

# Informe Trimestral del primer trimestre 2017

## 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](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: 5 en una escala del 1 al 7.

### Descripción general.

Política de inversión: 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 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 12 % 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,16	0,72	1,52
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	16.826.007,18	15.187.418,08
Nº de Partícipes	17.907,00	16.300,00
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)
2017 Primer trimestre	229.186	13,6209
2016	203.674	13,4107
2015	201.391	12,7170
2014	126.577	13,0284

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	Total
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	Patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

### A Individualidad. Divisa EUR.

#### ● Rentabilidad ( % sin anualizar)

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	1,57	1,57	0,41	2,56	0,76	5,45	-2,39	9,83	8,79

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 ( % )	-0,38	30-01-2017	-0,38	30-01-2017	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima ( % )	0,50	01-03-2017	0,50	01-03-2017	1,35	11-03-2016

(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 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad valor liquidativo (ii)	2,63	2,63	4,26	4,39	6,68	5,85	5,88	3,82	1,80
Volatilidad Ibx 35	11,44	11,44	14,36	17,93	35,15	25,83	21,96	18,45	27,87
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,25	0,50	2,48
VaR histórico (iii) del valor	3,17	3,17	3,14	3,11	3,21	3,14	3,03	2,58	

## 2.2 Comportamiento

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad índice referencia	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

(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)

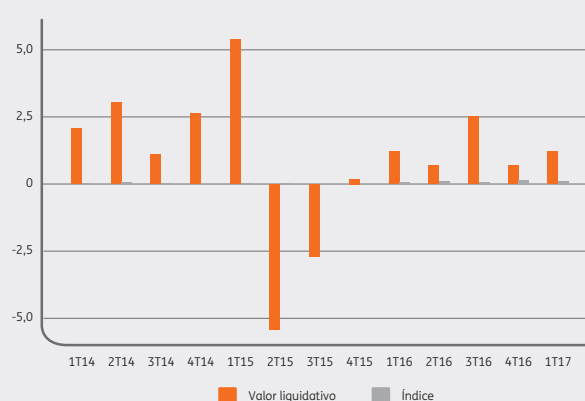
	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,30	0,31	1,21	1,21	1,21	1,30

(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	10.065	336	-0,31
Renta Fija Internacional	13.630	240	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	738.674	63.007	8,30
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00

## 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	875.369	59.159	0,80
Global	66.998	927	2,87
<b>Total Fondos</b>	<b>1.704.737</b>	<b>123.669</b>	<b>4,12</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	160.209	69,90	180.593	88,67
*Cartera interior	16.602	7,24	20.669	10,15
*Cartera exterior	142.883	62,34	159.246	78,19
*Intereses de la cartera de inversión	723	0,32	678	0,33
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	63.204	27,58	17.199	8,44
(+/-) RESTO 197	5.773	2,52	5.881	2,89
TOTAL PATRIMONIO	229.186	100,00	203.674	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)	203.674,00	199.461,00	203.674,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,27	1,69	10,27	557,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,56	0,43	1,56	298,25
(+) Rendimientos de gestión	1,86	0,73	1,86	175,48
+ Intereses	0,37	0,43	0,37	-5,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,10	-0,16	83,41
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.950,62
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	95,36
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	1,78	0,15	1,78	1.221,88
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,13	0,25	-0,13	-157,07
+/- 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	-0,30	-0,30	-0,30	6,77
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	5,97
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-38,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	65,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	198,38
(+) 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>229.186,00</b>	<b>203.674,00</b>	<b>229.186,00</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 2024-04-30	EUR	7.496	3,27	0	0,00
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	8.756	3,82	14.118	6,93
<b>TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO</b>		<b>16.252</b>	<b>7,09</b>	<b>14.118</b>	<b>6,93</b>
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2023-06-20	EUR	245	0,11	246	0,12
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14	EUR	0	0,00	97	0,05
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2025-03-31	EUR	100	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 1 2026-05-19	EUR	0	0,00	200	0,10
<b>TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO</b>		<b>345</b>	<b>0,15</b>	<b>544</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.597</b>	<b>7,24</b>	<b>14.661</b>	<b>7,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.597</b>	<b>7,24</b>	<b>14.661</b>	<b>7,20</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	0	0,00	3.002	1,47
DEPOSITOBANKIA 2017-03-21	EUR	0	0,00	3.002	1,48
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.004</b>	<b>2,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.597</b>	<b>7,24</b>	<b>20.665</b>	<b>10,15</b>
BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2021-11-01	EUR	8.022	3,50	0	0,00
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 2037-04-21	AUD	2.302	1,00	2.138	1,05
OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	820	0,36	807	0,40
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2026-06-01	EUR	8.430	3,68	11.380	5,59
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	1.174	0,51	1.160	0,57
OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2023-04-15	EUR	0	0,00	8.008	3,93
OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	0	0,00	4.896	2,40
OBLIGACIONES OMAN GOV INTERN 2047-03-08	USD	198	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	735	0,32	729	0,36

### 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	185	0,08	182	0,09
OBLIGACIONES REPUBLIC OF LAT 2036-05-16	EUR	108	0,05	112	0,05
OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	1.194	0,52	1.173	0,58
OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17	USD	820	0,36	816	0,40
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	1.346	0,59	1.331	0,65
OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 2024-08-14	USD	354	0,15	351	0,17
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	439	0,19	440	0,22
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	240	0,10	237	0,12
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 29/ 2035-10-29	EUR	455	0,20	457	0,22
OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	301	0,13	294	0,14
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2045-02-15	USD	1.943	0,85	1.942	0,95
<b>TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA CORTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO</b>		<b>29.065</b>	<b>12,68</b>	<b>36.453</b>	<b>17,89</b>
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2017-09-15	EUR	22.635	9,88	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MENOS 1 AÑO</b>		<b>22.635</b>	<b>9,88</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17	USD	185	0,08	187	0,09
OBLIGACIONES ARAMARK INTL FI 2025-04-01	EUR	101	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2021-04-09	EUR	211	0,09	211	0,10
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2022-01-15	EUR	108	0,05	311	0,15
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2023-05-15	EUR	106	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2024-03-15	EUR	99	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 20 2023-03-20	EUR	97	0,04	97	0,05
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 22 2021-03-22	EUR	100	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	106	0,05	214	0,10
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/0 2025-01-20	EUR	103	0,04	208	0,10
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2022-07-07	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2026-07-07	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	0	0,00	112	0,05
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2022-06-01	EUR	104	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2027-03-01	USD	287	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 05 2023-09-05	EUR	0	0,00	204	0,10
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 2021-12-17	EUR	0	0,00	110	0,05
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 2026-02-17	USD	240	0,10	242	0,12
OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2025-02-03	EUR	141	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES ATLAS COPCO AB 2026-08-30	EUR	0	0,00	97	0,05
OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2026-05-13	EUR	0	0,00	99	0,05
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2021-11-04	EUR	0	0,00	104	0,05
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2021-03-01	EUR	40	0,02	41	0,02
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2024-11-15	EUR	107	0,05	111	0,05
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 2045-12-04	EUR	201	0,09	197	0,10
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 2023-10-27	EUR	177	0,08	177	0,09
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	167	0,07	167	0,08
OBLIGACIONES AXALTA COATING 2025-01-15	EUR	105	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC 2020-06-15	GBP	0	0,00	127	0,06
OBLIGACIONES BALL CORP VTO 1 2023-12-15	EUR	112	0,05	112	0,05
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2024-01-22	USD	491	0,21	0	0,00
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2025-02-07	EUR	202	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2026-04-19	USD	0	0,00	470	0,23
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2025-09-11	EUR	0	0,00	324	0,16

### 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 BARCLAYS BANK P 2020-10-14	USD	206	0,09	205	0,10
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	62	0,03	61	0,03
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2023-12-08	EUR	0	0,00	223	0,11
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	101	0,04	99	0,05
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2074-07-01	EUR	0	0,00	204	0,10
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 02 2075-04-02	EUR	245	0,11	191	0,09
OBLIGACIONES BBVA BANCOMER S 2021-03-10	USD	157	0,07	157	0,08
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE 2075-04-23	EUR	203	0,09	201	0,10
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2022-11-21	EUR	0	0,00	104	0,05
OBLIGACIONES BISOHO SAS VTO 2023-05-01	EUR	108	0,05	109	0,05
OBLIGACIONES BLACKSTONE HOLD 2026-10-05	EUR	0	0,00	284	0,14
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR 2049-05-15	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2023-03-03	USD	285	0,12	289	0,14
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2024-01-10	USD	234	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	0	0,00	209	0,10
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-10-01	EUR	0	0,00	103	0,05
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2027-01-11	EUR	0	0,00	390	0,19
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 2021-05-15	EUR	110	0,05	109	0,05
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 2021-07-15	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES BORGWARNER INC 2022-11-07	EUR	105	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2027-06-07	EUR	0	0,00	199	0,10
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-03-03	EUR	0	0,00	52	0,03
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-05-06	USD	145	0,06	146	0,07
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2024-04-14	USD	470	0,20	0	0,00
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2024-09-19	EUR	0	0,00	20	0,01
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 01/ 2026-04-01	USD	0	0,00	190	0,09
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 05/ 2023-10-05	EUR	0	0,00	196	0,10
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 15/ 2024-04-15	USD	0	0,00	248	0,12
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 22/ 2023-10-22	USD	200	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/ 2027-11-30	EUR	0	0,00	207	0,10
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	208	0,09	209	0,10
OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 2023-06-16	EUR	105	0,05	103	0,05
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	117	0,05	117	0,06
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2023-10-15	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES CABOT FINANCIAL 2023-10-01	GBP	124	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2022-03-15	EUR	166	0,07	209	0,10
OBLIGACIONES CAP GEMINI SA V 2023-07-01	EUR	0	0,00	111	0,05
OBLIGACIONES CARLSON TRAVEL 2023-06-15	EUR	100	0,04	102	0,05
OBLIGACIONES CARMILA VTO 16/ 2024-09-16	EUR	0	0,00	106	0,05
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	0	0,00	215	0,11
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2024-04-26	EUR	0	0,00	139	0,07
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2021-05-26	EUR	118	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2023-01-25	EUR	111	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2025-02-07	EUR	102	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES CATALENT PHARMA 2024-12-15	EUR	106	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2022-11-15	USD	300	0,13	301	0,15
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2023-09-26	EUR	170	0,07	170	0,08
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2022-07-27	EUR	108	0,05	105	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 CELLNEX TELECOM 2024-01-16	EUR	101	0,04	99	0,05
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 2021-04-01	EUR	104	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2022-01-11	EUR	105	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2023-03-05	EUR	105	0,05	103	0,05
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	211	0,09	212	0,10
OBLIGACIONES CHEVRON CORP VT 2023-05-16	USD	279	0,12	282	0,14
OBLIGACIONES CIE DE SAINT-GO 2025-03-17	EUR	199	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2023-03-01	USD	238	0,10	239	0,12
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2023-10-26	EUR	256	0,11	256	0,13
OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL 2021-09-27	EUR	107	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2022-10-20	EUR	102	0,04	102	0,05
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-03-09	EUR	0	0,00	204	0,10
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2022-07-15	USD	144	0,06	146	0,07
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2022-12-15	USD	460	0,20	0	0,00
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2024-11-15	USD	0	0,00	475	0,23
OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2022-04-14	EUR	254	0,11	50	0,02
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2022-01-19	EUR	0	0,00	102	0,05
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2023-07-17	EUR	115	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R 2049-05-15)	EUR	99	0,04	96	0,05
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIA 2026-10-27	EUR	0	0,00	96	0,05
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02	EUR	52	0,02	51	0,02
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2022-11-01	EUR	108	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N 2049-05-15	EUR	0	0,00	103	0,05
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 2024-09-16	EUR	99	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 10 2074-01-10	EUR	216	0,09	755	0,37
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 15 2075-01-15	EUR	321	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES ENERGIAS DE POR 2075-09-16	EUR	108	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES ENGIE SA VTO 10 2022-10-10	USD	139	0,06	142	0,07
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V 2022-07-01	EUR	239	0,10	241	0,12
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2022-06-15	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES EVONIK FINANCE 2024-09-07	EUR	0	0,00	241	0,12
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO 2022-06-03	EUR	0	0,00	52	0,03
OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR 2023-03-01	USD	189	0,08	287	0,14
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2022-06-15	EUR	310	0,14	311	0,15
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24	EUR	209	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2022-02-10	EUR	0	0,00	304	0,15
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2022-08-01	USD	188	0,08	190	0,09
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2023-01-11	EUR	101	0,04	102	0,05
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2019-10-14	EUR	329	0,14	452	0,22
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2022-07-15	EUR	341	0,15	340	0,17
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2022-01-21	EUR	364	0,16	359	0,18
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2021-02-15	EUR	184	0,08	185	0,09
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	104	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2026-05-20	EUR	102	0,04	102	0,05
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2022-09-20	USD	0	0,00	198	0,10
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2023-05-04	USD	183	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2024-01-09	USD	189	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2026-01-08	USD	0	0,00	194	0,10



### 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 FRESENIUS FINAN 2019-04-15	EUR	137	0,06	137	0,07
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2024-02-01	EUR	122	0,05	121	0,06
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	104	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-12-29	EUR	98	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 2022-01-21	EUR	0	0,00	309	0,15
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL 2025-11-15	USD	287	0,13	288	0,14
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 2022-09-07	USD	0	0,00	112	0,06
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRI 2023-05-26	EUR	0	0,00	157	0,08
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2023-04-27	EUR	0	0,00	153	0,07
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2021-09-25	USD	100	0,04	99	0,05
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-05-09	USD	473	0,21	468	0,23
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-09-07	EUR	0	0,00	49	0,02
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2023-05-15	EUR	314	0,14	313	0,15
OBLIGACIONES GILEAD SCIENCES 2022-09-01	USD	97	0,04	98	0,05
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2023-09-13	EUR	122	0,05	120	0,06
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2022-01-24	USD	433	0,19	436	0,21
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-07-27	EUR	0	0,00	106	0,05
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2024-09-30	EUR	106	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2025-05-01	EUR	198	0,09	296	0,15
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP 2023-12-15	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES GROUPE FNAC SA 2023-09-30	EUR	103	0,04	103	0,05
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	310	0,14	313	0,15
OBLIGACIONES HANESBRANDS FIN 2024-06-15	EUR	103	0,04	105	0,05
OBLIGACIONES HANNOVER FINANC 2043-06-30	EUR	120	0,05	233	0,11
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31	EUR	0	0,00	341	0,17
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2020-04-03	EUR	400	0,17	401	0,20
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2023-03-30	EUR	107	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2025-02-07	EUR	121	0,05	121	0,06
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	102	0,04	105	0,05
OBLIGACIONES HOLCIM FINANCE 2023-05-26	EUR	277	0,12	277	0,14
OBLIGACIONES HOME DEPOT INC 2025-09-15	USD	0	0,00	98	0,05
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/0 2021-08-15	EUR	211	0,09	324	0,16
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 2021-01-15	USD	328	0,14	329	0,16
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-09-06	EUR	206	0,09	207	0,10
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2028-03-13	USD	474	0,21	0	0,00
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2049-05-15	EUR	203	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2025-04-01	EUR	102	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	103	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2026-04-21	EUR	99	0,04	200	0,10
OBLIGACIONES IBM CORP VTO 09 2022-11-09	USD	191	0,08	192	0,09
OBLIGACIONES ICADE VTO 14/09 2022-09-14	EUR	105	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	214	0,09	216	0,11
OBLIGACIONES ICADE VTO 17/11 2025-11-17	EUR	0	0,00	194	0,10
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2022-07-21	USD	386	0,17	390	0,19
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC 2023-04-01	EUR	105	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P 2023-05-01	EUR	154	0,07	155	0,08
OBLIGACIONES INEOS GROUP HOL 2024-08-01	EUR	104	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	0	0,00	207	0,10

### 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 ING BANK NV VTO 2028-04-11	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES INMOBILIARIA CO 2024-10-28	EUR	0	0,00	191	0,09
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G 2023-02-15	EUR	326	0,14	329	0,16
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	159	0,07	320	0,16
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-01-17	EUR	116	0,05	116	0,06
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2023-09-13	EUR	154	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E 2022-09-15	GBP	127	0,06	127	0,06
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN 2020-03-19	EUR	245	0,11	244	0,12
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 2022-02-15	GBP	132	0,06	129	0,06
OBLIGACIONES JCDECAUX SA VTO 2023-06-01	EUR	101	0,04	102	0,05
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	212	0,09	209	0,10
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	218	0,10	219	0,11
OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI 2023-03-06	USD	283	0,12	285	0,14
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-01-24	USD	257	0,11	260	0,13
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-10-26	EUR	0	0,00	105	0,05
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2023-01-25	USD	238	0,10	241	0,12
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2024-01-25	EUR	196	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES KBC GROEP NV VT 2049-05-15	EUR	102	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES KBC GROUP NV VT 2023-10-18	EUR	197	0,09	198	0,10
OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO 2025-03-10	EUR	0	0,00	50	0,02
OBLIGACIONES KERING VTO 01/1 2021-10-01	EUR	0	0,00	104	0,05
OBLIGACIONES KERING VTO 10/0 2026-05-10	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	0	0,00	203	0,10
OBLIGACIONES KINDER MORGAN E 2022-09-01	USD	144	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2023-11-15	USD	103	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17	EUR	0	0,00	102	0,05
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2026-09-28	EUR	0	0,00	293	0,14
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09	EUR	0	0,00	192	0,09
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	214	0,09	215	0,11
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2022-06-06	USD	96	0,04	97	0,05
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2024-05-24	EUR	100	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2026-06-01	USD	442	0,19	446	0,22
OBLIGACIONES LA BANQUE POSTA 2028-06-09	EUR	0	0,00	206	0,10
OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F 2021-03-15	EUR	103	0,04	208	0,10
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2026-10-07	EUR	0	0,00	181	0,09
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2076-12-06	EUR	54	0,02	52	0,03
OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B 2024-05-15	EUR	231	0,10	348	0,17
OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 2024-04-01	EUR	106	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/ 2021-08-15	EUR	107	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 0 2023-05-03	EUR	100	0,04	100	0,05
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 2021-07-23	EUR	105	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES LYB INTL FINANC 2023-07-15	USD	147	0,06	149	0,07
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15	GBP	0	0,00	147	0,07
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT 2023-04-15	GBP	259	0,11	258	0,13
OBLIGACIONES MACQUARIE BANK 2021-04-07	USD	109	0,05	110	0,05
OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI 2023-11-24	EUR	0	0,00	106	0,05
OBLIGACIONES MARATHON OIL CO 2022-11-01	USD	90	0,04	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 MASTERCARD INC 2022-12-01	EUR	0	0,00	103	0,05
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 2022-05-01	EUR	251	0,11	256	0,13
OBLIGACIONES MCKESSON CORP V 2025-11-17	EUR	111	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE 2020-05-15	EUR	107	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES MERCK & CO INC 2023-05-18	USD	0	0,00	95	0,05
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTAI 2022-03-15	EUR	104	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & 2018-09-14	EUR	0	0,00	110	0,05
OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2023-12-15	USD	694	0,30	0	0,00
OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2026-08-08	USD	0	0,00	629	0,31
OBLIGACIONES MOBILUX FINANCE 2024-11-15	EUR	113	0,05	116	0,06
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14	EUR	159	0,07	159	0,08
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2023-02-01	USD	209	0,09	212	0,10
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI 2025-02-28	EUR	172	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES MOLSON COORS BR 2024-07-15	EUR	0	0,00	130	0,06
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	0	0,00	165	0,08
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2022-12-02	EUR	0	0,00	152	0,07
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2023-02-25	USD	244	0,11	245	0,12
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2024-03-11	EUR	156	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2026-10-27	EUR	0	0,00	185	0,09
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2023-06-09	EUR	0	0,00	106	0,05
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2025-03-14	EUR	119	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO 2021-05-29	GBP	123	0,05	124	0,06
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE 2022-08-19	EUR	110	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES NASDAQ INC VTO 2023-05-19	EUR	105	0,05	103	0,05
OBLIGACIONES NEMAK SAB DE CV 2024-03-15	EUR	101	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE 2022-07-01	GBP	146	0,06	157	0,08
OBLIGACIONES NH HOTEL GROUP 2023-10-01	EUR	104	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2022-03-18	EUR	153	0,07	153	0,08
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2023-01-13	EUR	140	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES NOKIA OYJ VTO 1 2024-03-15	EUR	99	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	0	0,00	313	0,15
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2022-09-21	USD	196	0,09	199	0,10
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10	EUR	104	0,05	310	0,15
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07	EUR	0	0,00	109	0,05
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30	EUR	257	0,11	258	0,13
OBLIGACIONES NOVARTIS FINANC 2027-09-30	EUR	192	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES NOVOMATIC AG VT 2023-09-20	EUR	0	0,00	82	0,04
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2022-05-15	EUR	214	0,09	214	0,11
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2024-05-15	EUR	108	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15	EUR	126	0,05	127	0,06
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2021-03-31	EUR	116	0,05	232	0,11
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2024-11-15	EUR	100	0,04	100	0,05
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2024-11-15	EUR	100	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV 2021-11-15	EUR	107	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2027-02-03	EUR	0	0,00	97	0,05
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2021-09-14	USD	201	0,09	203	0,10
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2025-05-12	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	0	0,00	53	0,03

### 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 ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	158	0,07	212	0,10
OBLIGACIONES PAPREC HOLDING 2022-04-01	EUR	211	0,09	214	0,11
OBLIGACIONES PARKER-HANNIFIN 2025-03-01	EUR	100	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES PARTNERRE IRELA 2026-09-15	EUR	133	0,06	135	0,07
OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO 2028-07-18	EUR	0	0,00	156	0,08
OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 2026-05-18	EUR	0	0,00	204	0,10
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	1.196	0,52	1.169	0,57
OBLIGACIONES PETROBRAS INTL 2022-03-07	EUR	279	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	1.027	0,45	1.013	0,50
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	366	0,16	358	0,18
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2024-02-21	EUR	143	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2023-05-10	USD	537	0,23	545	0,27
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 2021-07-30	EUR	111	0,05	113	0,06
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	0	0,00	154	0,08
OBLIGACIONES PROCTER & GAMBL 2023-11-02	EUR	0	0,00	157	0,08
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	0	0,00	207	0,10
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR 2023-02-01	EUR	104	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2023-11-03	EUR	194	0,08	293	0,14
OBLIGACIONES PVH CORP VTO 15 2024-07-15	EUR	104	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES QUINTILES IMS I 2025-03-15	EUR	100	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	210	0,09	364	0,18
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2049-05-15	EUR	206	0,09	202	0,10
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29	EUR	0	0,00	273	0,13
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2023-05-17	EUR	257	0,11	160	0,08
OBLIGACIONES RELX FINANCE BV 2024-03-22	EUR	101	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES RENAULT SA VTO 2023-03-08	EUR	40	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2049-05-15	EUR	207	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2022-06-15	EUR	0	0,00	105	0,05
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2023-06-15	EUR	208	0,09	105	0,05
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2024-06-15	EUR	99	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2022-08-21	USD	183	0,08	186	0,09
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-08	EUR	151	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-22	EUR	104	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T 2026-10-19	EUR	0	0,00	99	0,05
OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/0 2049-05-15	GBP	125	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10	EUR	0	0,00	201	0,10
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2023-03-10	EUR	201	0,09	351	0,17
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2023-09-18	EUR	200	0,09	299	0,15
OBLIGACIONES SANOFI VTO 13/0 2027-01-13	EUR	0	0,00	187	0,09
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2025-03-18	EUR	100	0,04	99	0,05
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2026-04-04	EUR	0	0,00	204	0,10
OBLIGACIONES SANTANDER UK GR 2023-09-08	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2022-04-01	EUR	103	0,04	104	0,05
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2023-04-01	EUR	210	0,09	212	0,10
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2022-05-15	EUR	0	0,00	311	0,15
OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2023-09-15	EUR	82	0,04	82	0,04
OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2026-09-15	EUR	102	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN 2022-08-01	USD	137	0,06	139	0,07

### 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 SCHUMANN SPA VT 2023-07-31	EUR	102	0,04	104	0,05
OBLIGACIONES SEALED AIR CORP 2023-09-15	EUR	112	0,05	110	0,05
OBLIGACIONES SES SA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	105	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2023-08-12	USD	484	0,21	0	0,00
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2024-05-12	EUR	0	0,00	101	0,05
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2026-05-10	USD	0	0,00	460	0,23
OBLIGACIONES SIGMA ALIMENTOS 2024-02-07	EUR	93	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES SILGAN HOLDINGS 2025-03-15	EUR	120	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO 2022-02-01	EUR	109	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA 2022-11-18	EUR	0	0,00	156	0,08
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2024-10-01	USD	191	0,08	193	0,09
OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	235	0,10	234	0,11
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/1 2022-12-02	EUR	0	0,00	155	0,08
OBLIGACIONES SKF AB VTO 29/1 2020-10-29	EUR	107	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP 2021-07-15	EUR	308	0,13	309	0,15
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2020-01-30	EUR	112	0,05	113	0,06
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2025-02-01	EUR	103	0,05	103	0,05
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16	EUR	0	0,00	205	0,10
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2049-05-15	EUR	104	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 2022-01-24	EUR	0	0,00	107	0,05
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	224	0,10	227	0,11
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP 2025-07-30	EUR	332	0,14	326	0,16
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	110	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	105	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	114	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 0 2022-12-02	EUR	0	0,00	105	0,05
OBLIGACIONES SOUTHERN CO VTO 2023-07-01	USD	277	0,12	282	0,14
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	239	0,10	242	0,12
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2026-06-20	EUR	100	0,04	307	0,15
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2023-06-15	EUR	203	0,09	321	0,16
OBLIGACIONES SPECTRUM BRANDS 2026-10-01	EUR	103	0,05	103	0,05
OBLIGACIONES SPIE SA VTO 22/ 2024-03-22	EUR	304	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/ 2023-09-08	EUR	0	0,00	107	0,05
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 2049-05-15	EUR	100	0,04	99	0,05
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	118	0,05	118	0,06
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	0	0,00	315	0,15
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2022-06-01	EUR	0	0,00	104	0,05
OBLIGACIONES SWISS LIFE (DEM 2049-05-15	EUR	213	0,09	205	0,10
OBLIGACIONES TECHEM ENERGY M 2020-10-01	EUR	108	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO 2019-10-01	EUR	107	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-01-21	EUR	168	0,07	167	0,08
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25	EUR	117	0,05	116	0,06
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2022-02-10	EUR	120	0,05	118	0,06
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2023-05-19	GBP	337	0,15	331	0,16
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2024-01-19	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2025-09-30	EUR	101	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2023-04-27	USD	304	0,13	301	0,15
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2026-04-13	EUR	0	0,00	197	0,10

### 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 EURO 2049-05-15	EUR	100	0,04	98	0,05
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	234	0,10	458	0,22
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	GBP	127	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	107	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2022-08-15	EUR	0	0,00	109	0,05
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2024-08-15	EUR	113	0,05	113	0,06
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2027-07-15	EUR	108	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES TEREOS FINANCE 2023-06-16	EUR	105	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA 2024-07-01	EUR	103	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2022-02-24	GBP	350	0,15	341	0,17
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2023-03-24	GBP	131	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2023-03-31	EUR	0	0,00	200	0,10
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2028-10-15	EUR	0	0,00	94	0,05
OBLIGACIONES TEVA PHARMACEUT 2022-12-18	USD	0	0,00	275	0,14
OBLIGACIONES THALES SA VTO 0 2023-06-07	EUR	0	0,00	304	0,15
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2023-04-15	USD	373	0,16	376	0,18
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2024-09-12	EUR	0	0,00	155	0,08
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2021-03-29	USD	257	0,11	259	0,13
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2023-09-15	EUR	0	0,00	107	0,05
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2022-03-18	EUR	0	0,00	104	0,05
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I 2022-02-17	USD	190	0,08	481	0,24
OBLIGACIONES TOTAL S.A. VTO 2049-05-15	EUR	0	0,00	193	0,09
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	150	0,07	150	0,07
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	287	0,13	180	0,09
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	103	0,04	104	0,05
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P 2021-08-01	GBP	122	0,05	120	0,06
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	223	0,10	217	0,11
OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 2024-11-30	EUR	202	0,09	201	0,10
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2026-03-09	EUR	0	0,00	102	0,05
OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR 2025-07-15	USD	394	0,17	396	0,19
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2022-09-15	EUR	86	0,04	87	0,04
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2023-01-15	EUR	33	0,01	178	0,09
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2025-01-15	EUR	209	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2029-01-15	EUR	230	0,10	224	0,11
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE 2027-01-15	EUR	151	0,07	142	0,07
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2022-09-15	EUR	107	0,05	217	0,11
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2023-03-15	EUR	111	0,05	112	0,05
OBLIGACIONES UPCB FINANCE IV 2027-01-15	EUR	102	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2022-08-05	EUR	108	0,05	108	0,05
OBLIGACIONES US BANCORP VTO 2022-07-15	USD	95	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES US BANCORP VTO 2026-04-27	USD	0	0,00	93	0,05
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 18 2026-03-18	EUR	0	0,00	103	0,05
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	207	0,09	209	0,10
OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN 2022-11-01	EUR	293	0,13	329	0,16
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2022-11-01	USD	317	0,14	321	0,16
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-03-01	EUR	0	0,00	210	0,10
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-11-01	USD	282	0,12	286	0,14
OBLIGACIONES VF CORP VTO 20/ 2023-09-20	EUR	128	0,06	130	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 VIACOM INC VTO 2023-09-01	USD	194	0,08	191	0,09
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 2025-01-15	EUR	209	0,09	208	0,10
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2025-01-15	GBP	124	0,05	120	0,06
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 2023-11-24	EUR	201	0,09	303	0,15
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-02-19	USD	139	0,06	139	0,07
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-08-25	EUR	262	0,11	263	0,13
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2027-03-30	EUR	101	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	158	0,07	153	0,08
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2022-04-04	EUR	214	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2024-01-15	EUR	0	0,00	110	0,05
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2075-06-10	EUR	210	0,09	209	0,10
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2023-10-02	USD	501	0,22	495	0,24
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2026-06-10	EUR	0	0,00	200	0,10
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P 2020-07-15	GBP	126	0,06	126	0,06
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 2022-04-15	EUR	208	0,09	104	0,05
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS 2021-11-18	USD	217	0,09	218	0,11
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2022-03-08	USD	294	0,13	295	0,15
OBLIGACIONES WEPA HYGIENEPRO 2024-05-15	EUR	104	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2020-04-17	EUR	34	0,01	34	0,02
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2020-06-05	GBP	245	0,11	245	0,12
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	305	0,13	306	0,15
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2021-04-23	EUR	212	0,09	212	0,10
OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 2023-11-20	EUR	0	0,00	115	0,06
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	101	0,04	102	0,05
OBLIGACIONES XYLEM INC VTO 1 2023-03-11	EUR	161	0,07	160	0,08
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V 2023-04-27	EUR	212	0,09	211	0,10
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2025-01-15	EUR	103	0,05	102	0,05
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2027-01-15	EUR	105	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2024-05-20	EUR	0	0,00	113	0,06
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2049-05-15	EUR	104	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CREDIT MUTUEL A 2026-06-01	EUR	0	0,00	314	0,15
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE A 2023-06-07	EUR	0	0,00	193	0,09
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2023-01-09	USD	469	0,20	0	0,00
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2049-05-15	USD	196	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE N 2021-10-29	USD	237	0,10	239	0,12
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	113	0,05	498	0,24
OBLIGACIONES CRH FINANCE DAC 2028-10-18	EUR	0	0,00	137	0,07
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 2021-07-16	EUR	0	0,00	107	0,05
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	0	0,00	220	0,11
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2022-07-15	EUR	223	0,10	222	0,11
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2025-05-15	EUR	102	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2023-11-02	USD	273	0,12	275	0,14
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2024-11-03	EUR	0	0,00	198	0,10
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	0	0,00	108	0,05
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2049-05-15	EUR	216	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL 2022-05-30	EUR	104	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2049-05-15	EUR	211	0,09	207	0,10
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	106	0,05	105	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 DEUTSCHE BOERSE 2041-02-05	EUR	0	0,00	105	0,05
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2023-04-03	EUR	0	0,00	50	0,02
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2023-09-19	USD	360	0,16	362	0,18
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2024-01-30	EUR	181	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	0	0,00	105	0,05
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2027-03-01	EUR	110	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2022-11-15	USD	143	0,06	143	0,07
OBLIGACIONES DUFRY FINANCE S 2022-07-15	EUR	106	0,05	106	0,05
OBLIGACIONES DUFRY FINANCE S 2023-08-01	EUR	216	0,09	216	0,11
OBLIGACIONES DUKE ENERGY COR 2022-08-15	USD	95	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2022-08-15	USD	48	0,02	48	0,02
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2023-05-26	EUR	166	0,07	372	0,18
OBLIGACIONES EASYJET PLC VTO 2023-02-09	EUR	104	0,05	103	0,05
OBLIGACIONES EATON CAPITAL U 2024-09-20	EUR	0	0,00	99	0,05
OBLIGACIONES EDENRED VTO 30/ 2027-03-30	EUR	100	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	0	0,00	237	0,12
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-14	USD	205	0,09	205	0,10
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2022-01-18	EUR	0	0,00	128	0,06
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2023-03-23	EUR	115	0,05	218	0,11
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2024-02-12	EUR	86	0,04	181	0,09
BONOS ABBVIE INC VTO 18/11/2 2019-11-18	EUR	0	0,00	242	0,12
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2021-11-22	EUR	0	0,00	323	0,16
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2022-03-03	USD	469	0,20	0	0,00
BONOS B&M EUROPEAN VALUE RET 2022-02-01	GBP	123	0,05	0	0,00
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	111	0,05	223	0,11
BONOS BANCO SANTANDER SA VTO 2022-02-09	EUR	101	0,04	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC VTO 23/03 2021-03-23	EUR	104	0,05	0	0,00
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY INC 2020-03-13	EUR	0	0,00	203	0,10
BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 2021-06-15	EUR	103	0,04	104	0,05
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	115	0,05	115	0,06
BONOS BPCE SA VTO 20/04/2020 2020-04-20	EUR	0	0,00	203	0,10
BONOS BRITISH TELECOMMUNICAT 2021-03-10	EUR	100	0,04	101	0,05
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 2020-07-01	EUR	0	0,00	105	0,05
BONOS CAPGEMINI SA VTO 09/11 2021-11-09	EUR	0	0,00	100	0,05
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	0	0,00	206	0,10
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	110	0,05	110	0,05
BONOS CIRSA FUNDING LUXEMBOU 2021-05-15	EUR	107	0,05	0	0,00
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	105	0,05	105	0,05
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	276	0,12	280	0,14
BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 2021-05-06	EUR	0	0,00	122	0,06
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	0	0,00	102	0,05
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 2 2022-01-20	EUR	102	0,04	0	0,00
BONOS DVB BANK SE VTO 25/04/ 2022-04-25	EUR	201	0,09	0	0,00
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	0	0,00	203	0,10
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	0	0,00	106	0,05
BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 2022-05-31	EUR	104	0,05	105	0,05
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 2019-12-15	EUR	109	0,05	108	0,05
BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23	EUR	102	0,04	102	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	%
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	393	0,17	398	0,20
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	0	0,00	102	0,05
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-04-17	EUR	153	0,07	154	0,08
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2021-01-21	EUR	203	0,09	0	0,00
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	0	0,00	104	0,05
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	0	0,00	319	0,16
BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2020-05-18	EUR	0	0,00	102	0,05
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2022-09-09	EUR	250	0,11	0	0,00
BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 2020-02-21	EUR	0	0,00	204	0,10
BONOS IHO VERWALTUNGS GMBH V 2021-09-15	EUR	206	0,09	0	0,00
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15	EUR	0	0,00	206	0,10
BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 2021-02-22	EUR	0	0,00	205	0,10
BONOS ING GROEP NV VTO 09/03 2022-03-09	EUR	199	0,09	0	0,00
BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 2021-05-15	EUR	106	0,05	107	0,05
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	0	0,00	152	0,07
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 2021-01-07	EUR	102	0,04	103	0,05
BONOS ITALGAS SPA VTO 19/01/ 2022-01-19	EUR	139	0,06	0	0,00
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 2021-11-24	EUR	104	0,05	314	0,15
BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 2021-01-24	GBP	119	0,05	0	0,00
BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26	EUR	0	0,00	103	0,05
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	0	0,00	103	0,05
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	0	0,00	102	0,05
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2021-05-24	EUR	202	0,09	202	0,10
BONOS LLOYDS BANKING GROUP P 2021-07-06	USD	190	0,08	193	0,09
BONOS MCKESSON CORP VTO 17/0 2021-08-17	EUR	150	0,07	0	0,00
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 2020-11-23	EUR	0	0,00	143	0,07
BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01	EUR	112	0,05	112	0,05
BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 2021-05-26	EUR	107	0,05	106	0,05
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2021-07-14	EUR	101	0,04	101	0,05
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	0	0,00	211	0,10
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	121	0,05	122	0,06
BONOS PFIZER INC VTO 06/03/2 2022-03-06	EUR	189	0,08	0	0,00
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 2020-02-01	EUR	215	0,09	213	0,10
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 2019-08-01	EUR	0	0,00	107	0,05
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	0	0,00	209	0,10
BONOS PLAY TOPCO SA VTO 15/0 2022-09-15	EUR	140	0,06	0	0,00
BONOS PRICELINE GROUP INC/TH 2022-03-10	EUR	100	0,04	0	0,00
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	0	0,00	151	0,07
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 2021-11-10	EUR	0	0,00	180	0,09
BONOS RCI BANQUE SA VTO 12/0 2022-01-12	EUR	99	0,04	0	0,00
BONOS SAIPEM FINANCE INTL BV 2021-03-08	EUR	103	0,05	0	0,00
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	115	0,05	115	0,06
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-11-12	EUR	104	0,05	104	0,05
BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET LM 2021-03-01	EUR	301	0,13	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2020-10-17	EUR	0	0,00	299	0,15
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01	EUR	101	0,04	100	0,05
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	208	0,09	212	0,10
BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2022-06-15	EUR	108	0,05	105	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

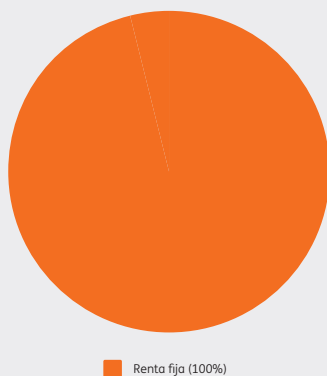
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 03 2022-03-03	EUR	177	0,08	0	0,00
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	507	0,22	510	0,25
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2021-10-26	EUR	104	0,05	103	0,05
BONOS UBS GROUP FUNDING SWIT 2022-09-20	EUR	200	0,09	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	0	0,00	53	0,03
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT S 2022-03-30	EUR	100	0,04	0	0,00
BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 2021-05-26	EUR	101	0,04	102	0,05
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 2020-11-17	EUR	0	0,00	102	0,05
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	0	0,00	201	0,10
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	103	0,05	104	0,05
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/ 2021-01-10	EUR	23	0,01	122	0,06
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-04-27	USD	321	0,14	320	0,16
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	110	0,05	111	0,05
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15 2049-05-15	EUR	103	0,04	207	0,10
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 17 2023-09-17	EUR	107	0,05	109	0,05
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25	EUR	0	0,00	205	0,10
OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 2022-03-15	USD	192	0,08	193	0,09
OBLIGACIONES ADIENT GLOBAL H 2024-08-15	EUR	202	0,09	203	0,10
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 08 2023-12-08	EUR	141	0,06	141	0,07
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 25 2044-04-25	EUR	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	110	0,05	109	0,05
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12	EUR	0	0,00	104	0,05
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	118	0,05	117	0,06
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	120	0,05	119	0,06
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01	EUR	104	0,05	105	0,05
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2022-01-15	EUR	108	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2023-02-15	EUR	107	0,05	107	0,05
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2022-05-15	EUR	324	0,14	327	0,16
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2025-02-15	EUR	107	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2024-01-31	USD	100	0,04	101	0,05
OBLIGACIONES AMAZON.COM INC 2024-12-05	USD	0	0,00	301	0,15
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2022-07-16	USD	379	0,17	375	0,18
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	116	0,05	113	0,06
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	188	0,08	182	0,09
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2021-11-15	USD	0	0,00	100	0,05
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2022-05-15	USD	99	0,04	99	0,05
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 2 2022-02-25	EUR	0	0,00	155	0,08
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2020-11-20	EUR	212	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2022-03-28	EUR	325	0,14	214	0,10
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2022-07-15	USD	93	0,04	93	0,05
<b>TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO</b>		<b>75.396</b>	<b>32,85</b>	<b>90.533</b>	<b>44,31</b>
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 2018-03-15	EUR	115	0,05	228	0,11
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	131	0,06	131	0,06
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	0	0,00	54	0,03
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	250	0,11	251	0,12
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	107	0,05	108	0,05
<b>TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS 1 AÑO</b>		<b>602</b>	<b>0,27</b>	<b>773</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>127.698</b>	<b>55,68</b>	<b>127.759</b>	<b>62,57</b>

### 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	%
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2021-04-15	USD	0	0,00	16.987	8,34
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	14.941	6,52	14.921	7,33
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>14.941</b>	<b>6,52</b>	<b>31.908</b>	<b>15,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>142.639</b>	<b>62,20</b>	<b>159.666</b>	<b>78,24</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>142.639</b>	<b>62,20</b>	<b>159.666</b>	<b>78,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>159.235</b>	<b>69,44</b>	<b>180.332</b>	<b>88,39</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



■ Renta fija (100%)

### 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
US T02/2024 1,00 21/04/2017	Compra de opciones 'call'	59.144	Inversión
US T02/2024 1,00 26/05/2017	Compra de opciones 'put'	36.143	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>95.286</b>	
IDJEURSTBAN 50,00 16/06/2017	Compra de opciones 'call'	4.356	Inversión
S&P 500 100,00 21/04/2017	Compra de opciones 'call'	45.062	Inversión
SX5E 10,00 21/04/2017	Compra de opciones 'call'	19.890	Inversión
S&P 500 100,00 21/04/2017	Compra de opciones 'put'	10.796	Inversión
S&P 500 100,00 21/04/2017	Compra de opciones 'put'	11.031	Inversión
SX5E 10,00 21/04/2017	Compra de opciones 'put'	10.890	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>102.025</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>197.311</b>	
OBLIGACIONES TENN05/2049 12/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
OBLIGACIONES TELI04/2078 04/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
OBLIGACIONES SUEZ04/2025 03/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
OBLIGACIONES LOXA04/2024 04/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
UKT 12/2027 28/06/2017	Futuros comprados	14.252	Inversión
US T08/2043 21/06/2017	Futuros comprados	2.502	Inversión

### 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
US T11/2026 21/06/2017	Futuros comprados	7.362	Inversión
US T02/2024 21/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	10.530	Inversión
BUND01/2022 08/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	17.807	Inversión
FRAN04/2026 08/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.660	Inversión
BUND07/2042 08/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	670	Inversión
US T08/2021 30/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	10.404	Inversión
OBLIGACIONES HERTZ 1/19 04/04/2017	Ventas al contado	102	Inversión
OBLIGACIONES SOUT06/2022 03/04/2017	Ventas al contado	99	Inversión
OBLIGACIONES HP P04/2024 06/04/2017	Compras al contado	100	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>69.887</b>	
SX5E 10,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'call'	11.880	Inversión
SX5E 10,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'put'	5.740	Inversión
S&P 500 100,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'put'	11.265	Inversión
MXEF 16/06/2017	Futuros comprados	11.734	Inversión
DAX INDEX 16/06/2017	Futuros comprados	8.121	Inversión
NIKKEI 08/06/2017	Futuros comprados	7.840	Inversión
AS51 15/06/2017	Futuros comprados	3.407	Inversión
UKX 16/06/2017	Futuros comprados	7.189	Inversión
IBEX 35 21/04/2017	Futuros comprados	1.294	Inversión
AMSTERDAM 16/06/2017	Futuros comprados	1.306	Inversión
S&P/TSX60 15/06/2017	Futuros comprados	2.315	Inversión
S&P 500 16/06/2017	Futuros comprados	27.496	Inversión
SWISS M. 16/06/2017	Futuros comprados	3.337	Inversión
FTSEMIB 16/06/2017	Futuros comprados	1.251	Inversión
CAC40 21/04/2017	Futuros comprados	3.823	Inversión
SX5E 16/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.002	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>109.999</b>	
FORWARD DIVISA GBP/EUR 28/04/2017	Futuros comprados	150	Cobertura
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 19/06/2017	Futuros comprados	2.256	Cobertura
EURO 19/06/2017	Futuros comprados	6.154	Inversión
DOLAR CANADIENSE_(CAD) 20/06/2017	Futuros comprados	418	Cobertura
EURO 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	901	Cobertura
EURO 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	23.400	Cobertura
DOLAR CANADIENSE_(CAD) 20/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	139	Cobertura
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	70	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/GBP 28/04/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	3.145	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD 28/04/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	377	Cobertura
FORWARD DIVISA EUR/USD 19/05/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	23.113	Cobertura
<b>Total subyacente tipo cambio</b>		<b>60.125</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>240.011</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
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5 Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, por importe de 899.757,93 euros, que supone un porcentaje del 0,42 % sobre el patrimonio medio.

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario por importe de 153.378.706,98 euros, que supone un porcentaje del 71,07 % sobre el patrimonio medio.

El depositario ha cobrado comisiones bancarias por importe de 28.530,04 euros.

## 8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer trimestre 2017)

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por 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 primer trimestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron 2016, apoyados en las tesis “reflacionistas”, es decir mejora del crecimiento económico y crecimiento moderado de los precios.

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

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

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

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

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

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

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

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

El principio de año fue marcado por la subida de la TIR de los bonos a nivel global a causa de unas mayores expectativas de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. En Febrero, el mercado se caracterizó por la aversión al riesgo de los inversores europeos, que ante la incertidumbre política volvían a la renta fija alemana en detrimento de los bonos periféricos. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba marzo en un 0,33 %, tras alcanzar mínimos del 0,18 % en los últimos días de febrero. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de marzo era del 1,66 %, desde el 1,38 % de comienzos de enero. El bono americano a 10 años cerraba el trimestre en el 2,41 % tras alcanzar mínimos a finales de febrero (2,31 %). Por su parte, los spreads de crédito se mantuvieron durante el trimestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 72,35 a 73,65 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 287 a 289 puntos al cerrar el mes de marzo.

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

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer trimestre 2017)

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

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

Mercado	31/03/2017	31/12/2016	31/12/2015	1º Trim.	2016
EuroStoxx 50	3.500,93	3.290,52	3.267,52	6,39 %	0,70 %
FTSE-100	7.322,92	7.142,83	6.242,32	2,52 %	14,43 %
IBEX-35	10.462,9	9.352,1	9.544,2	11,88 %	-2,01 %
Dow Jones IA	20.663,22	19.762,6	17.425,03	4,56 %	13,42 %
S&P 500	2.362,72	2.238,83	2.043,94	5,53 %	9,54 %
Nasdaq Comp.	5.911,738	5.383,117	5.007,412	9,82 %	7,50 %
Nikkei-225	18.909,26	19.114,37	19.033,71	-1,07 %	0,42 %
€/ US\$	1,0652	1,0517	1,0862	1,28 %	-3,18 %
Crudo Brent	52,83	56,82	37,28	-7,02 %	52,41 %
Bono Alemán 10 años ( %)	0,328	0,208	0,629	0,12	-0,67
Letra Tesoro 1 año ( %)	-0,29	-0,37	-0,06	0,08	4,98
Itraxx Main 5 años	73,652	72,35	77,057	1,30	-0,06

### VISIÓN DE MERCADO

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

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra preferencia por la deuda pública americana, mantenida con un propósito de cobertura macro. También tenemos una visión positiva sobre los breakeven de inflación en todas las regiones.

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

### ING DIRECT Fondo NARANJA DINÁMICO, FI.

Ha obtenido una rentabilidad del 1,57 % en el primer trimestre del 2017, frente al 0,91 % de su objetivo de gestión (EONIA +400 pb). Este trimestre la rentabilidad corresponde a la rentabilidad acumulada desde principios de año. El fondo alcanzó una rentabilidad del 5,45 % en el año 2016, frente a 3,68 % de su objetivo de gestión.

Durante el primer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito, del buen comportamiento de la renta variable, de la duración y una diversificación en activos de riesgo.

ING DIRECT Fondo NARANJA DINÁMICO, de acuerdo con nuestra visión de mercado, 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 trimestre 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 3,32 al final del trimestre frente al 4,15 de finales de diciembre 2016. Estos ajustes de activos fueron unos de los motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Por clase de activo, destaca el incremento del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 35,15 % en diciembre del 2016 a un 40,2 % a cierre de marzo de este año. La posición en renta variable por zona geográfica fue bastante activa, así hemos reducido la posición en acciones europeas pasando de un 12,40 % a fin de diciembre del 2016 al 8,78 % al cerrar el trimestre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección como Puts de Eurostoxx 50. Por su parte la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada desde un nivel alrededor del 9,11 % hasta un 12,01 %. Al mismo tiempo hemos subido ligeramente la posición en renta variable emergente del 4,81 % hasta el 5,26 % en este trimestre. La posición japonesa ha bajado del 6,06 % hasta un 3,39 %. 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 después de la elecciones americanas en noviembre del año pasado sobre todo con la estabilización de sus divisas y un precio del petróleo más alto, que aporta sostenibilidad a sus crecimientos.

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 32,20 % hasta 20,34 % en el trimestre con 11 % por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada 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 13,05 %. 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 2,94 % por la parte de los gobiernos y 1,73 % 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 (6,48 %) y europea (9,88 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la “reflación”.

También destacamos dos posiciones fuertes en Bono de Tesoro Español por un total de 7,09 % de la cartera.

La posición de liquidez también ha bajado ligeramente a un nivel alrededor de 15,19 % desde un nivel de 30,12 %. A finales de trimestre no quedan posiciones en depósitos bancarios.

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, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva, así que la renta variable europea y americana se han comportado de manera positiva especialmente en los meses de enero y febrero.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la deuda gubernamental de los países desarrollados y de la recuperación del crédito. 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.

Además contrariamente al mercado de renta fija europeo la exposición oportunista en bonos corporativos americanos o del gobierno vinculado a la inflación, así como las del gobierno australiano o emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (2,63 %) está por debajo del trimestre anterior (4,26 %) y por debajo del año anterior (5,85 %). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,15 % en el caso de la trimestral y 0,71 % acumulada en el año 2016. Este trimestre la volatilidad trimestral corresponde a la volatilidad anual. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 400 puntos básicos (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 30 de marzo de 2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.32 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,35 % y una exposición en renta variable de 40,2 %. La rentabilidad en el primer trimestre de 2017 del fondo (1,57 %) es inferior a la media de la gestora (4,12 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados y también se han realizado operaciones OTC, como forward de divisa. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 3.859.521,97 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 72,07 %.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 25.511.912,30 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1.607.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 644.491,4 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30 % sobre el patrimonio medio del período.

### 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

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

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

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

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