUR	0	0,00	3.555	1,53
FR0011008705 - OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	0	0,00	3.191	1,37
XS1315181708 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	439	0,19	431	0,19
US731011AT95 - OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	USD	301	0,13	299	0,13
US831594AG10 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	428	0,19	424	0,18
US760942AZ58 - OBLIGACIONES REPUBLICA ORIENT 2024-08-14	USD	131	0,06	130	0,06
XS0972758741 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	361	0,16	363	0,16
US77586TAC09 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	52	0,02	51	0,02
US91086QBG29 - OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	194	0,09	189	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.279	3,20	9.756	4,21
BE0933072291 - OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	168	0,07	169	0,07
IT0004085210 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2017-09-15	EUR	11.913	5,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.081	5,30	169	0,07
XS1554462421 - BONOS SCANIA CV AB VTO 24/10 2018-10-24	EUR	110	0,05	0	0,00
XS0984751254 - BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 2018-10-24	EUR	311	0,14	312	0,13
US828807DA20 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP L 2022-01-30	USD	923	0,41	939	0,40
FR0011884899 - BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	915	0,40	915	0,39
XS1369614034 - BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2021-02-19	EUR	511	0,22	921	0,40
US842587CM73 - BONOS SOUTHERN CO VTO 15/06/ 2020-06-15	USD	1.430	0,63	1.445	0,62
XS1531570221 - BONOS SUMITOMO MITSUI FINL G 2022-01-18	EUR	401	0,18	0	0,00
US871829AX53 - BONOS SYSCO CORPORATION VTO 2020-10-01	USD	285	0,13	288	0,12
XS1571293171 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET LM 2021-03-01	EUR	601	0,26	0	0,00
XS1505554698 - BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2020-10-17	EUR	400	0,18	398	0,17
XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II V 2020-07-25	EUR	396	0,17	398	0,17
XS1322986537 - BONOS THERMO FISHER SCIENTIF 2020-12-01	EUR	262	0,11	262	0,11
XS1087760648 - BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	273	0,12	277	0,12
DE000A2BPET2 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 03 2022-03-03	EUR	108	0,05	0	0,00
DE000A1R0410 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 2019-10-25	EUR	107	0,05	107	0,05
DE000A1R08U3 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	163	0,07	164	0,07
US89236TDP75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT CO 2022-01-11	USD	944	0,41	0	0,00
XS1504103984 - BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2021-10-26	EUR	208	0,09	103	0,04
US90261XHK19 - BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO 2020-03-26	USD	1.454	0,64	1.465	0,63
CH0359915425 - BONOS UBS GROUP FUNDING SWIT 2022-09-20	EUR	401	0,18	0	0,00
XS0973623514 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	440	0,19	867	0,37
FR0013246725 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT S 2022-03-30	EUR	502	0,22	0	0,00
US928668AM41 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP AMERI 2020-05-22	USD	468	0,21	0	0,00
XS1586555515 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2019-03-30	EUR	501	0,22	0	0,00
XS1586555606 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2021-03-30	EUR	601	0,26	0	0,00
FR0013005196 - BONOS WENDEL SA VTO 10/04/20 2020-04-10	EUR	520	0,23	0	0,00
XS1200845003 - BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	754	0,33	754	0,32
XS1321974740 - BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 2019-11-18	EUR	510	0,22	512	0,22
DE000A14J7F8 - BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	416	0,18	417	0,18
DE000A0G4X39 - OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2049-02-09	EUR	0	0,00	255	0,11
US00287YAL39 - OBLIGACIONES ABBVIE INC VTO 2022-11-06	USD	467	0,21	0	0,00
XS0997342562 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2020-11-26	EUR	0	0,00	543	0,23
FR0011731876 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	542	0,24	546	0,23
XS1033736890 - OBLIGACIONES ACHMEA HYPOTHEE 2021-02-18	EUR	331	0,15	332	0,14
XS0997535520 - OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 2049-05-15	EUR	0	0,00	105	0,04
DE000A1GNAH1 - OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	470	0,21	466	0,20
DE000A1RE1Q3 - OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	0	0,00	119	0,05
FR0010870949 - OBLIGACIONES ALSTOM VTO 18/0 2020-03-18	EUR	520	0,23	521	0,22
XS1117300241 - OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2025-02-15	EUR	107	0,05	0	0,00
US02364WAX39 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2019-10-16	USD	1.563	0,69	1.580	0,68
XS1571331955 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2027-03-01	EUR	531	0,23	0	0,00
XS0943371194 - OBLIGACIONES DONG ENERGY A/S 2050-07-08	EUR	0	0,00	210	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US260543CC57 - OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2020-11-15	USD	501	0,22	504	0,22
US277432AN05 - OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2022-08-15	USD	485	0,21	0	0,00
XS0970695572 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	353	0,15	350	0,15
XS0995380580 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-20	EUR	226	0,10	225	0,10
XS0831560742 - OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E 2020-09-24	EUR	0	0,00	441	0,19
XS1014997073 - OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 15 2075-01-15	EUR	428	0,19	424	0,18
XS0451457435 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16	EUR	0	0,00	567	0,24
XS0996354956 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 22/ 2021-11-22	EUR	769	0,34	0	0,00
XS0521000975 - OBLIGACIONES ENI SPA VTO 29/ 2020-06-29	EUR	342	0,15	343	0,15
FR0011164664 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2019-01-14	EUR	0	0,00	559	0,24
FR0011660596 - OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	865	0,38	868	0,37
XS1329671132 - OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 02 2022-12-02	EUR	212	0,09	211	0,09
XS1384278203 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2023-06-15	EUR	105	0,05	0	0,00
XS1080158535 - OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24	EUR	262	0,11	0	0,00
XS0647264398 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2018-07-09	EUR	116	0,05	116	0,05
XS0953215349 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2019-10-14	EUR	118	0,05	238	0,10
XS0675221419 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	156	0,07	157	0,07
FR0012146744 - OBLIGACIONES FOCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	519	0,23	520	0,22
US35802XAD57 - OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2019-07-31	USD	102	0,04	104	0,04
USU31436AG04 - OBLIGACIONES FRESENIUS US FI 2021-02-01	USD	99	0,04	100	0,04
XS0829360923 - OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 2020-01-27	EUR	353	0,16	0	0,00
XS0981438582 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2021-04-15	EUR	0	0,00	344	0,15
FR0011942226 - OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 15 2049-05-15	EUR	0	0,00	208	0,09
US3703348M56 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2021-12-15	USD	1.353	0,59	1.365	0,59
XS0963375232 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2020-08-19	EUR	0	0,00	552	0,24
XS0882849507 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-02-01	EUR	794	0,35	0	0,00
XS1496175743 - OBLIGACIONES GROUPE FNAC SA 2023-09-30	EUR	103	0,05	0	0,00
XS1419661118 - OBLIGACIONES HANESBRANDS FIN 2024-06-15	EUR	103	0,05	0	0,00
XS0458685913 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31	EUR	248	0,11	248	0,11
XS1387174375 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2023-03-30	EUR	428	0,19	0	0,00
XS0995045951 - OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	103	0,05	105	0,05
XS1028947585 - OBLIGACIONES HP PELZER HOLDI 2021-07-15	EUR	106	0,05	0	0,00
US404280BJ78 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2023-03-13	USD	661	0,29	0	0,00
XS0969636371 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-01-10	EUR	316	0,14	315	0,14
XS1111123987 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2049-05-15	EUR	610	0,27	0	0,00
US44701QA254 - OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2020-11-15	USD	98	0,04	99	0,04
FR0011847714 - OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	535	0,24	541	0,23
XS0715437140 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2019-12-02	EUR	298	0,13	898	0,39
FR0012236677 - OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	517	0,23	520	0,22
XS0995102695 - OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	1.686	0,74	1.592	0,68
XS0500187843 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-04-14	EUR	800	0,35	801	0,34
XS1077772538 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	0	0,00	632	0,27
DE000A181034 - OBLIGACIONES JAB HOLDINGS BV 2023-05-25	EUR	315	0,14	837	0,36
XS1069522057 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	319	0,14	314	0,13
US472319AH57 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	1.992	0,87	2.003	0,86
XS1456422135 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2024-01-25	EUR	883	0,39	0	0,00
US49456BAA98 - OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2021-02-15	USD	1.530	0,67	1.531	0,66
XS1485532896 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09	EUR	0	0,00	383	0,16
XS0903872355 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	428	0,19	429	0,18
US500472AF27 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE PHI 2022-03-15	USD	391	0,17	0	0,00
US50076QAU04 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2020-02-10	USD	1.269	0,56	1.277	0,55
US50075NBA19 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 2020-02-10	USD	509	0,22	0	0,00
XS0873629223 - OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	107	0,05	107	0,05
XS1586337872 - OBLIGACIONES LIBERTY MUTUAL 2024-03-27	EUR	152	0,07	0	0,00
XS1395004408 - OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 2024-04-01	EUR	106	0,05	0	0,00
XS0860855930 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2020-03-05	EUR	111	0,05	112	0,05
US50247VAA70 - OBLIGACIONES LYB INTL FINANC 2023-07-15	USD	294	0,13	0	0,00
US565849AK29 - OBLIGACIONES MARATHON OIL CO 2022-11-01	USD	270	0,12	0	0,00
XS1219465728 - OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 2022-05-01	EUR	101	0,04	0	0,00
US58155QAD51 - OBLIGACIONES MCKESSON CORP V 2021-03-01	USD	505	0,22	0	0,00
USU58200AA15 - OBLIGACIONES MECCANICA HOLDI 2019-07-15	USD	104	0,05	105	0,05
XS1152338072 - OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2074-12-12	EUR	0	0,00	207	0,09
XS0267828308 - OBLIGACIONES MERRILL LYNCH 2018-09-14	EUR	546	0,24	546	0,23
XS0531922465 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2020-08-10	EUR	750	0,33	753	0,32
XS1050547857 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	0	0,00	545	0,23
XS1379171140 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2024-03-11	EUR	729	0,32	0	0,00
XS0608392550 - OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 2041-05-26	EUR	0	0,00	238	0,10
US651639AL04 - OBLIGACIONES NEWMONT MINING 2019-10-01	USD	1.546	0,68	1.561	0,67
XS1550988569 - OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2023-01-13	EUR	180	0,08	0	0,00
XS1136388425 - OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	520	0,23	521	0,22
XS1317439559 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10	EUR	208	0,09	207	0,09
XS1486520403 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07	EUR	0	0,00	268	0,12
XS1028956149 - OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2024-05-15	EUR	106	0,05	0	0,00
XS0542593792 - OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15	EUR	0	0,00	122	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0908230781 - OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2021-03-31	EUR	229	0,10	0	0,00
XS1586215763 - OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2024-11-15	EUR	100	0,04	0	0,00
US68389XBA28 - OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2021-07-08	USD	433	0,19	437	0,19
US35177PAW77 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2021-09-14	USD	496	0,22	0	0,00
XS1028600473 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	0	0,00	159	0,07
XS1115490523 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	422	0,19	318	0,14
US709629AF67 - OBLIGACIONES PENTAIR FINANCE 2019-12-01	USD	939	0,41	946	0,41
US714264AD02 - OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 2022-01-15	USD	400	0,18	0	0,00
USY7138AAE02 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	193	0,08	189	0,08
US69369EAE95 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	193	0,08	188	0,08
US71654QAX07 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	269	0,12	266	0,11
XS1379158048 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	183	0,08	179	0,08
US74340XAY76 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-02-01	USD	971	0,43	981	0,42
XS1232266665 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	618	0,27	1.035	0,45
FR0012384634 - OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2021-12-16	EUR	514	0,23	0	0,00
FR0013217346 - OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2023-11-03	EUR	0	0,00	390	0,17
XS1069772082 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	315	0,14	312	0,13
XS1171914515 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2021-05-15	EUR	620	0,27	0	0,00
FR0011769090 - OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 2021-03-05	EUR	444	0,19	896	0,39
XS0733696495 - OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2019-02-19	EUR	0	0,00	566	0,24
XS0975256685 - OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2021-10-07	EUR	0	0,00	1.041	0,45
XS1409306885 - OBLIGACIONES RESEL SA VTO 15 2023-06-15	EUR	104	0,05	0	0,00
US761713BF23 - OBLIGACIONES REYNOLDS AMERIC 2022-06-12	USD	197	0,09	0	0,00
XS1575979148 - OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-08	EUR	302	0,13	0	0,00
XS0399647675 - OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2019-01-31	EUR	346	0,15	346	0,15
XS1565699763 - OBLIGACIONES RYANAIR DAC VTO 2023-08-15	EUR	652	0,29	0	0,00
XS1077584024 - OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17	EUR	586	0,26	586	0,25
XS1520733301 - OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2023-09-18	EUR	401	0,18	698	0,30
XS0877984459 - OBLIGACIONES SANTANDER INTL 2020-01-24	EUR	0	0,00	349	0,15
XS1379779827 - OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2021-06-01	EUR	309	0,14	310	0,13
XS1562623584 - OBLIGACIONES SIGMA ALIMENTOS 2024-02-07	EUR	134	0,06	0	0,00
XS1514140364 - OBLIGACIONES SILGAN HOLDINGS 2025-03-15	EUR	100	0,04	0	0,00
USG82003AE76 - OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	200	0,09	199	0,09
XS1074396927 - OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2021-06-01	EUR	325	0,14	0	0,00
US83368RAA05 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	1.044	0,46	1.060	0,46
XS1110558407 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16	EUR	0	0,00	308	0,13
USJ75963AU23 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	USD	194	0,08	195	0,08
XS0918548644 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	336	0,15	340	0,15
XS0992293570 - OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	423	0,19	316	0,14
XS1434560642 - OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	798	0,35	807	0,35
XS1221105759 - OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2023-06-15	EUR	102	0,04	0	0,00
FR0013245263 - OBLIGACIONES SPIE SA VTO 22/ 2024-03-22	EUR	101	0,04	0	0,00
XS0754290459 - OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	347	0,15	347	0,15
XS1014674227 - OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	629	0,28	630	0,27
XS1535953134 - OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2049-05-15	USD	193	0,08	192	0,08
XS0630463965 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2018-05-25	EUR	278	0,12	280	0,12
XS0184373925 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2019-01-29	EUR	115	0,05	115	0,05
XS0934042549 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2019-05-29	EUR	0	0,00	320	0,14
XS0842214818 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-01-20	EUR	227	0,10	0	0,00
US87938WAM55 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	833	0,37	836	0,36
US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	1.053	0,46	1.054	0,45
XS0874864860 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2023-01-23	EUR	351	0,15	0	0,00
XS0972570351 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	429	0,19	427	0,18
XS0877720986 - OBLIGACIONES TELEKOM AUSTRIA 2049-05-15	EUR	313	0,14	315	0,14
XS0697395472 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 0 2018-11-02	EUR	431	0,19	432	0,19
XS1439749281 - OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2024-10-15	EUR	0	0,00	532	0,23
US88166HAD98 - OBLIGACIONES TEVA PHARMA FIN 2020-03-18	USD	279	0,12	281	0,12
US887317AK12 - OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2021-03-29	USD	1.028	0,45	1.034	0,44
XS1195201931 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	501	0,22	499	0,21
XS1413581205 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	0	0,00	211	0,09
XS0929666070 - OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	103	0,05	104	0,04
XS1105680703 - OBLIGACIONES UBS AG LONDON V 2021-09-03	EUR	0	0,00	316	0,14
CH0236733827 - OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	330	0,14	0	0,00
XS1121177338 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2022-10-17	EUR	421	0,18	0	0,00
XS1150437579 - OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2025-01-15	EUR	104	0,05	0	0,00
XS1032164607 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2021-02-15	EUR	216	0,09	217	0,09
US91913YAR18 - OBLIGACIONES VALERO ENERGY C 2020-02-01	USD	315	0,14	316	0,14
FR0011391820 - OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	311	0,14	313	0,13
US92343VBQ68 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2020-09-15	USD	509	0,22	514	0,22
US92343VCC63 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-03-15	USD	975	0,43	987	0,42
US92343VBR42 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2023-09-15	USD	415	0,18	0	0,00
XS1115233808 - OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 2024-10-15	GBP	127	0,06	0	0,00
XS0873793375 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2020-01-14	EUR	316	0,14	0	0,00
XS0968913268 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	311	0,14	311	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0968913342 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	0	0,00	429	0,18
XS1048428012 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	314	0,14	0	0,00
XS1207387801 - OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 2022-04-15	EUR	104	0,05	0	0,00
XS1082636876 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	306	0,13	307	0,13
US92936MAB37 - OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 2021-11-21	USD	405	0,18	0	0,00
XS0969340768 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	210	0,09	105	0,05
XS0969341147 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	116	0,05	0	0,00
US025816BL21 - OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	470	0,21	455	0,20
XS0829317832 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2019-09-13	EUR	635	0,28	635	0,27
XS0830380639 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2018-09-18	EUR	0	0,00	103	0,04
XS0995040051 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2020-11-20	EUR	106	0,05	0	0,00
US035242AL09 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-02-01	USD	956	0,42	0	0,00
XS0802638642 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-07-10	EUR	264	0,12	522	0,22
XS0993145084 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 17 2021-12-17	EUR	329	0,14	0	0,00
IT0004869985 - OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2018-11-30	EUR	547	0,24	548	0,24
XS1509003361 - OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 2023-10-27	EUR	0	0,00	295	0,13
XS0876682666 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/O 2049-05-15	USD	1.910	0,84	1.890	0,81
XS0503665290 - OBLIGACIONES BG ENERGY VTO 16/O 2040-04-16	EUR	335	0,15	558	0,24
XS0954946926 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2020-07-27	EUR	0	0,00	551	0,24
XS1290850707 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2022-09-14	EUR	0	0,00	210	0,09
XS0548803757 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2020-10-22	EUR	0	0,00	468	0,20
XS0525912449 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	310	0,14	305	0,13
US06738EAS46 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2023-01-10	USD	283	0,12	0	0,00
XS1319647068 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	252	0,11	248	0,11
USU07264AF85 - OBLIGACIONES BAYER US FINANC 2021-10-08	USD	475	0,21	477	0,21
XS0798324306 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30	USD	1.449	0,64	1.473	0,63
US055451AL29 - OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2021-11-21	USD	0	0,00	985	0,42
XS1309436753 - OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2076-04-22	EUR	220	0,10	217	0,09
XS1405782316 - OBLIGACIONES BISOHO SAS VTO 2023-05-01	EUR	108	0,05	0	0,00
XS1014704586 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-13	EUR	0	0,00	218	0,09
XS1046827405 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	0	0,00	522	0,22
FR0010957662 - OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2019-10-29	EUR	0	0,00	221	0,10
FR0013204476 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 05/ 2023-10-05	EUR	0	0,00	392	0,17
FR0012018851 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 08/ 2026-07-08	EUR	0	0,00	312	0,13
XS1109741246 - OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	415	0,18	417	0,18
XS1405777316 - OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 2023-06-16	EUR	220	0,10	217	0,09
XS0835273235 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	330	0,14	330	0,14
FR0011215508 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2020-03-09	EUR	227	0,10	0	0,00
FR0011052661 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2021-05-26	EUR	118	0,05	0	0,00
US149123BV25 - OBLIGACIONES CATERPILLAR INC 2021-05-27	USD	2.024	0,89	2.038	0,88
US15089QAC87 - OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2021-06-15	USD	1.048	0,46	1.060	0,46
USP2253TJD20 - OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2019-12-10	USD	201	0,09	203	0,09
XS0877607076 - OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	104	0,05	104	0,04
XS0197646218 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2019-08-02	EUR	580	0,25	582	0,25
XS1128148845 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2021-10-27	EUR	729	0,32	523	0,22
US172967LD18 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2028-01-10	USD	1.698	0,75	0	0,00
XS0442190855 - OBLIGACIONES CLOVERIE (ZURIC 2039-07-24	EUR	347	0,15	349	0,15
FR0013213832 - OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2022-10-20	EUR	102	0,04	305	0,13
FR0010941484 - OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2040-09-14	EUR	0	0,00	340	0,15
XS0944362812 - OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18	EUR	539	0,24	541	0,23
XS0791007734 - OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2021-06-15	EUR	0	0,00	233	0,10
XS1400626690 - OBLIGACIONES COOPERATIEVE RA 2049-05-15	EUR	653	0,29	0	0,00
XS0993993921 - OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2020-11-18	EUR	651	0,29	653	0,28
USH3698DAQ72 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2023-01-09	USD	937	0,41	0	0,00
XS0972523947 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	337	0,15	0	0,00
XS0981442931 - OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	470	0,21	915	0,39
XS1227287221 - OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2025-05-15	EUR	102	0,04	0	0,00
US232820AJ97 - OBLIGACIONES CYTEC INDUSTRIE 2023-04-01	USD	468	0,21	0	0,00
US23636TAD28 - OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2023-11-02	USD	1.818	0,80	1.833	0,79
XS0974372467 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	536	0,24	538	0,23
XS1117300837 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2049-05-15	EUR	316	0,14	0	0,00
XS1028959671 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	317	0,14	633	0,27
US25156PAN33 - OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2019-07-08	USD	0	0,00	1.307	0,56
US25179MAK99 - OBLIGACIONES DEVON ENERGY CO 2021-07-15	USD	486	0,21	0	0,00
XS0974373515 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	728	0,32	525	0,23
US58013MEM29 - "OBLIGACIONES MCDONALD""S CORP 2022-01-15"	USD	940	0,41	0	0,00
XS1136183537 - BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2020-01-13	EUR	710	0,31	711	0,31
US00287YAT64 - BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2020-05-14	USD	756	0,33	764	0,33
XS1520897163 - BONOS ABBVIE INC VTO 18/11/2 2019-11-18	EUR	302	0,13	302	0,13
XS1241945473 - BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 0 2020-06-04	USD	943	0,41	949	0,41
XS1291332952 - BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 2018-09-17	EUR	508	0,22	508	0,22
US0258MOEE53 - BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2020-03-03	USD	941	0,41	0	0,00
US031162BW91 - BONOS AMGEN INC VTO 01/05/20 2020-05-01	USD	1.398	0,61	1.411	0,61
XS0789283792 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2019-06-07	EUR	0	0,00	105	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00206RDN98 - BONOS AT T INC VTO 01/03/202 2022-03-01	USD	947	0,42	0	0,00
US00206RCL42 - BONOS AT T INC VTO 30/06/202 2020-06-30	USD	942	0,41	946	0,41
FR0013236312 - BONOS AUCHAN HOLDING SA VTO 2022-02-07	EUR	900	0,40	0	0,00
XS1557228357 - BONOS B M EUROPEAN VALUE RET 2022-02-01	GBP	123	0,05	0	0,00
XS1330978211 - BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	224	0,10	224	0,10
US058498AU01 - BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	USD	199	0,09	201	0,09
XS1557268221 - BONOS BANCO SANTANDER SA VTO 2022-02-09	EUR	303	0,13	0	0,00
US06051GFN43 - BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21	USD	1.396	0,61	1.408	0,61
XS1560863554 - BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2022-02-07	EUR	702	0,31	0	0,00
XS1560862580 - BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2022-02-07	EUR	908	0,40	0	0,00
XS1082472157 - BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	0	0,00	117	0,05
US05565QXC43 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2020-02-13	USD	2.362	1,04	952	0,41
US05565QDD79 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2021-09-16	USD	0	0,00	1.399	0,60
FR0013094836 - BONOS BPCE SA VTO 20/04/2020 2020-04-20	EUR	507	0,22	0	0,00
US111021AK71 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-02-14	USD	0	0,00	959	0,41
XS1075430741 - BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-06-10	EUR	0	0,00	207	0,09
XS1317296421 - BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	308	0,14	1.132	0,49
XS1110862148 - BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	218	0,10	218	0,09
XS1493428426 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN VT 2020-03-27	EUR	497	0,22	498	0,21
US172967JJ16 - BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2020-02-18	USD	0	0,00	1.607	0,69
XS1046851025 - BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	209	0,09	209	0,09
XS1574667124 - BONOS COCA-COLA CO/THE VTO 0 2019-03-08	EUR	100	0,04	0	0,00
US20826FAS56 - BONOS CONOCOPHILLIPS COMPANY 2021-03-15	USD	502	0,22	505	0,22
XS1529561182 - BONOS CONTINENTAL AG VTO 05/ 2020-02-05	EUR	0	0,00	389	0,17
US225433AM38 - BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 2021-04-16	USD	954	0,42	961	0,41
US22532MAJ18 - BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2018-10-03	USD	0	0,00	874	0,38
US22532MAR34 - BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	921	0,40	935	0,40
US22536PAA93 - BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2022-01-10	USD	703	0,31	0	0,00
XS1140476604 - BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 2018-11-20	EUR	507	0,22	507	0,22
US126650CJ78 - BONOS CVS HEALTH CORP VTO 20 2020-07-20	USD	1.720	0,76	1.737	0,75
DE000A169NA6 - BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 2020-05-11	EUR	0	0,00	533	0,23
DE000A19EJE0 - BONOS DAIMLER INTL FINANCE B 2019-03-15	EUR	200	0,09	0	0,00
US24713GAA04 - BONOS DELPHI AUTOMOTIVE PLC 2020-11-19	USD	479	0,21	0	0,00
DE000A1Z9Y71 - BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	202	0,09	203	0,09
DE000DL19TA6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 2 2022-01-20	EUR	204	0,09	0	0,00
USN27915AJ12 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT F 2021-09-19	USD	1.360	0,60	1.376	0,59
USR1655VAA63 - BONOS DNB BANK ASA VTO 02/06 2021-06-02	USD	558	0,24	564	0,24
XS1555094066 - BONOS DVB BANK SE VTO 25/04/ 2022-04-25	EUR	603	0,26	0	0,00
XS1267056890 - BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	204	0,09	406	0,17
XS1057345651 - BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	0	0,00	531	0,23
DE000A185QC1 - BONOS EVONIK FINANCE BV VTO 2021-03-08	EUR	198	0,09	496	0,21
US30161MAP86 - BONOS EXELON GENERATION CO L 2020-01-15	USD	477	0,21	481	0,21
XS1050464996 - BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	229	0,10	232	0,10
XS1321405968 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	510	0,22	509	0,22
XS1383510259 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-09-23	EUR	508	0,22	765	0,33
XS1317725726 - BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	364	0,16	625	0,27
XS1319814064 - BONOS FEDEX CORP VTO 09/04/2 2020-04-09	EUR	404	0,18	405	0,17
XS1319814817 - BONOS FEDEX CORP VTO 11/04/2 2019-04-11	EUR	252	0,11	251	0,11
XS0982584004 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-10-17	EUR	552	0,24	555	0,24
US345397YF47 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2020-01-09	USD	569	0,25	0	0,00
US345397XW88 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2021-03-18	USD	957	0,42	962	0,41
US37045XAY22 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2020-07-13	USD	1.429	0,63	1.424	0,61
XS1402235060 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2019-04-29	EUR	0	0,00	906	0,39
US38148LAA44 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-04-23	USD	1.413	0,62	1.426	0,61
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2022-09-09	EUR	700	0,31	0	0,00
XS1044496203 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN L 2019-03-12	EUR	105	0,05	105	0,05
US40434CAC91 - BONOS HSBC USA INC VTO 23/06 2019-06-23	USD	0	0,00	570	0,24
XS1558013014 - BONOS IMPERIAL BRANDS FIN PL 2021-07-27	EUR	300	0,13	0	0,00
US453140AD72 - BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2020-07-21	USD	951	0,42	956	0,41
XS1576220484 - BONOS ING GROEP NV VTO 09/03 2022-03-09	EUR	299	0,13	0	0,00
XS1241699922 - BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05	EUR	208	0,09	208	0,09
US46115HAL15 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-15	USD	975	0,43	981	0,42
XS0997333223 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-28	EUR	0	0,00	535	0,23
XS1168003900 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	610	0,27	0	0,00
USU46009AA13 - BONOS IRON MOUNTAIN INC VTO 2020-10-01	USD	20	0,01	20	0,01
XS1145525685 - BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09	EUR	411	0,18	411	0,18
XS1551917245 - BONOS ITALGAS SPA VTO 19/01/ 2022-01-19	EUR	278	0,12	0	0,00
DE000A1ZSAF4 - BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 2021-11-24	EUR	523	0,23	523	0,23
USG5002FAC08 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 2019-11-15	USD	193	0,08	197	0,08
XS155825378 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 2021-01-24	GBP	238	0,10	0	0,00
US24422ESY67 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2020-07-14	USD	1.417	0,62	1.429	0,61
US24422ETL38 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2022-01-06	USD	472	0,21	0	0,00
US46625HLW87 - BONOS JPMORGAN CHASE CO VT 2020-06-23	USD	666	0,29	672	0,29
BE6286238561 - BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26	EUR	204	0,09	205	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1501363425 - BONOS LANXESS AG VTO 07/10/2 2021-10-07	EUR	348	0,15	348	0,15
XS1295413345 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	409	0,18	411	0,18
XS0984200617 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2019-04-23	EUR	424	0,19	853	0,37
XS1392460397 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	0	0,00	204	0,09
XS1567173809 - BONOS MCKESSON CORP VTO 17/0 2021-08-17	EUR	731	0,32	0	0,00
US60871RA73 - BONOS MOLSON COORS BREWING C 2021-07-15	USD	919	0,40	927	0,40
XS1529837947 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 03/ 2019-12-03	EUR	171	0,07	170	0,07
US61761JB325 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/ 2020-06-16	USD	1.425	0,63	1.438	0,62
XS1492457236 - BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 2020-11-23	EUR	297	0,13	296	0,13
US63859VBC46 - BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2020-01-21	USD	939	0,41	946	0,41
XS1577727164 - BONOS NOKIA OYJ VTO 15/03/20 2021-03-15	EUR	100	0,04	0	0,00
US66989HAL24 - BONOS NOVARTIS CAPITAL CORP 2020-02-14	USD	938	0,41	0	0,00
XS1584884347 - BONOS NOVARTIS FINANCE SA VT 2021-03-31	EUR	597	0,26	0	0,00
DK0009511537 - BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2021-07-14	EUR	302	0,13	303	0,13
LU0921853205 - BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 2018-05-02	EUR	515	0,23	515	0,22
XS1583063794 - BONOS PAPREC HOLDING SA VTO 2022-04-01	EUR	115	0,05	0	0,00
XS1117287398 - BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	1.430	0,63	1.430	0,61
US16561BJ98 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2021-02-04	USD	0	0,00	815	0,35
US71654QCA85 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2021-02-04	USD	819	0,36	0	0,00
XS1568875444 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2021-08-21	EUR	401	0,18	0	0,00
FR0011567940 - BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	236	0,10	239	0,10
XS1574156623 - BONOS PFIZER INC VTO 06/03/2 2020-03-06	EUR	180	0,08	0	0,00
XS1574157357 - BONOS PFIZER INC VTO 06/03/2 2022-03-06	EUR	398	0,17	0	0,00
US718172BZ15 - BONOS PHILIP MORRIS INTL INC 2022-02-18	USD	939	0,41	0	0,00
XS0982710153 - BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	0	0,00	309	0,13
XS1577747782 - BONOS PRICELINE GROUP INC/TH 2022-03-10	EUR	269	0,12	0	0,00
FR0013241379 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 08/0 2020-07-08	EUR	210	0,09	0	0,00
FR0013181989 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 2019-07-10	EUR	512	0,23	715	0,31
FR0013218153 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 2021-11-10	EUR	0	0,00	200	0,09
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 12/0 2022-01-12	EUR	228	0,10	0	0,00
XS0956262892 - BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	115	0,05	115	0,05
XS1188117391 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-02-18	EUR	306	0,13	0	0,00
XS1369254310 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2019-02-25	EUR	0	0,00	511	0,22
XS1564331103 - BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2020-02-17	EUR	301	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		157.708	69,30	142.269	61,11
XS0735784851 - BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	0	0,00	276	0,12
XS0861828407 - BONOS FINMECCANICA SPA VTO 2017-12-05	EUR	326	0,14	327	0,14
XS0893201433 - BONOS ITALCEMENTI FINANCE VT 2018-02-21	EUR	223	0,10	224	0,10
XS0831389985 - BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2017-09-20	EUR	141	0,06	142	0,06
DE000A1MA9H4 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	0	0,00	170	0,07
XS0585249641 - OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	132	0,06	131	0,06
XS0765621569 - OBLIGACIONES ARCELOMITTAL V 2018-03-29	EUR	228	0,10	231	0,10
FR0010454090 - OBLIGACIONES CEMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	480	0,21	482	0,21
XS0305093311 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	216	0,09	217	0,09
XS0604641034 - OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	285	0,13	286	0,12
XS0482703286 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2017-02-01	EUR	0	0,00	55	0,02
XS0743603358 - OBLIGACIONES FRANZ HANIEL 2018-02-08	EUR	269	0,12	270	0,12
US35803QAD97 - OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2017-07-15	USD	102	0,04	104	0,04
XS0458230322 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	0	0,00	348	0,15
XS0491875562 - OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	0	0,00	64	0,03
XS0564487568 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2018-02-02	EUR	340	0,15	342	0,15
FR0010465427 - OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	322	0,14	324	0,14
XS0542369219 - OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 2017-09-22	EUR	276	0,12	277	0,12
XS0142045474 - OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	0	0,00	127	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.339	1,46	4.396	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		180.408	79,26	156.590	67,28
US912828XL95 - LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	4.003	1,76	6.256	2,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.003	1,76	6.256	2,69
TOTAL RENTA FIJA		184.410	81,02	162.846	69,97
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		184.410	81,02	162.846	69,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		188.472	82,80	174.378	74,93

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.