

# Informe Semestral del segundo semestre 2016

## ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 3951  
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, SA  
 Depositario: BANCOVAL SECURITIES SERVICES, SA  
 Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS SL  
 Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE  
 Grupo Depositario: BANCA MARCH SA  
 Rating Depositario: ND

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

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:  
 Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid  
[www.amundi.com](http://www.amundi.com)  
 Correo electrónico: [atencionalcliente@amundi.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información del fondo: Fecha de registro: 18/01/2008

## 1 Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.  
 Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 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 direccional 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. El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 4% anual. Una información mas detallada sobre la política de inversión de la IIC se puede encontrar en su folleto informativo.

### Operativa en instrumentos derivados.

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

### Divisa de denominación.

EUR.

## 2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,90	1,67	0,80
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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	19.598.729,36	19.945.980,22
Nº de Partícipes	14.759,00	14.848,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

## 2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2016 Segundo semestre	232.570	11,8666
2015	243.741	11,7773
2014	222.063	11,9632
2013	173.901	11,6362

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado					Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	Período s/resultados	Total	s/patrimonio	Acumulada s/patrimonio		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	Patrimonio
Comisión de depositario			0,00			0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

### A Individualidad. Divisa EUR.

#### ● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,76	-0,90	0,60	0,34	0,73	-1,55	2,81	1,22	-0,11

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### ● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	10-11-2016	-0,32	24-06-2016	-0,34	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,09	18-10-2016	0,37	11-03-2016	0,20	23-01-2015

(I) Sólo se Informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 del 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 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad valor liquidativo (ii)	1,14	1,00	0,86	1,09	1,52	1,15	0,74	0,81	1,18

## 2.2 Comportamiento

	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad Ibx 35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,96	18,45	18,84	28,04
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,47	0,25	0,50	1,86	1,95
VaR histórico (iii) del valor	1,03	1,03	1,08	1,11	1,08	1,05	1,02	1,19	
Volatilidad índice referencia	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,04

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

### ● Gastos (% s/patrimonio medio)

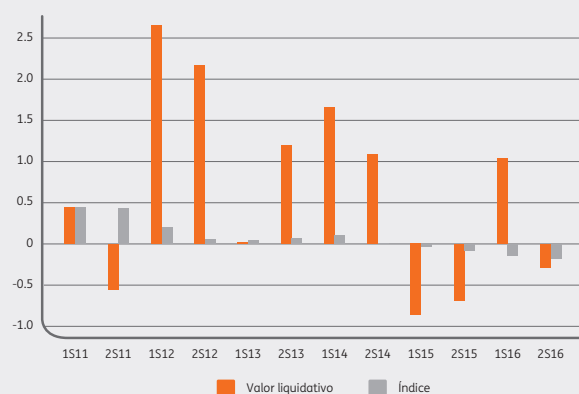
	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,21	1,21	1,21	1,23

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/semestral**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	21.433	408	-0,34
Renta Fija Internacional	14.776	252	-0,17
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

## 2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	673.473	62.313	14,94
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	860.437	57.740	0,87
Global	68.126	975	3,51
<b>Total Fondos</b>	<b>1.638.245</b>	<b>121.688</b>	<b>6,74</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	172.847	74,32	223.715	94,23
*Cartera interior	11.532	4,96	8.543	3,60
*Cartera exterior	160.916	69,19	214.802	90,47
*Intereses de la cartera de inversión	398	0,17	371	0,16
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	56.453	24,27	12.048	5,07
(+/-) RESTO 197	3.271	1,41	1.665	0,70
TOTAL PATRIMONIO	232.570	100,00	237.428	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)	237.428,00	243.741,00	243.741,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,71	-3,67	-5,38	-53,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,31	1,05	0,73	-130,66
(+) Rendimientos de gestión	0,29	1,65	1,93	-82,87
+ Intereses	0,80	0,86	1,65	-7,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	0,79	1,98	50,02
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-205,34

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,93	-0,06	-1,99	2.988,88
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,23	0,06	0,29	256,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,20	-0,37
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	0,74
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-39,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-127,83
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>232.570,00</b>	<b>237.428,00</b>	<b>232.570,00</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	4.235	1,82	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO</b>		<b>4.235</b>	<b>1,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2019-10-25	EUR	0	0,00	581	0,24
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2020-03-30	EUR	0	0,00	956	0,40
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14	EUR	292	0,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO</b>		<b>292</b>	<b>0,13</b>	<b>1.536</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.527</b>	<b>1,95</b>	<b>1.536</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.527</b>	<b>1,95</b>	<b>1.536</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DEPOSITOBANKIA 2017-03-11	EUR	7.005	3,01	7.007	2,94
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>7.005</b>	<b>3,01</b>	<b>7.007</b>	<b>2,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.532</b>	<b>4,96</b>	<b>8.543</b>	<b>3,58</b>
OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	291	0,13	382	0,16
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2025-12-01	EUR	413	0,18	2.899	1,22
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	419	0,18	533	0,22
OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2020-04-15	EUR	3.555	1,53	3.490	1,47
OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	3.191	1,37	1.567	0,66
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	0	0,00	350	0,15
OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	431	0,19	566	0,24
OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17	USD	299	0,13	393	0,17

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	424	0,18	617	0,26
OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 2024-08-14	USD	130	0,06	168	0,07
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	363	0,16	479	0,20
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	51	0,02	66	0,03
OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	189	0,08	196	0,08
<b>TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA CORTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO</b>		<b>9.756</b>	<b>4,21</b>	<b>11.707</b>	<b>4,93</b>
BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2016-09-15	EUR	0	0,00	4.480	1,89
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	169	0,07	169	0,07
<b>TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MENOS 1 AÑO</b>		<b>169</b>	<b>0,07</b>	<b>4.650</b>	<b>1,96</b>
"BONOS MCDONALD""S CORP VTO 15 2021-01-15"	EUR	0	0,00	405	0,17
"BONOS MCDONALD""S CORP VTO 26 2020-05-26"	USD	0	0,00	1.657	0,70
BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2020-05-14	USD	764	0,33	0	0,00
BONOS ABBVIE INC VTO 18/11/2 2019-11-18	EUR	302	0,13	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 0 2020-06-04	USD	949	0,41	923	0,39
BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 2018-09-17	EUR	508	0,22	864	0,36
BONOS ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2018-01-23	EUR	0	0,00	154	0,06
BONOS AIR LIQUIDE FINANCE VT 2018-06-13	EUR	0	0,00	100	0,04
BONOS ALLIANZ FINANCE II BV 2020-04-21	EUR	0	0,00	200	0,08
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2020-09-14	USD	0	0,00	932	0,39
BONOS AMGEN INC VTO 01/05/20 2020-05-01	USD	1.411	0,61	1.365	0,58
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2019-06-07	EUR	105	0,04	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV N 2022-03-17	EUR	0	0,00	1.028	0,43
BONOS AP MOELLER-MAERSK A/S 2021-03-18	EUR	0	0,00	733	0,31
BONOS AT&T INC VTO 04/06/201 2019-06-04	EUR	0	0,00	1.005	0,42
BONOS AT&T INC VTO 30/06/202 2020-06-30	USD	946	0,41	920	0,39
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	USD	201	0,09	190	0,08
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	224	0,10	0	0,00
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21	USD	1.408	0,61	1.356	0,57
BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 2018-01-17	EUR	0	0,00	988	0,42
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	117	0,05	113	0,05
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2019-05-03	USD	0	0,00	908	0,38
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2020-02-13	USD	952	0,41	920	0,39
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2021-09-16	USD	1.399	0,60	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-02-14	USD	959	0,41	922	0,39
BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2019-06-10	EUR	207	0,09	206	0,09
BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/0 2018-07-02	EUR	0	0,00	404	0,17
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	1.132	0,49	1.125	0,47
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	218	0,09	212	0,09
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN VT 2020-03-27	EUR	498	0,21	0	0,00
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2020-02-18	USD	1.607	0,69	1.546	0,65
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	209	0,09	206	0,09
BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/ 2018-04-03	EUR	0	0,00	505	0,21
BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC 2019-02-19	EUR	0	0,00	506	0,21
BONOS CONOCOPHILLIPS COMPANY 2021-03-15	USD	505	0,22	977	0,41
BONOS CONTINENTAL AG VTO 05/ 2020-02-05	EUR	389	0,17	0	0,00
BONOS CONTINENTAL AG VTO 16/ 2018-07-16	EUR	0	0,00	535	0,23
BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 2021-04-16	USD	0	0,00	912	0,38

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 2021-04-16	USD	961	0,41	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2018-10-03	USD	874	0,38	835	0,35
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	935	0,40	911	0,38
BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 2018-11-20	EUR	507	0,22	0	0,00
BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 2019-11-29	EUR	0	0,00	311	0,13
BONOS CVS HEALTH CORP VTO 20 2020-07-20	USD	1.737	0,75	1.691	0,71
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 2020-03-05	EUR	0	0,00	408	0,17
BONOS DAIMLER AG VTO 09/09/2 2019-09-09	EUR	0	0,00	203	0,09
BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 2020-05-11	EUR	533	0,23	534	0,22
BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 2021-05-06	EUR	0	0,00	303	0,13
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	203	0,09	661	0,28
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-03-18	EUR	0	0,00	704	0,30
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT F 2020-04-03	EUR	0	0,00	1.350	0,57
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT F 2021-09-19	USD	1.376	0,59	0	0,00
BONOS DNB BANK ASA VTO 02/06 2021-06-02	USD	564	0,24	549	0,23
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	406	0,17	407	0,17
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	531	0,23	528	0,22
BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23	EUR	0	0,00	303	0,13
BONOS EVONIK FINANCE BV VTO 2021-03-08	EUR	496	0,21	0	0,00
BONOS EXELON GENERATION CO L 2020-01-15	USD	481	0,21	0	0,00
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	232	0,10	222	0,09
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	509	0,22	254	0,11
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-09-23	EUR	765	0,33	0	0,00
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	625	0,27	0	0,00
BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 2018-02-10	EUR	0	0,00	1.252	0,53
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 2018-05-21	EUR	0	0,00	1.254	0,53
BONOS FEDEX CORP VTO 09/04/2 2020-04-09	EUR	405	0,17	403	0,17
BONOS FEDEX CORP VTO 11/04/2 2019-04-11	EUR	251	0,11	251	0,11
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-10-17	EUR	555	0,24	886	0,37
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	0	0,00	210	0,09
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-10-23	EUR	0	0,00	776	0,33
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2021-03-18	USD	962	0,41	938	0,39
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 2020-01-21	EUR	0	0,00	501	0,21
BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2018-02-23	EUR	0	0,00	505	0,21
BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2020-05-18	EUR	0	0,00	224	0,09
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2020-07-13	USD	1.424	0,61	1.372	0,58
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-03-01	USD	0	0,00	473	0,20
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2019-04-29	EUR	906	0,39	899	0,38
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-04-23	USD	1.426	0,61	1.375	0,58
BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN L 2019-03-12	EUR	105	0,05	104	0,04
BONOS HJ HEINZ CO VTO 02/07/ 2018-07-02	USD	0	0,00	1.004	0,42
BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 2020-02-21	EUR	0	0,00	457	0,19
BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 2018-12-03	EUR	0	0,00	626	0,26
BONOS HSBC USA INC VTO 23/06 2019-06-23	USD	570	0,24	545	0,23
BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2020-07-21	USD	956	0,41	930	0,39
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2018-08-15	EUR	0	0,00	207	0,09
BONOS ING BANK NV VTO 16/04/ 2020-04-16	EUR	0	0,00	612	0,26
BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 2021-02-22	EUR	0	0,00	511	0,22

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05	EUR	208	0,09	622	0,26
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-15	USD	981	0,42	935	0,39
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-28	EUR	535	0,23	534	0,23
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	0	0,00	404	0,17
BONOS IRON MOUNTAIN INC VTO 2020-10-01	USD	20	0,01	19	0,01
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09	EUR	411	0,18	665	0,28
BONOS ITALCEMENTI FINANCE VT 2018-02-21	EUR	224	0,10	224	0,09
BONOS JAB HOLDINGS B.V. 1.500 2021-11-24	EUR	523	0,23	832	0,35
BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 2019-11-15	USD	197	0,08	184	0,08
BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2020-07-14	USD	1.429	0,61	1.395	0,59
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2020-06-23	USD	672	0,29	651	0,27
BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26	EUR	205	0,09	204	0,09
BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2018-09-10	EUR	0	0,00	261	0,11
BONOS LANXESS AG VTO 07/10/2 2021-10-07	EUR	348	0,15	0	0,00
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	411	0,18	668	0,28
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2019-04-23	EUR	853	0,37	1.064	0,45
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	204	0,09	203	0,09
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	0	0,00	1.007	0,42
BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 2019-09-02	EUR	0	0,00	205	0,09
BONOS MOLSON COORS BREWING C 2021-07-15	USD	927	0,40	0	0,00
BONOS MORGAN STANLEY VTO 03/ 2019-12-03	EUR	170	0,07	0	0,00
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/ 2020-06-16	USD	1.438	0,62	1.384	0,58
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 2020-11-23	EUR	296	0,13	0	0,00
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2020-01-21	USD	946	0,41	910	0,38
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 2018-05-29	EUR	0	0,00	1.571	0,66
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2019-06-13	EUR	0	0,00	283	0,12
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2021-07-14	EUR	303	0,13	0	0,00
BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 2018-05-02	EUR	515	0,22	0	0,00
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	1.430	0,61	1.613	0,68
BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2021-02-04	USD	815	0,35	491	0,21
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	239	0,10	237	0,10
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	309	0,13	207	0,09
BONOS RABOBANK NEDERLAND NY 2021-01-19	USD	0	0,00	925	0,39
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	0	0,00	806	0,34
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 2019-07-10	EUR	715	0,31	211	0,09
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 2021-11-10	EUR	200	0,09	0	0,00
BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/0 2018-01-22	EUR	0	0,00	535	0,23
BONOS RENAULT S.A. VTO 19/09 2018-09-19	EUR	0	0,00	543	0,23
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	115	0,05	113	0,05
BONOS SANOFI VTO 22/03/2019 2019-03-22	EUR	0	0,00	1.102	0,46
BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 2019-02-25	EUR	511	0,22	505	0,21
BONOS SAP SE VTO 01/04/2020 2020-04-01	EUR	0	0,00	1.053	0,44
BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 2018-05-02	EUR	0	0,00	205	0,09
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15	EUR	0	0,00	510	0,21
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 2018-10-24	EUR	312	0,13	0	0,00
BONOS SGD GROUP VTO 15/05/20 2019-05-15	EUR	0	0,00	104	0,04
BONOS SIMON PROPERTY GROUP L 2022-01-30	USD	939	0,40	0	0,00
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	0	0,00	104	0,04



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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 2018-03-19	EUR	0	0,00	538	0,23
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	915	0,39	913	0,38
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2021-02-19	EUR	921	0,40	0	0,00
BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/20 2017-12-01	EUR	0	0,00	202	0,08
BONOS SOUTHERN CO VTO 15/06/ 2020-06-15	USD	1.445	0,62	0	0,00
BONOS SYSCO CORPORATION VTO 2020-10-01	USD	288	0,12	279	0,12
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2020-10-17	EUR	398	0,17	0	0,00
BONOS TEVA PHARM FNC NL II V 2020-07-25	EUR	398	0,17	0	0,00
BONOS THERMO FISHER SCIENTIF 2020-12-01	EUR	262	0,11	0	0,00
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	277	0,12	106	0,04
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 2019-10-25	EUR	107	0,05	105	0,04
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	164	0,07	162	0,07
BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 2020-03-19	EUR	0	0,00	500	0,21
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2021-10-26	EUR	103	0,04	0	0,00
BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO 2020-03-26	USD	1.465	0,63	1.424	0,60
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	867	0,37	1.030	0,43
BONOS UNITED TECHNOLOGIES CO 2018-02-22	EUR	0	0,00	152	0,06
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 2019-02-25	EUR	0	0,00	708	0,30
BONOS WELLS FARGO & COMPANY 2020-01-30	USD	0	0,00	1.374	0,58
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	754	0,32	1.055	0,44
BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 2019-11-18	EUR	512	0,22	1.118	0,47
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	417	0,18	309	0,13
OBLICACIONES WIENERBERGER AG 2049-02-09	EUR	255	0,11	154	0,07
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 28/ 2019-11-28	EUR	0	0,00	233	0,10
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2019-01-11	EUR	0	0,00	833	0,35
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2020-11-26	EUR	543	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	546	0,23	760	0,32
OBLIGACIONES ACHMEA HYPOTHEE 2021-02-18	EUR	332	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 2019-11-15	EUR	0	0,00	867	0,37
OBLIGACIONES ADOBE SYSTEMS I 2020-02-01	USD	0	0,00	1.424	0,60
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2018-12-17	EUR	0	0,00	441	0,19
OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 2049-05-15	EUR	105	0,04	105	0,04
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	466	0,20	0	0,00
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	119	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ALSTOM VTO 18/0 2020-03-18	EUR	521	0,22	517	0,22
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2019-10-16	USD	1.580	0,68	1.516	0,64
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	105	0,05	105	0,04
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	455	0,20	432	0,18
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2019-09-13	EUR	635	0,27	0	0,00
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	131	0,06	133	0,06
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2018-09-18	EUR	103	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2020-01-15	USD	0	0,00	1.458	0,61
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2018-03-29	EUR	231	0,10	227	0,10
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 2017-10-25	EUR	0	0,00	317	0,13
OBLIGACIONES ASF VTO 20/03/2 2019-03-20	EUR	0	0,00	609	0,26
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	0	0,00	986	0,42
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-07-10	EUR	522	0,22	0	0,00
OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2018-11-30	EUR	548	0,24	548	0,23

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 2023-10-27	EUR	295	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2049-05-15	USD	1.890	0,81	1.849	0,78
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	558	0,24	222	0,09
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2020-07-27	EUR	551	0,24	550	0,23
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2021-09-10	EUR	0	0,00	389	0,16
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2022-09-14	EUR	210	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2020-10-22	EUR	468	0,20	1.033	0,44
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	305	0,13	412	0,17
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	248	0,11	235	0,10
OBLIGACIONES BAYER US FINANC 2021-10-08	USD	477	0,21	0	0,00
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30	USD	1.473	0,63	1.414	0,60
OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2021-11-21	USD	985	0,42	955	0,40
OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2076-04-22	EUR	217	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11	EUR	0	0,00	1.126	0,47
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2019-08-23	EUR	0	0,00	164	0,07
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-13	EUR	218	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	522	0,22	0	0,00
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2019-10-29	EUR	221	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 05/ 2023-10-05	EUR	392	0,17	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 08/ 2026-07-08	EUR	312	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	417	0,18	413	0,17
OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 2023-06-16	EUR	217	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	330	0,14	329	0,14
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2021-04-25	EUR	0	0,00	728	0,31
OBLIGACIONES CATERPILLAR INC 2021-05-27	USD	2.038	0,88	2.011	0,85
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2021-06-15	USD	1.060	0,46	0	0,00
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2019-12-10	USD	203	0,09	192	0,08
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	104	0,04	105	0,04
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2019-08-02	EUR	582	0,25	578	0,24
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2021-10-27	EUR	523	0,22	728	0,31
OBLIGACIONES CLOVERIE (ZURIC 2039-07-24	EUR	349	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2022-10-20	EUR	305	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2040-09-14	EUR	340	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18	EUR	541	0,23	1.076	0,45
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2020-03-01	USD	0	0,00	1.408	0,59
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2018-10-08	EUR	0	0,00	1.022	0,43
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2021-06-15	EUR	233	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 2020-09-09	EUR	0	0,00	1.032	0,43
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2020-11-18	EUR	653	0,28	637	0,27
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	915	0,39	915	0,39
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2023-11-02	USD	1.833	0,79	0	0,00
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	538	0,23	537	0,23
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	633	0,27	313	0,13
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2019-07-08	USD	1.307	0,56	1.261	0,53
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	525	0,23	520	0,22
OBLIGACIONES DONG ENERGY A/S 2050-07-08	EUR	210	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2020-11-15	USD	504	0,22	0	0,00
OBLIGACIONES E.ON INTL FINAN 2020-05-07	EUR	0	0,00	631	0,27

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES EDISON SPA VTO 2017-11-10	EUR	0	0,00	423	0,18
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	350	0,15	808	0,34
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-20	EUR	225	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E 2020-09-24	EUR	441	0,19	880	0,37
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 15 2075-01-15	EUR	424	0,18	422	0,18
OBLIGACIONES ENEL-SOCIETA PE 2018-02-20	EUR	0	0,00	433	0,18
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16	EUR	567	0,24	1.291	0,54
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 29/ 2020-06-29	EUR	343	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2019-01-14	EUR	559	0,24	0	0,00
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	868	0,37	1.076	0,45
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 02 2022-12-02	EUR	211	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2018-07-09	EUR	116	0,05	114	0,05
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2019-10-14	EUR	238	0,10	230	0,10
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	286	0,12	283	0,12
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	157	0,07	157	0,07
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	520	0,22	523	0,22
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 2019-01-23	EUR	0	0,00	558	0,24
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 2018-02-08	EUR	270	0,12	271	0,11
OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2019-07-31	USD	104	0,04	99	0,04
OBLIGACIONES FRESENIUS US FI 2021-02-01	USD	100	0,04	94	0,04
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2021-04-15	EUR	344	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 15 2049-05-15	EUR	208	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2020-11-16	EUR	0	0,00	974	0,41
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2021-12-15	USD	1.365	0,59	1.345	0,57
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2020-08-19	EUR	552	0,24	872	0,37
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31	EUR	248	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO 2019-03-19	EUR	0	0,00	536	0,23
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	105	0,05	103	0,04
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-01-10	EUR	315	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2020-11-15	USD	99	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	0	0,00	719	0,30
OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	541	0,23	651	0,27
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2018-07-05	EUR	0	0,00	459	0,19
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2019-12-02	EUR	898	0,39	894	0,38
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	520	0,22	1.043	0,44
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	1.592	0,68	1.057	0,45
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-04-14	EUR	801	0,34	805	0,34
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	632	0,27	629	0,26
OBLIGACIONES JAB HOLDINGS BV 2023-05-25	EUR	837	0,36	0	0,00
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	314	0,13	303	0,13
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	2.003	0,86	1.873	0,79
OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2020-07-15	EUR	0	0,00	773	0,33
OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2021-02-15	USD	1.531	0,66	1.442	0,61
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2019-09-17	EUR	0	0,00	880	0,37
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2019-02-04	EUR	0	0,00	480	0,20
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2020-09-21	EUR	0	0,00	935	0,39
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09	EUR	383	0,16	0	0,00
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	429	0,18	427	0,18

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2020-02-10	USD	1.277	0,55	1.244	0,52
OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 2020-02-10	USD	0	0,00	2.083	0,88
OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	107	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 2021-11-19	EUR	0	0,00	705	0,30
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2018-02-02	EUR	342	0,15	340	0,14
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2020-03-05	EUR	112	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES MECCANICA HOLDI 2019-07-15	USD	105	0,05	100	0,04
OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2074-12-12	EUR	207	0,09	204	0,09
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & 2018-09-14	EUR	546	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2020-08-10	EUR	753	0,32	749	0,32
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	545	0,23	542	0,23
OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 2041-05-26	EUR	238	0,10	235	0,10
OBLIGACIONES NEWMONT MINING 2019-10-01	USD	1.561	0,67	1.491	0,63
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	521	0,22	720	0,30
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10	EUR	207	0,09	202	0,09
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07	EUR	268	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15	EUR	122	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2021-07-08	USD	437	0,19	1.473	0,62
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2019-07-08	USD	0	0,00	1.539	0,65
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	159	0,07	157	0,07
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	318	0,14	312	0,13
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2021-05-19	EUR	0	0,00	848	0,36
OBLIGACIONES PENTAIR FINANCE 2019-12-01	USD	946	0,41	897	0,38
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	188	0,08	366	0,15
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	189	0,08	184	0,08
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	266	0,11	448	0,19
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	179	0,08	175	0,07
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2021-03-03	EUR	0	0,00	646	0,27
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-02-01	USD	981	0,42	478	0,20
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	1.035	0,45	1.026	0,43
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2023-11-03	EUR	390	0,17	0	0,00
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	312	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 2021-03-05	EUR	896	0,39	0	0,00
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2019-02-19	EUR	566	0,24	564	0,24
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2020-05-28	EUR	0	0,00	973	0,41
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2021-10-07	EUR	1.041	0,45	0	0,00
OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 2 2067-06-29	EUR	0	0,00	315	0,13
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2019-01-31	EUR	346	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10	EUR	0	0,00	777	0,33
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17	EUR	586	0,25	798	0,34
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2021-09-16	EUR	0	0,00	211	0,09
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2023-09-18	EUR	698	0,30	0	0,00
OBLIGACIONES SANTANDER INTL 2020-01-24	EUR	349	0,15	810	0,34
OBLIGACIONES SECURITAS AB VT 2022-03-15	EUR	310	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES SES SA VTO 09/0 2020-03-09	EUR	0	0,00	953	0,40
OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	199	0,09	196	0,08
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 2019-01-18	EUR	0	0,00	280	0,12
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20	EUR	0	0,00	1.419	0,60

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	1.060	0,46	1.036	0,44
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16	EUR	308	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	340	0,15	328	0,14
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	USD	195	0,08	186	0,08
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	316	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	807	0,35	606	0,26
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	347	0,15	344	0,14
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	630	0,27	833	0,35
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2049-05-15	USD	192	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2018-05-25	EUR	280	0,12	281	0,12
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2019-01-29	EUR	115	0,05	114	0,05
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2019-05-29	EUR	320	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-01-20	EUR	0	0,00	602	0,25
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	836	0,36	813	0,34
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	1.054	0,45	1.034	0,44
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	427	0,18	420	0,18
OBLIGACIONES TELEFONICA SA V 2018-02-21	EUR	0	0,00	228	0,10
OBLIGACIONES TELEKOM AUSTRIA 2049-05-15	EUR	315	0,14	315	0,13
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 0 2018-11-02	EUR	432	0,19	427	0,18
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2024-10-15	EUR	532	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES TEVA PHARMA FIN 2020-03-18	USD	281	0,12	275	0,12
OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2019-06-01	USD	0	0,00	1.371	0,58
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2021-03-29	USD	1.034	0,44	1.015	0,43
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	499	0,21	484	0,20
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	211	0,09	416	0,18
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	104	0,04	103	0,04
OBLIGACIONES UBS AG LONDON V 2021-09-03	EUR	316	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2021-02-15	EUR	217	0,09	215	0,09
OBLIGACIONES VALERO ENERGY C 2020-02-01	USD	316	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	313	0,13	315	0,13
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2020-09-15	USD	514	0,22	501	0,21
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-03-15	USD	987	0,42	969	0,41
OBLIGACIONES VIVENDI VTO 02/ 2019-12-02	EUR	0	0,00	175	0,07
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2019-06-10	USD	0	0,00	1.020	0,43
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2020-09-11	EUR	0	0,00	815	0,34
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	429	0,18	0	0,00
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	311	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 2018-11-27	EUR	0	0,00	344	0,14
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 1 2019-09-17	EUR	0	0,00	846	0,36
OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 2017-08-09	EUR	0	0,00	881	0,37
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	307	0,13	99	0,04
<b>TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO</b>		<b>143.752</b>	<b>61,76</b>	<b>184.864</b>	<b>77,87</b>
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2017-05-26	EUR	0	0,00	1.756	0,74
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	276	0,12	277	0,12
BONOS EE FINANCE PLC 2017-02-06	EUR	0	0,00	212	0,09
BONOS FINMECCANICA SPA VTO 2017-12-05	EUR	327	0,14	327	0,14
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2016-09-19	EUR	0	0,00	521	0,22
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 2017-09-20	EUR	142	0,06	142	0,06

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	170	0,07	171	0,07
BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2016-12-16	EUR	0	0,00	931	0,39
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2017-04-28	EUR	0	0,00	1.104	0,46
OBLIGACIONES BRITISH AIRWAYS 2016-08-23	GBP	0	0,00	128	0,05
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2016-12-09	EUR	0	0,00	54	0,02
OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	482	0,21	484	0,20
OBLIGACIONES DEUTSCHE LUFTHA 2016-07-07	EUR	0	0,00	167	0,07
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	217	0,09	218	0,09
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 2017-02-01	EUR	55	0,02	56	0,02
OBLIGACIONES FRESENIUS MED C 2017-07-15	USD	104	0,04	98	0,04
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	348	0,15	350	0,15
OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	64	0,03	65	0,03
OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 2017-01-20	EUR	0	0,00	322	0,14
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	324	0,14	324	0,14
OBLIGACIONES REMY COINTREAU 2016-12-15	EUR	0	0,00	163	0,07
OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 2017-09-22	EUR	277	0,12	279	0,12
OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 2016-12-21	EUR	0	0,00	159	0,07
OBLIGACIONES THOMAS COOK GRO 2017-06-22	GBP	0	0,00	129	0,05
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	127	0,05	130	0,05
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2016-11-11	GBP	0	0,00	131	0,06
<b>TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS 1 AÑO</b>		<b>2.913</b>	<b>1,24</b>	<b>8.695</b>	<b>3,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>156.590</b>	<b>67,28</b>	<b>209.916</b>	<b>88,42</b>
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	6.256	2,69	6.090	2,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>162.846</b>	<b>69,97</b>	<b>216.006</b>	<b>90,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>162.846</b>	<b>69,97</b>	<b>216.006</b>	<b>90,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>174.378</b>	<b>74,93</b>	<b>224.549</b>	<b>94,56</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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 período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SX5E 10,00 20/01/2017	Compra de opciones 'call'	476	Inversión
SX5E 10,00 20/01/2017	Compra de opciones 'put'	2.320	Inversión
SX5E 10,00 20/01/2017	Compra de opciones 'put'	2.400	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.196</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5.196</b>	
BUND07/2042 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	171	Inversión
SWAPNOTE 5 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	15.760	Inversión
SWAPNOTE 2 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	15.612	Inversión
US T05/2021 31/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	8.754	Inversión
US T12/2018 31/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	7.007	Inversión
FRAN04/2026 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.257	Inversión
BUND02/2026 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.263	Inversión
BUND12/2018 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	20.626	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>72.450</b>	
SX5E 17/03/2017	Futuros comprados	2.377	Inversión
MXEF 17/03/2017	Futuros comprados	831	Inversión
S&P 500 17/03/2017	Futuros comprados	2.016	Inversión
NIKKEI 09/03/2017	Futuros comprados	700	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.925</b>	
EURO 13/03/2017	Futuros comprados	374	Inversión
FORWARD DIVISA GBP/EUR 24/02/2017	Futuros comprados	117	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/GBP 24/02/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	36	Cobertura
EURO 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.865	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD 24/02/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.351	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD 20/01/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	91.081	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/GBP 24/02/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	545	Cobertura
<b>Total subyacente tipo cambio</b>		<b>96.368</b>	
GARANTIA EUR CACIB 20/01/2017	Otras posiciones largas	2.960	Cobertura
<b>Total subyacente otros</b>		<b>2.960</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>177.703</b>	

## 4 Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X

## 4 Hechos relevantes

	SI	NO
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

Cambio de control de la depositaria: La CNMV ha resuelto inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH el día 29/11/2016.

La CNMV ha resuelto el día 16/12/2016: Verificar y registrar a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCOVAL SECURITIES SERVICES S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3951), al objeto de modificar su política de inversión, la cual ya ha sido actualizada en este informe.

## 6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior al 20 %).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y 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, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de 239.246.043,28 euros, lo que representa un porcentaje del 99,94% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia, liquidación y bancarias por importe de 26.730,63 euros.



No aplicable.

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2016)

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo.

En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo renta variable, materias primas y crédito mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11 %.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe 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 el 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, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre.

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 diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. 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, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las políticas de tipos de interés negativos.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17 % en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60 % y un +18,75 % respectivamente y España un 13,88 %. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72 %. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38 %), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89 % en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20 %, tras alcanzar mínimos del -0,19 % en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38 %, desde el 1,16 % de

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2016)

comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45 % tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1,35 %). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30 % frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29 %) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37 % durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19 % hasta los \$1.147/ onza.

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

Mercado	30/12/2016	30/06/2015	31/12/2015	2º Sem. 2015	YTD
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08 %
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57 %
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60 %
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74 %
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05 %
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48 %
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42 %
€/ US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83 %
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39 %
Bono Alemán 10 años (%)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main 5 años	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

### VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

### ING DIRECT Fondo NARANJA CONSERVADOR, FI.

Durante el último trimestre del año 2016, ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. ha obtenido una rentabilidad del -0,9 %, frente al 0,04 % del índice de referencia (Eonia + 0.50 %) lo que supone un 0,76 % acumulado en el año frente al 0,18 % del índice de referencia (Eonia+0,50 %).

Durante el último semestre del año, el fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo penalizado principalmente por su 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 1.60 al final del año frente al 2.02 de finales de diciembre 2015 pero por debajo del nivel de 1.84 de junio 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 mantiene una exposición a renta variable a través de derivados en mercados organizado de un 2,7 % desde 2,8 % en junio 2016 y frente al 1 % al fin del año 2015. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 57,6 % (frente al 89,19 % en diciembre 2015), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 5,61 % (frente al 6,74 % al final del segundo trimestre) y las coberturas con futuros de bonos un -29,7 % (frente al -51,51 % al fin de 2015).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (2,69 %), alemana (1,53 %) y francesa (1,35 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Destacan también las posiciones en Deuda pública española 1,80 % a fin del año.

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha subido a niveles de 28,73 % desde 5,54 % a final de 2015, de los que un 3,0 % son depósitos bancario con Bankia.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, en el último trimestre la estrategia de renta variable contribuyó positivamente pero la renta fija lastrado por la subida de tipo durante el este semestre ha impactado negativamente la cartera.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1,00 %) está por encima del trimestre anterior (0,86 %). La volatilidad acumulada en 2016 (1,14 %) está en línea con la volatilidad registrada en 2015 (un 1,15 %). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,39 % en el caso del último trimestre y un 0,71 % en el caso de la acumulada en 2016. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +0,5 % (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 31 de Diciembre de 2016, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.60 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,19 % y una exposición en renta variable del 2,73 %.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-0,28 %) es inferior a la media de la gestora (6,74 %), 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 cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 4.613.642,64 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 29,86 %.

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.

El patrimonio del fondo disminuido en 4.857.295,94 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 89.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.451.744,87 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61 %.

### 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.

Esperamos que el próximo 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, 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. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC.

Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM.

La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente.

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2016)

Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto.

La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos.

La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi.

El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte).

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

El importe fijo de las retribuciones a los 28 empleados durante el año 2016 ha ascendido a 2.023 miles de euros y la retribución variable estimada correspondiente a los 28 empleados asciende a 620 miles de euros, ya que a fecha actual aún no ha sido satisfecha. Esta información será completada en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada una de las IIC que administra la Gestora.

Asimismo, la retribución efectuada a los tres altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 501 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija.

A los seis empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 691 miles euros correspondientes a la parte fija.

Durante el año 2016 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.