

Informe Semestral del segundo semestre 2016

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952
 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

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
 Correo electrónico: inercialcliente@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 del fondo: Fecha de registro: 18/01/2008

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Vocación inversora: Retorno absoluto.
 Perfil de Riesgo: 5 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+400 pb. Se invierte en renta variable y renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), sin determinar 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 12% anual. Una información más 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	0,56	0,97	1,52	0,00
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	15.187.418,08	14.280.363,17
Nº de Partícipes	16.300,00	15.333,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2016 Segundo semestre	203.674	13,4107
2015	201.391	12,7170
2014	126.577	13,0284
2013	39.989	11,8622

	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	5,45	0,41	2,56	0,76	1,62	-2,39	9,83	4,79	-1,91

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 (%)	-0,46	11-11-2016	-2,12	24-06-2016	-1,79	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,83	07-11-2016	1,35	11-03-2016	0,92	27-08-2015

(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)	5,85	4,26	4,39	6,68	7,49	5,88	3,82	2,70	3,17
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	3,14	3,14	3,11	3,21	3,21	3,03	2,58	2,74	

2.2 Comportamiento

	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
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.

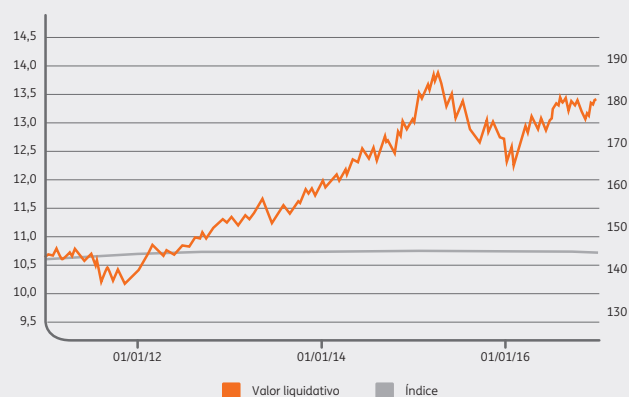
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

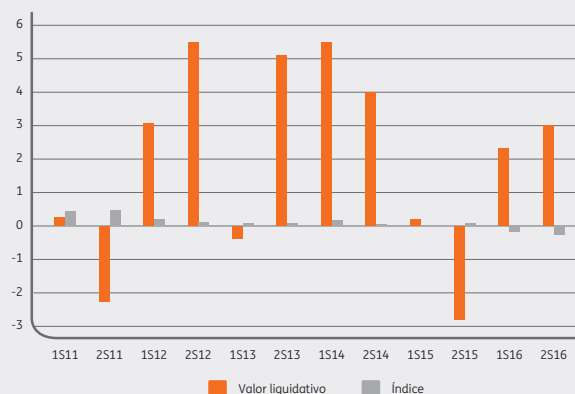
	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,31	0,30	1,21	1,21	1,24	1,37

(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
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

2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
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
Total Fondos	1.638.245	121.688	6,74

*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	180.593	88,67	161.792	87,00
*Cartera interior	20.669	10,15	6.473	3,48
*Cartera exterior	159.246	78,19	154.558	83,11
*Intereses de la cartera de inversión	678	0,33	761	0,41
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	17.199	8,44	19.944	10,73
(+/-) RESTO 197	5.881	2,89	4.222	2,27
TOTAL PATRIMONIO	203.674	100,00	185.958	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)	185.958,00	201.391,00	201.391,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,15	-10,27	-3,84	-161,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,87	2,14	5,04	38,54
(+) Rendimientos de gestión	3,49	2,78	6,29	29,98
+ Intereses	0,85	0,88	1,73	0,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	2,56	3,28	-69,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,27
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,17	-0,17	-99,54
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	1,64	-0,50	1,18	-438,27
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,25	0,01	0,27	1.677,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00

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	
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,64	-1,25	1,16
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	4,57
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,03	-80,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	40,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	203.674,00	185.958,00	203.674,00	

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	14.118	6,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO		14.118	6,93	0	0,00
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2023-06-20	EUR	246	0,12	247	0,13
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14	EUR	97	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 1 2026-05-19	EUR	200	0,10	201	0,11
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO		544	0,27	448	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.661	7,20	448	0,24
TOTAL RENTA FIJA		14.661	7,20	448	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
DEPOSITOBANKIA 2017-03-11	EUR	3.002	1,47	3.003	1,62
DEPOSITOBANKIA 2017-03-21	EUR	3.002	1,48	3.003	1,62
TOTAL DEPOSITOS		6.004	2,95	6.006	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.665	10,15	6.454	3,48
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 2037-04-21	AUD	2.138	1,05	2.395	1,29
OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	807	0,40	779	0,42
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2025-12-01	EUR	0	0,00	3.597	1,93
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2026-06-01	EUR	11.380	5,59	0	0,00
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2044-09-01	EUR	0	0,00	3.872	2,08
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	1.160	0,57	1.084	0,58
OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2020-04-15	EUR	0	0,00	4.249	2,29
OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2023-04-15	EUR	8.008	3,93	0	0,00
OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	4.896	2,40	4.913	2,64
OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/ 2024-03-25	USD	0	0,00	214	0,12
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	729	0,36	714	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	%
OBLIGACIONES REPUBLIC OF KAZ 2044-10-14	USD	182	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES REPUBLIC OF LAT 2036-05-16	EUR	112	0,05	116	0,06
OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	1.173	0,58	1.153	0,62
OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17	USD	816	0,40	801	0,43
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	1.331	0,65	1.292	0,69
OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 2024-08-14	USD	351	0,17	345	0,19
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	440	0,22	436	0,23
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	237	0,12	232	0,12
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 29/ 2035-10-29	EUR	457	0,22	454	0,24
OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	294	0,14	304	0,16
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2045-02-15	USD	1.942	0,95	6.396	3,44
TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA CORTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO		36.453	17,89	33.345	17,91
BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2016-09-15	EUR	0	0,00	21.632	11,63
TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MENOS 1 AÑO		0	0,00	21.632	11,63
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 2020-11-17	EUR	102	0,05	101	0,05
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	201	0,10	201	0,11
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	104	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES 3M COMPANY VTO 2022-06-26	USD	0	0,00	184	0,10
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/ 2021-01-10	EUR	122	0,06	240	0,13
OBLIGACIONES ABB FINANCE BV 2023-05-03	EUR	0	0,00	203	0,11
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-04-27	USD	320	0,16	303	0,16
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	111	0,05	110	0,06
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15 2049-05-15	EUR	207	0,10	200	0,11
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 17 2023-09-17	EUR	109	0,05	109	0,06
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25	EUR	205	0,10	202	0,11
OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 2022-03-15	USD	193	0,09	94	0,05
OBLIGACIONES ADIENT GLOBAL H 2024-08-15	EUR	203	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 08 2023-12-08	EUR	141	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 25 2044-04-25	EUR	100	0,05	91	0,05
OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01	EUR	0	0,00	221	0,12
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2024-11-07	EUR	0	0,00	109	0,06
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	109	0,05	110	0,06
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12	EUR	104	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	117	0,06	115	0,06
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	119	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01	EUR	105	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2022-01-15	EUR	107	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2023-02-15	EUR	107	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2022-05-15	EUR	327	0,16	308	0,17
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2021-05-05	USD	0	0,00	156	0,08
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2024-01-31	USD	101	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES AMAZON.COM INC 2024-12-05	USD	301	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2022-07-16	USD	375	0,18	370	0,20
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	113	0,06	113	0,06
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	182	0,09	173	0,09
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2021-11-15	USD	100	0,05	99	0,05
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2022-05-15	USD	99	0,05	97	0,05
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 2 2022-02-25	EUR	155	0,08	155	0,08

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 ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	131	0,06	133	0,07
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2022-03-28	EUR	214	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2022-07-15	USD	93	0,05	319	0,17
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17	USD	187	0,09	183	0,10
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2028-03-17	EUR	0	0,00	270	0,15
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2021-04-09	EUR	211	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2022-01-15	EUR	311	0,15	307	0,17
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2023-05-15	EUR	105	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 20 2023-03-20	EUR	97	0,05	79	0,04
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 22 2021-03-22	EUR	101	0,05	83	0,04
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	214	0,10	207	0,11
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/0 2025-01-20	EUR	208	0,10	209	0,11
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI 2020-03-01	GBP	0	0,00	125	0,07
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2022-07-07	EUR	100	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2026-07-07	EUR	100	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	112	0,05	111	0,06
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2022-06-01	EUR	104	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 05 2023-09-05	EUR	204	0,10	206	0,11
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 2021-12-17	EUR	110	0,05	111	0,06
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 2023-02-17	USD	0	0,00	142	0,08
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 2026-02-17	USD	242	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES ATLAS COPCO AB 2026-08-30	EUR	97	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2026-05-13	EUR	99	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2021-11-04	EUR	104	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2021-03-01	EUR	41	0,02	105	0,06
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2024-11-15	EUR	111	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 2045-12-04	EUR	197	0,10	185	0,10
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 2023-10-27	EUR	177	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2028-05-15	EUR	0	0,00	236	0,13
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	167	0,08	166	0,09
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC 2020-06-15	GBP	127	0,06	128	0,07
OBLIGACIONES BALL CORP VTO 1 2023-12-15	EUR	112	0,05	108	0,06
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2026-04-19	USD	470	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2025-09-11	EUR	324	0,16	318	0,17
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2020-10-14	USD	205	0,10	195	0,10
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	61	0,03	59	0,03
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2023-12-08	EUR	223	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	99	0,05	94	0,05
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2074-07-01	EUR	204	0,10	204	0,11
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2075-07-01	EUR	0	0,00	50	0,03
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 02 2075-04-02	EUR	191	0,09	143	0,08
OBLIGACIONES BBVA BANCOMER S 2021-03-10	USD	157	0,08	150	0,08
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA 2022-05-15	USD	0	0,00	288	0,16
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE 2075-04-23	EUR	201	0,10	197	0,11
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2022-11-21	EUR	104	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2022-02-24	USD	0	0,00	281	0,15
OBLIGACIONES BISOHO SAS VTO 2023-05-01	EUR	109	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES BLACKSTONE HOLD 2026-10-05	EUR	284	0,14	0	0,00

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 BMW US CAPITAL 2026-04-11	USD	0	0,00	278	0,15
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR 2049-05-15	EUR	100	0,05	96	0,05
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-15	USD	0	0,00	307	0,17
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2023-03-03	USD	289	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	209	0,10	51	0,03
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-10-01	EUR	103	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2027-01-11	EUR	390	0,19	0	0,00
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 2021-05-15	EUR	109	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 2021-07-15	EUR	100	0,05	93	0,05
OBLIGACIONES BORGWARNER INC 2022-11-07	EUR	104	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2027-06-07	EUR	199	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2020-10-01	USD	0	0,00	228	0,12
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-03-03	EUR	52	0,03	156	0,08
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-05-06	USD	146	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2024-09-19	EUR	20	0,01	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 01/ 2026-04-01	USD	190	0,09	185	0,10
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 05/ 2023-10-05	EUR	196	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 15/ 2024-04-15	USD	248	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/ 2027-11-30	EUR	207	0,10	101	0,05
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	209	0,10	207	0,11
OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 2023-06-16	EUR	103	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES BURLINGTN NORTH 2019-10-01	USD	0	0,00	101	0,05
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	117	0,06	117	0,06
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2020-11-01	EUR	0	0,00	108	0,06
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2023-10-15	EUR	106	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2022-03-15	EUR	209	0,10	203	0,11
OBLIGACIONES CAP GEMINI SA V 2023-07-01	EUR	111	0,05	111	0,06
OBLIGACIONES CARLSON TRAVEL 2023-06-15	EUR	102	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CARMILA VTO 16/ 2024-09-16	EUR	106	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	215	0,11	217	0,12
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2024-04-26	EUR	139	0,07	141	0,08
OBLIGACIONES CATALENT PHARMA 2024-12-15	EUR	105	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2022-11-15	USD	301	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2023-09-26	EUR	170	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2022-07-27	EUR	105	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2024-01-16	EUR	99	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 2021-04-01	EUR	105	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2022-01-11	EUR	104	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2023-03-05	EUR	103	0,05	98	0,05
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	212	0,10	213	0,11
OBLIGACIONES CHEVRON CORP VT 2023-05-16	USD	282	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2023-03-01	USD	239	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2023-10-26	EUR	256	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL 2021-09-27	EUR	107	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2022-10-20	EUR	102	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-03-09	EUR	204	0,10	204	0,11
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2022-07-15	USD	146	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES CONAGRA FOODS I 2023-01-25	USD	0	0,00	73	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	%
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2024-11-15	USD	475	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2022-04-14	EUR	50	0,02	244	0,13
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2022-01-19	EUR	102	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2024-05-20	EUR	113	0,06	114	0,06
OBLIGACIONES CREDIT MUTUEL A 2026-06-01	EUR	314	0,15	308	0,17
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE A 2023-06-07	EUR	193	0,09	191	0,10
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE N 2021-10-29	USD	239	0,12	230	0,12
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	498	0,24	269	0,14
OBLIGACIONES CRH FINANCE DAC 2028-10-18	EUR	137	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 2021-07-16	EUR	107	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	220	0,11	220	0,12
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2022-07-15	EUR	222	0,11	215	0,12
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2025-05-15	EUR	101	0,05	100	0,05
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2023-11-02	USD	275	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2024-11-03	EUR	198	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	108	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL 2022-05-30	EUR	105	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES DARTY FINANCEME 2021-03-01	EUR	0	0,00	107	0,06
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2025-03-31	EUR	0	0,00	87	0,05
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2049-05-15	EUR	207	0,10	203	0,11
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	105	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2025-10-08	EUR	0	0,00	110	0,06
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2041-02-05	EUR	105	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST 2020-12-30 2	EUR	0	0,00	108	0,06
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2023-04-03	EUR	50	0,02	51	0,03
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2023-09-19	USD	362	0,18	0	0,00
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2028-04-03	EUR	0	0,00	53	0,03
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	105	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2022-11-15	USD	143	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S 2022-07-15	EUR	106	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S 2023-08-01	EUR	216	0,11	211	0,11
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2022-08-15	USD	48	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2023-05-26	EUR	372	0,18	208	0,11
OBLIGACIONES EASYJET PLC VTO 2023-02-09	EUR	103	0,05	206	0,11
OBLIGACIONES EATON CAPITAL U 2024-09-20	EUR	99	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	237	0,12	236	0,13
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-14	USD	205	0,10	195	0,10
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2022-01-18	EUR	128	0,06	127	0,07
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2023-03-23	EUR	218	0,11	219	0,12
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2024-02-12	EUR	181	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	USD	0	0,00	173	0,09
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R 2049-05-15	EUR	96	0,05	92	0,05
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIARIA 2026-10-27	EUR	96	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02	EUR	51	0,02	48	0,03
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2022-11-01	EUR	107	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N 2049-05-15	EUR	103	0,05	100	0,05
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 10 2074-01-10	EUR	755	0,37	758	0,41
OBLIGACIONES ENERGIAS DE POR 2075-09-16	EUR	105	0,05	100	0,05

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 ENGIE SA VTO 10 2022-10-10	USD	142	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V 2022-07-01	EUR	241	0,12	233	0,13
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2022-06-15	EUR	106	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES EVONIK FINANCE 2024-09-07	EUR	241	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO 2022-06-03	EUR	52	0,03	51	0,03
OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR 2023-03-01	USD	287	0,14	282	0,15
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2022-06-15	EUR	311	0,15	302	0,16
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2022-02-10	EUR	304	0,15	302	0,16
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2022-08-01	USD	190	0,09	185	0,10
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2023-01-11	EUR	102	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2019-10-14	EUR	452	0,22	436	0,23
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2022-07-15	EUR	340	0,17	328	0,18
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	251	0,12	250	0,13
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2022-01-21	EUR	359	0,18	353	0,19
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2021-02-15	EUR	185	0,09	182	0,10
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	104	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2026-05-20	EUR	102	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2022-09-20	USD	198	0,10	195	0,10
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2026-01-08	USD	194	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2019-04-15	EUR	137	0,07	137	0,07
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2024-02-01	EUR	121	0,06	120	0,06
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	102	0,05	99	0,05
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 2022-01-21	EUR	309	0,15	310	0,17
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL 2025-11-15	USD	0	0,00	292	0,16
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL 2025-11-15	USD	288	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 2022-09-07	USD	112	0,06	111	0,06
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRI 2023-05-26	EUR	157	0,08	158	0,09
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2023-04-27	EUR	153	0,07	152	0,08
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2021-09-25	USD	99	0,05	95	0,05
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-05-09	USD	468	0,23	453	0,24
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-09-07	EUR	49	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2023-05-15	EUR	313	0,15	307	0,16
OBLIGACIONES GILEAD SCIENCES 2022-09-01	USD	98	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2023-09-13	EUR	120	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2022-01-24	USD	436	0,21	422	0,23
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-07-27	EUR	106	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2025-05-01	EUR	296	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP 2023-12-15	EUR	106	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES GROUPE FNAC SA 2023-09-30	EUR	103	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	313	0,15	313	0,17
OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V 2022-07-01	EUR	0	0,00	103	0,06
OBLIGACIONES HANESBRANDS FIN 2024-06-15	EUR	105	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES HANNOVER FINANC 2043-06-30	EUR	233	0,11	233	0,13
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31	EUR	341	0,17	337	0,18
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2020-04-03	EUR	401	0,20	395	0,21
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2025-02-07	EUR	121	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	105	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES HOLCIM FINANCE 2023-05-26	EUR	277	0,14	279	0,15

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 HOLDIKKS SAS VT 2021-07-15	EUR	0	0,00	96	0,05
OBLIGACIONES HOME DEPOT INC 2022-06-01	USD	0	0,00	94	0,05
OBLIGACIONES HOME DEPOT INC 2025-09-15	USD	98	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/0 2021-08-15	EUR	324	0,16	320	0,17
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 2021-01-15	USD	329	0,16	206	0,11
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2022-03-15	EUR	0	0,00	103	0,06
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-09-06	EUR	207	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2025-04-01	EUR	101	0,05	91	0,05
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	104	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2026-04-21	EUR	200	0,10	204	0,11
OBLIGACIONES IBM CORP VTO 09 2022-11-09	USD	192	0,09	191	0,10
OBLIGACIONES ICADE VTO 14/09 2022-09-14	EUR	106	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	216	0,11	217	0,12
OBLIGACIONES ICADE VTO 17/11 2025-11-17	EUR	194	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2022-07-21	USD	390	0,19	191	0,10
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC 2023-04-01	EUR	106	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P 2023-05-01	EUR	155	0,08	144	0,08
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	207	0,10	208	0,11
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2028-04-11	EUR	106	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES INMOBILIARIA CO 2024-10-28	EUR	191	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G 2023-02-15	EUR	329	0,16	312	0,17
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	320	0,16	317	0,17
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-01-17	EUR	116	0,06	115	0,06
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-03-04	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E 2022-09-15	GBP	127	0,06	123	0,07
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN 2020-03-19	EUR	244	0,12	244	0,13
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 2022-02-15	GBP	129	0,06	123	0,07
OBLIGACIONES JCDECAUX SA VTO 2023-06-01	EUR	102	0,05	204	0,11
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	209	0,10	202	0,11
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	219	0,11	205	0,11
OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI 2023-03-06	USD	285	0,14	284	0,15
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-01-24	USD	260	0,13	253	0,14
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-10-26	EUR	105	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2023-01-25	USD	241	0,12	234	0,13
OBLIGACIONES KBC GROUP NV VT 2023-10-18	EUR	198	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO 2025-03-10	EUR	50	0,02	50	0,03
OBLIGACIONES KERING VTO 01/1 2021-10-01	EUR	104	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES KERING VTO 10/0 2026-05-10	EUR	100	0,05	204	0,11
OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	203	0,10	204	0,11
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17	EUR	102	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2026-09-28	EUR	293	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09	EUR	192	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	215	0,11	213	0,11
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2022-06-06	USD	97	0,05	96	0,05
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2024-05-24	EUR	101	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2026-06-01	USD	0	0,00	457	0,25
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2026-06-01	USD	446	0,22	0	0,00
OBLIGACIONES LA BANQUE POSTA 2028-06-09	EUR	206	0,10	203	0,11

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 LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	106	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F 2021-03-15	EUR	208	0,10	210	0,11
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2026-10-07	EUR	181	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2076-12-06	EUR	52	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B 2024-05-15	EUR	348	0,17	337	0,18
OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 2024-04-01	EUR	107	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/ 2021-08-15	EUR	108	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 0 2023-05-03	EUR	100	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 2021-07-23	EUR	105	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES LYB INTERNATION 2022-03-02	EUR	0	0,00	105	0,06
OBLIGACIONES LYB INTL FINANC 2023-07-15	USD	149	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15	GBP	147	0,07	225	0,12
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT 2023-04-15	GBP	258	0,13	249	0,13
OBLIGACIONES MACQUARIE BANK 2021-04-07	USD	110	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI 2023-11-24	EUR	106	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES MASTERCARD INC 2022-12-01	EUR	103	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 2022-05-01	EUR	256	0,13	241	0,13
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE 2020-05-15	EUR	108	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES MERCK & CO INC 2023-05-18	USD	95	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTA 2022-03-15	EUR	104	0,05	98	0,05
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & 2018-09-14	EUR	110	0,05	111	0,06
OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2026-08-08	USD	629	0,31	0	0,00
OBLIGACIONES MOBILUX FINANCE 2024-11-15	EUR	116	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14	EUR	159	0,08	156	0,08
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2023-02-01	USD	212	0,10	206	0,11
OBLIGACIONES MOLSON COORS BR 2024-07-15	EUR	130	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN 2021-01-26	EUR	0	0,00	219	0,12
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	165	0,08	164	0,09
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2022-12-02	EUR	152	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2023-02-25	USD	245	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2026-10-27	EUR	185	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2023-06-09	EUR	106	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO 2021-05-29	GBP	124	0,06	121	0,07
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE 2022-08-19	EUR	105	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES NASDAQ INC VTO 2023-05-19	EUR	103	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES NBCUNIVERSAL ME 2021-04-01	USD	0	0,00	254	0,14
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE 2022-07-01	GBP	157	0,08	155	0,08
OBLIGACIONES NEWMONT MINING 2019-10-01	USD	0	0,00	149	0,08
OBLIGACIONES NH HOTEL GROUP 2023-10-01	EUR	104	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2022-03-18	EUR	153	0,08	154	0,08
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	313	0,15	309	0,17
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2020-01-27	USD	0	0,00	102	0,05
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2022-09-21	USD	199	0,10	192	0,10
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10	EUR	310	0,15	303	0,16
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07	EUR	109	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30	EUR	258	0,13	249	0,13
OBLIGACIONES NOVOMATIC AG VT 2023-09-20	EUR	82	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2022-05-15	EUR	214	0,11	207	0,11

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 NUMERICABLE GRO 2024-05-15	EUR	107	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15	EUR	127	0,06	122	0,07
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2021-03-31	EUR	232	0,11	224	0,12
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2024-11-15	EUR	100	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV 2021-11-15	EUR	108	0,05	108	0,06
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2027-02-03	EUR	97	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2021-09-14	USD	203	0,10	200	0,11
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2025-05-12	EUR	100	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	212	0,10	208	0,11
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	53	0,03	53	0,03
OBLIGACIONES PAPREC HOLDING 2022-04-01	EUR	214	0,11	203	0,11
OBLIGACIONES PARTNERRE IRELA 2026-09-15	EUR	135	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO 2020-11-01	USD	0	0,00	146	0,08
OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO 2028-07-18	EUR	156	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 2026-05-18	EUR	204	0,10	209	0,11
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	1.169	0,57	1.138	0,61
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	1.013	0,50	972	0,52
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	358	0,18	351	0,19
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2023-05-10	USD	545	0,27	542	0,29
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 2021-07-30	EUR	113	0,06	110	0,06
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	154	0,08	359	0,19
OBLIGACIONES PROCTER & GAMBL 2023-11-02	EUR	157	0,08	158	0,08
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	207	0,10	205	0,11
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR 2023-02-01	EUR	102	0,05	85	0,05
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2023-11-03	EUR	293	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES PVH CORP VTO 15 2024-07-15	EUR	106	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P 2020-05-15	GBP	0	0,00	245	0,13
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2022-02-08	USD	0	0,00	443	0,24
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	364	0,18	356	0,19
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2049-05-15	EUR	202	0,10	191	0,10
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29	EUR	273	0,13	274	0,15
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2023-05-17	EUR	160	0,08	212	0,11
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2022-06-15	EUR	105	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2023-06-15	EUR	105	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2022-08-21	USD	186	0,09	178	0,10
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-22	EUR	102	0,05	99	0,05
OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T 2026-10-19	EUR	99	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10	EUR	201	0,10	197	0,11
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2023-03-10	EUR	351	0,17	354	0,19
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2023-09-18	EUR	299	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES SANOFI VTO 13/0 2027-01-13	EUR	187	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2025-03-18	EUR	99	0,05	94	0,05
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2026-04-04	EUR	204	0,10	195	0,10
OBLIGACIONES SANTANDER UK GR 2023-09-08	EUR	100	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2022-04-01	EUR	104	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2023-04-01	EUR	212	0,10	206	0,11
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2022-05-15	EUR	311	0,15	309	0,17
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2025-05-15	EUR	0	0,00	103	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	%
OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2023-09-15	EUR	82	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN 2022-08-01	USD	139	0,07	136	0,07
OBLIGACIONES SCHUMANN SPA VT 2023-07-31	EUR	104	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SEALED AIR CORP 2023-09-15	EUR	110	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2024-05-12	EUR	101	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2026-05-10	USD	460	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO 2022-02-01	EUR	107	0,05	102	0,06
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA 2022-11-18	EUR	156	0,08	157	0,08
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2021-03-01	USD	0	0,00	203	0,11
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2024-10-01	USD	193	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	234	0,11	230	0,12
OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E 2026-05-28	EUR	0	0,00	1.029	0,55
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/1 2022-12-02	EUR	155	0,08	156	0,08
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP 2021-07-15	EUR	309	0,15	303	0,16
OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 15 2020-06-15	EUR	0	0,00	109	0,06
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2020-01-30	EUR	113	0,06	111	0,06
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2025-02-01	EUR	103	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 19 2023-11-19	EUR	0	0,00	106	0,06
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16	EUR	205	0,10	200	0,11
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 2022-01-24	EUR	107	0,05	108	0,06
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	227	0,11	220	0,12
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP 2025-07-30	EUR	326	0,16	323	0,17
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	105	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	108	0,05	103	0,06
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 0 2022-12-02	EUR	105	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES SOUTHERN CO VTO 2023-07-01	USD	282	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	242	0,12	242	0,13
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2026-06-20	EUR	307	0,15	306	0,16
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2023-06-15	EUR	321	0,16	309	0,17
OBLIGACIONES SPECTRUM BRANDS 2026-10-01	EUR	103	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/ 2023-09-08	EUR	107	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 2049-05-15	EUR	99	0,05	94	0,05
OBLIGACIONES STATOILHYDRO AS 2021-03-11	EUR	0	0,00	128	0,07
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	118	0,06	117	0,06
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	315	0,15	312	0,17
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2022-06-01	EUR	104	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES SWISS LIFE (DEM 2049-05-15	EUR	205	0,10	192	0,10
OBLIGACIONES TDC A/S VTO 26/ 2049-02-26	EUR	0	0,00	94	0,05
OBLIGACIONES TECHEM ENERGY M 2020-10-01	EUR	108	0,05	108	0,06
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO 2019-10-01	EUR	107	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-01-21	EUR	167	0,08	166	0,09
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25	EUR	116	0,06	116	0,06
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2022-02-10	EUR	118	0,06	118	0,06
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2023-05-19	GBP	331	0,16	342	0,18
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2024-01-19	EUR	106	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2025-09-30	EUR	101	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	0	0,00	102	0,05
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2023-04-27	USD	301	0,15	0	0,00

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 TELEFONICA EMIS 2026-04-13	EUR	197	0,10	202	0,11
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	458	0,22	445	0,24
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	98	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	107	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2022-08-15	EUR	109	0,05	109	0,06
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2024-08-15	EUR	113	0,06	112	0,06
OBLIGACIONES TEREOS FINANCE 2023-06-16	EUR	105	0,05	99	0,05
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA 2024-07-01	EUR	101	0,05	98	0,05
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2022-02-24	GBP	341	0,17	335	0,18
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2023-03-31	EUR	200	0,10	200	0,11
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2028-10-15	EUR	94	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES TEVA PHARMACEUT 2022-12-18	USD	275	0,14	275	0,15
OBLIGACIONES THALES SA VTO 0 2023-06-07	EUR	304	0,15	305	0,16
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2021-08-15	USD	0	0,00	144	0,08
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2023-04-15	USD	376	0,18	184	0,10
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2024-09-12	EUR	155	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN 2020-06-15	EUR	0	0,00	201	0,11
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2021-03-29	USD	259	0,13	255	0,14
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2023-09-15	EUR	107	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2022-03-18	EUR	104	0,05	105	0,06
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I 2022-02-17	USD	481	0,24	471	0,25
OBLIGACIONES TOTAL S.A. VTO 2049-05-15	EUR	193	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	180	0,09	177	0,10
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	150	0,07	145	0,08
OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR 2022-07-21	EUR	0	0,00	154	0,08
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	104	0,05	104	0,06
OBLIGACIONES TVN FINANCE COR 2020-12-15	EUR	0	0,00	176	0,09
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P 2021-08-01	GBP	120	0,06	114	0,06
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	217	0,11	212	0,11
OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 2024-11-30	EUR	201	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2023-06-12	EUR	0	0,00	115	0,06
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2026-03-09	EUR	102	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2027-04-28	EUR	0	0,00	102	0,06
OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR 2025-07-15	USD	396	0,19	0	0,00
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2022-09-15	EUR	87	0,04	86	0,05
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2023-01-15	EUR	178	0,09	174	0,09
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2029-01-15	EUR	224	0,11	224	0,12
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE 2027-01-15	EUR	142	0,07	137	0,07
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2022-09-15	EUR	217	0,11	215	0,12
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2023-03-15	EUR	112	0,05	110	0,06
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2022-08-05	EUR	108	0,05	107	0,06
OBLIGACIONES US BANCORP VTO 2021-05-24	USD	0	0,00	152	0,08
OBLIGACIONES US BANCORP VTO 2026-04-27	USD	93	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 18 2026-03-18	EUR	103	0,05	106	0,06
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	209	0,10	210	0,11
OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN 2022-11-01	EUR	329	0,16	321	0,17
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-11-01	USD	0	0,00	283	0,15
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2022-11-01	USD	321	0,16	319	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 VERIZON COMMUNI 2024-03-01	EUR	210	0,10	212	0,11
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-11-01	USD	286	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES VF CORP VTO 20/ 2023-09-20	EUR	130	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2019-09-15	USD	0	0,00	101	0,05
OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2023-09-01	USD	191	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 2025-01-15	EUR	208	0,10	195	0,10
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2025-01-15	GBP	120	0,06	117	0,06
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 2023-11-24	EUR	303	0,15	0	0,00
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-02-19	USD	139	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-08-25	EUR	263	0,13	263	0,14
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	153	0,08	154	0,08
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	0	0,00	54	0,03
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2024-01-15	EUR	110	0,05	110	0,06
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2075-06-10	EUR	209	0,10	202	0,11
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2023-10-02	USD	495	0,24	0	0,00
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2026-06-10	EUR	200	0,10	205	0,11
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P 2020-07-15	GBP	126	0,06	126	0,07
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 2022-04-15	EUR	104	0,05	101	0,05
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS 2021-11-18	USD	218	0,11	211	0,11
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2022-03-08	USD	295	0,15	291	0,16
OBLIGACIONES WEPA HYGIENEPRO 2024-05-15	EUR	105	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2020-04-17	EUR	34	0,02	33	0,02
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2020-06-05	GBP	245	0,12	242	0,13
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	306	0,15	298	0,16
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2021-04-23	EUR	212	0,10	297	0,16
OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 2023-11-20	EUR	115	0,06	115	0,06
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	102	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES XYLEM INC VTO 1 2023-03-11	EUR	160	0,08	161	0,09
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V 2023-04-27	EUR	211	0,10	205	0,11
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2025-01-15	EUR	102	0,05	98	0,05
BONOS ABBVIE INC VTO 18/11/2 2019-11-18	EUR	242	0,12	0	0,00
BONOS ACTAVIS FUNDING SCS VT 2020-03-12	USD	0	0,00	186	0,10
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2021-11-22	EUR	323	0,16	0	0,00
BONOS AP MOELLER-MAERSK A/S 2021-03-18	EUR	0	0,00	105	0,06
BONOS AT&T INC VTO 17/02/202 2021-02-17	USD	0	0,00	278	0,15
BONOS AT&T INC VTO 30/06/202 2020-06-30	USD	0	0,00	137	0,07
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	223	0,11	217	0,12
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21	USD	0	0,00	362	0,19
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/06 2020-06-08	USD	0	0,00	178	0,10
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY INC 2020-03-13	EUR	203	0,10	202	0,11
BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 2021-06-15	EUR	104	0,05	99	0,05
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	115	0,06	112	0,06
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2021-03-17	USD	0	0,00	189	0,10
BONOS BPCE SA VTO 20/04/2020 2020-04-20	EUR	203	0,10	203	0,11
BONOS BPCE SA VTO 27/01/2020 2020-01-27	USD	0	0,00	229	0,12
BONOS BRITISH TELECOMMUNICAT 2021-03-10	EUR	101	0,05	101	0,05
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 2020-07-01	EUR	105	0,05	105	0,06
BONOS CAPGEMINI SA VTO 09/11 2021-11-09	EUR	100	0,05	0	0,00

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 CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	206	0,10	205	0,11
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	110	0,05	107	0,06
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2020-02-18	USD	0	0,00	182	0,10
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	105	0,05	103	0,06
BONOS CONOCOPHILLIPS COMPANY 2021-03-15	USD	0	0,00	488	0,26
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	280	0,14	273	0,15
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 2020-03-05	EUR	0	0,00	153	0,08
BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 2021-05-06	EUR	122	0,06	121	0,07
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	102	0,05	102	0,05
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-03-18	EUR	0	0,00	302	0,16
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	203	0,10	203	0,11
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	106	0,05	106	0,06
BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 2022-05-31	EUR	105	0,05	99	0,05
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 2019-12-15	EUR	108	0,05	109	0,06
BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23	EUR	102	0,05	101	0,05
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	398	0,20	381	0,20
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	102	0,05	101	0,05
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-04-17	EUR	154	0,08	152	0,08
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	104	0,05	103	0,06
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	319	0,16	318	0,17
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 2018-03-15	EUR	228	0,11	226	0,12
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2020-08-04	USD	0	0,00	187	0,10
BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2020-05-18	EUR	102	0,05	102	0,05
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-03-01	USD	0	0,00	47	0,03
BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 2020-02-21	EUR	204	0,10	203	0,11
BONOS IBM CORP VTO 07/09/202 2021-09-07	EUR	0	0,00	152	0,08
BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2020-07-21	USD	0	0,00	186	0,10
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15	EUR	206	0,10	203	0,11
BONOS ING BANK NV VTO 17/08/ 2020-08-17	USD	0	0,00	187	0,10
BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 2021-02-22	EUR	205	0,10	204	0,11
BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 2021-05-15	EUR	107	0,05	102	0,05
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	152	0,07	151	0,08
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 2021-01-07	EUR	103	0,05	102	0,05
BONOS JAB HOLDINGS BV 1.500 2021-11-24	EUR	314	0,15	312	0,17
BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26	EUR	103	0,05	102	0,05
BONOS KINDER MORGAN INC/DELA 2019-12-01	USD	0	0,00	91	0,05
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	103	0,05	103	0,06
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	102	0,05	101	0,05
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2021-05-24	EUR	202	0,10	201	0,11
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 17 2020-08-17	USD	0	0,00	230	0,12
BONOS LLOYDS BANKING GROUP P 2021-07-06	USD	193	0,09	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	0	0,00	151	0,08
BONOS MEDTRONIC INC VTO 15/0 2020-03-15	USD	0	0,00	94	0,05
BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 2019-09-02	EUR	0	0,00	154	0,08
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/ 2020-06-16	USD	0	0,00	185	0,10
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 2020-11-23	EUR	143	0,07	0	0,00
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2020-01-21	USD	0	0,00	182	0,10
BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01	EUR	0	0,00	110	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 NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01	EUR	112	0,05	0	0,00
BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 2021-05-26	EUR	106	0,05	102	0,05
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2019-06-13	EUR	0	0,00	101	0,05
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2021-07-14	EUR	101	0,05	0	0,00
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	211	0,10	208	0,11
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	122	0,06	120	0,06
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 2020-02-01	EUR	213	0,10	214	0,12
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 2019-08-01	EUR	107	0,05	106	0,06
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	209	0,10	209	0,11
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	151	0,07	151	0,08
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 2021-11-10	EUR	180	0,09	0	0,00
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	115	0,06	113	0,06
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-11-12	EUR	104	0,05	103	0,06
BONOS SANTANDER UK PLC VTO 1 2020-03-16	USD	0	0,00	135	0,07
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15	EUR	0	0,00	203	0,11
BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 2020-05-11	USD	0	0,00	460	0,25
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	0	0,00	108	0,06
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 0 2021-04-08	USD	0	0,00	184	0,10
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2020-10-17	EUR	299	0,15	0	0,00
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01	EUR	100	0,05	98	0,05
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	212	0,10	210	0,11
BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2022-06-15	EUR	105	0,05	0	0,00
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	510	0,25	502	0,27
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2021-10-26	EUR	103	0,05	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	53	0,03	54	0,03
BONOS UNITEDHEALTH GROUP INC 2020-07-15	USD	0	0,00	235	0,13
BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 2021-05-26	EUR	102	0,05	101	0,05
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO		91.143	44,60	84.225	45,33
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2016-12-09	EUR	0	0,00	54	0,03
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	54	0,03	54	0,03
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	108	0,05	108	0,06
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS 1 AÑO		162	0,08	216	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.759	62,57	139.419	74,99
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2021-04-15	USD	16.987	8,34	0	0,00
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	14.921	7,33	14.522	7,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		31.908	15,67	14.522	7,81
TOTAL RENTA FIJA		159.666	78,24	153.940	82,80
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		159.666	78,24	153.940	82,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.332	88,39	160.394	86,28

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'	6.191	Inversión
SX5E 10,00 20/01/2017	Compra de opciones 'put'	4.340	Inversión
SX5E 10,00 20/01/2017	Compra de opciones 'put'	15.840	Inversión
Total subyacente renta variable		26.371	
TOTAL DERECHOS		26.371	
UKT 12/2027 29/03/2017	Futuros comprados	4.345	Inversión
US T08/2026 22/03/2017	Futuros comprados	2.052	Inversión
FRAN04/2026 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.569	Inversión
US T12/2018 31/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.978	Inversión
BUND02/2026 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	7.755	Inversión
US T08/2043 22/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.287	Inversión
BUND07/2042 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	685	Inversión
BUND12/2018 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	17.277	Inversión
USA 10 A?OS 22/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.851	Inversión
BUND10/2021 08/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	17.866	Inversión
Total subyacente renta fija		66.665	
AMSTERDAM 20/01/2017	Futuros comprados	2.165	Inversión
IBEX 35 20/01/2017	Futuros comprados	2.279	Inversión
NIKKEI 09/03/2017	Futuros comprados	11.644	Inversión
DAX INDEX 17/03/2017	Futuros comprados	7.277	Inversión
SX5E 17/03/2017	Futuros comprados	1.574	Inversión
S&P 500 17/03/2017	Futuros comprados	18.247	Inversión
MXEF 17/03/2017	Futuros comprados	9.640	Inversión
FTSEMIB 17/03/2017	Futuros comprados	3.865	Inversión
CAC40 20/01/2017	Futuros comprados	7.157	Inversión
Total subyacente renta variable		63.847	
EURO 13/03/2017 Futuros comprados	2.744	Inversión	
FORWARD DIVISA USD/EUR 20/01/2017	Futuros comprados	2.501	Cobertura

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
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 13/03/2017	Futuros comprados	2.280	Cobertura
FORWARD DIVISA GBP/EUR 24/02/2017	Futuros comprados	82	Cobertura
DOLAR CANADIENSE_(CAD) 14/03/2017	Futuros comprados	435	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD 20/01/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	36.711	Cobertura
DOLAR CANADIENSE_(CAD) 14/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	145	Cobertura
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	428	Cobertura
EURO 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	860	Cobertura
EURO 13/03/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	23.357	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD 24/02/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	211	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/GBP 24/02/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.702	Cobertura
DIVISA DIVISA EUR/GBP 03/01/2017	Ventas al contado	82	Cobertura
Total subyacente tipo cambio		72.539	
GARANTIA EUR 20/01/2017	Otras posiciones largas	1.140	Cobertura
Total subyacente otros		1.140	
TOTAL OBLIGACIONES		204.192	

4 Hechos relevantes

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

5 Anexo explicativo de hechos relevantes

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, SGIIC, 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 94.211.853,30, lo que supone un porcentaje del 47,91 sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de liquidación y bancarias por importe de 20.454,81 euros.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 SGIIC. 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

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

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 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

Mercado	30/12/2016	30/06/2015	31/12/2015	2º Sem. 2015	YTD
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 DINÁMICO, FI.

Durante el último trimestre del año 2016, ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO F.I. ha obtenido una rentabilidad del 0,41 %, frente al 0,91% del índice de referencia (Eonia + 4,0 %) lo que supone un 5,45 % acumulado en el año frente al 3,68 % del índice de referencia (Eonia+4 %).

Durante el último trimestre del año, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable aunque el fondo fue penalizado por la duración.

Basados en esta visión hemos realizado los siguientes movimientos en el fondo:

ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera.

Durante el último semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4.15 al final del año por encima del nivel al final de junio y frente al 5.22 de finales de diciembre 2015.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 29,14 % en junio 2016 subiendo ligeramente hasta un 35,1 % a cierre de diciembre 2016 y frente al 31,4 % al fin del año 2015. La posición en renta variable por zona geográfica fue bastante activa, así hemos reducido la posición en acciones europeas pasando de un 14,6 % a fin de junio al 15,16 % a fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección como Puts de Eurostoxx 50. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha subido desde un nivel alrededor del 6,6 % hasta un 9.11. Al mismo tiempo hemos subido ligeramente la posición en renta variable emergente del 4,26 %

asta el 4,81 % en este semestre. La posición japonesa ha subido también del 3,67 % hasta un 6,06 %. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician como en el caso de la renta variable emergente de un entorno más favorable que en 2015 sobre todo con la estabilización de sus divisas y un precio del petróleo más alto, que aporta sostenibilidad a sus crecimientos. Parte del 15,16 % en renta variable europea al fin de semestre era renta variable española.

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 42,7 % hasta 32,2 % en el semestre con 19,46 % por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyado por las medidas del banco central europeo. También, la exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a un nivel alrededor del 13,9 %. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable a un nivel aproximadamente del 3,3 % por la parte de los gobiernos y 2,42 % por la parte de crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno ligados a la inflación: como americana (15,40 %), alemana (3,86 %) y Francia (2,33 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. También destacamos dos posiciones fuertes una de 6,79 % vinculada al Bono del Tesoro de España y otra del 5,45 % al italiano a fin del trimestre.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel alrededor de 15,2 % desde un nivel de 12,38 % en este semestre.

Adicionalmente, han existido posiciones en activos monetarios como depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden por un peso alrededor del 2,91 %.

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 semestre la estrategia activa de renta fija aportó una contribución negativa debido la subida de tipo de la deuda gubernamental de los países desarrollados viniendo de la deflación en Estados Unidos.

Sin embargo dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos del gobierno español, alemán o los del crédito corporativo de alta calidad.

La aportación de la estrategia de la renta variable resultó positiva, así la renta variable europea, americana, japonesa y emergente se han comportado de manera muy positiva durante el último semestre especialmente en noviembre y diciembre.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo. Los depósitos bancarios con entidades financieras españolas fueron fuente positiva de rentabilidad.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (4,26 %) está por debajo del trimestre anterior (4,39 %). La volatilidad acumulada en 2016 (5,85 %) está en línea del

año anterior (5,88 %). 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 +4,0 % (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 4.15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,64 % y una exposición en renta variable de 35,1 %.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (3,00 %) 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 inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 3.237.231,29 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 65,61 %.

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 ha aumentado en 17.716.373,22 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 967.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.199.728,40 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.

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.

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.

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

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

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.