

Informe Semestral del segundo semestre 2016

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3953
 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: 4 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+200 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 8% anual. Una información mas detallada sobre la política de inversión de la IIC se puede encontrar en su folleto informativo.

Operativa en instrumentos derivados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Divisa de denominación.

EUR.

2 Datos económicos

| | Período actual | Período anterior | 2016 | 2015 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,63 | 0,99 | 1,62 | 0,51 |
| 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 | 32.673.767,52 | 31.956.615,32 |
| Nº de Partícipes | 26.710,00 | 26.000,00 |
| 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 | 405.637 | 12,4147 |
| 2015 | 409.551 | 12,1335 |
| 2014 | 271.589 | 12,3293 |
| 2013 | 135.065 | 11,5829 |

| 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 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 1,20 | 0,00 | 1,20 | Patrimonio | Al fondo |
| 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 | 2,32 | -0,77 | 1,32 | 0,62 | 1,14 | -1,59 | 6,44 | 2,61 | -1,69 |

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 | 10-11-2016 | -0,79 | 24-06-2016 | -1,03 | 03-12-2015 |
| Rentabilidad máxima | 0,32 | 07-11-2016 | 0,72 | 18-02-2016 | 0,54 | 23-01-2015 |

(I) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación Inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad del cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de Inversión homogénea en el período.

● Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2016 | último trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|------------------------------------|----------------|-----------------|------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | | trim-1 | trim-2 | trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Volatilidad valor liquidativo (ii) | 2,72 | 2,31 | 2,12 | 2,71 | 3,54 | 3,36 | 2,30 | 1,51 | 2,27 |
| Volatilidad Ibex 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 | 2,05 | 2,05 | 2,08 | 2,23 | 2,21 | 2,16 | 1,94 | 2,30 | |

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)

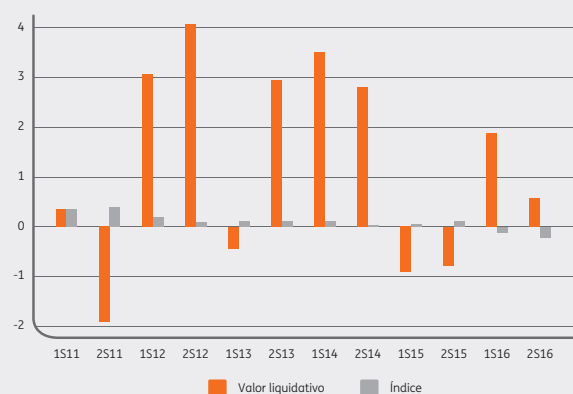
| | Acumulado 2016 | último trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|-----------------|------------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | | trim-1 | trim-2 | trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,23 | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 0,30 | 1,20 | 1,21 | 1,21 | 1,24 |

(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 | 344.149 | 84,84 | 353.324 | 89,53 |
| *Cartera interior | 29.640 | 7,31 | 22.766 | 5,77 |
| *Cartera exterior | 312.756 | 77,10 | 329.281 | 83,44 |
| *Intereses de la cartera de inversión | 1.753 | 0,43 | 1.278 | 0,32 |
| *Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 52.551 | 12,96 | 34.952 | 8,86 |
| (+/-) RESTO 197 | 8.936 | 2,20 | 6.340 | 1,61 |
| TOTAL PATRIMONIO | 405.637 | 100,00 | 394.617 | 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) | 394.617,00 | 409.551,00 | 409.551,00 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,23 | -5,44 | -3,15 | -141,55 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 0,51 | 1,70 | 2,18 | -70,66 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,13 | 2,33 | 3,43 | -51,22 |
| + Intereses | 0,85 | 0,86 | 1,71 | 0,32 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,16 | 2,68 | 2,81 | -94,02 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.142,02 |
| +/- Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | -1,13 | -1,12 | -100,61 |
| +/- Resultado en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,11 | -0,08 | 0,03 | -238,20 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,62 | -0,63 | -1,25 | 1,52 |

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 | |
| - Comisión de gestión | -0,60 | -0,60 | -1,20 | 2,60 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,04 | -29,40 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -11,28 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 7,10 |
| (+) 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) | 405.637,00 | 394.617,00 | 405.637,00 | |

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 | 16.378 | 4,04 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO | | 16.378 | 4,04 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14 | EUR | 390 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 1 2026-05-19 | EUR | 500 | 0,12 | 503 | 0,13 |
| OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 2 2037-07-24 | EUR | 363 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO | | 1.254 | 0,31 | 503 | 0,13 |
| OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2017-06-12 | EUR | 0 | 0,00 | 224 | 0,06 |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS 1 AÑO | | 0 | 0,00 | 224 | 0,06 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 17.632 | 4,35 | 728 | 0,19 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 17.632 | 4,35 | 728 | 0,19 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DEPOSITOBANKIA 2017-03-11 | EUR | 10.006 | 2,50 | 10.010 | 2,50 |
| DEPOSITOBANKIA 2017-03-21 | EUR | 2.001 | 0,50 | 2.002 | 0,50 |
| DEPOSITOBVA AV SPREAD 1,847 2016-11-30 | EUR | 0 | 0,00 | 10.011 | 2,52 |
| TOTAL DEPOSITOS | | 12.008 | 3,00 | 22.022 | 5,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 29.640 | 7,35 | 22.750 | 5,71 |
| BONOS US TREASURY N/B VTO 28 2021-02-28 | USD | 18.476 | 4,55 | 18.135 | 4,60 |
| OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 2037-04-21 | AUD | 3.207 | 0,79 | 3.592 | 0,91 |
| OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26 | EUR | 926 | 0,23 | 1.045 | 0,26 |
| OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2025-12-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.342 | 0,34 |
| OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2026-06-01 | EUR | 4.455 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2044-09-01 | EUR | 0 | 0,00 | 5.421 | 1,37 |
| OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30 | EUR | 1.357 | 0,33 | 1.464 | 0,37 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2020-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 7.284 | 1,85 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2023-04-15 | EUR | 7.493 | 1,85 | 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 FRANCE (GOVT OF 2027-07-25 | EUR | 5.100 | 1,26 | 5.118 | 1,30 |
| OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/ 2024-03-25 | USD | 0 | 0,00 | 409 | 0,10 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26 | USD | 833 | 0,21 | 1.006 | 0,25 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF KAZ 2044-10-14 | USD | 182 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF LAT 2036-05-16 | EUR | 150 | 0,04 | 155 | 0,04 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30 | EUR | 1.340 | 0,33 | 1.550 | 0,39 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17 | USD | 935 | 0,23 | 1.076 | 0,27 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18 | USD | 1.591 | 0,39 | 1.613 | 0,41 |
| OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 2024-08-14 | USD | 401 | 0,10 | 463 | 0,12 |
| OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18 | EUR | 588 | 0,15 | 694 | 0,18 |
| OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22 | USD | 177 | 0,04 | 203 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ROMANIA VTO 29/ 2035-10-29 | EUR | 525 | 0,13 | 611 | 0,15 |
| OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21 | USD | 397 | 0,10 | 410 | 0,10 |
| OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2045-02-15 | USD | 18.978 | 4,68 | 30.526 | 7,74 |
| TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA CORTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO | | 67.112 | 16,55 | 82.115 | 20,80 |
| BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2016-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 23.786 | 6,03 |
| OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13 | EUR | 56 | 0,01 | 56 | 0,01 |
| TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MENOS 1 AÑO | | 56 | 0,01 | 23.842 | 6,04 |
| BONOS BANK OF NY MELLON CORP 2021-05-03 | USD | 0 | 0,00 | 183 | 0,05 |
| BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2020-10-15 | USD | 670 | 0,17 | 654 | 0,17 |
| BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2021-04-13 | USD | 283 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/11 2019-11-08 | USD | 334 | 0,08 | 315 | 0,08 |
| BONOS BARCLAYS PLC VTO 10/08 2021-08-10 | USD | 189 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| BONOS BERKSHIRE HATHAWAY INC 2020-03-13 | EUR | 0 | 0,00 | 404 | 0,10 |
| BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 2021-06-15 | EUR | 104 | 0,03 | 99 | 0,03 |
| BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15 | GBP | 115 | 0,03 | 112 | 0,03 |
| BONOS BPCE SA VTO 02/12/2021 2021-12-02 | USD | 755 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| BONOS BPCE SA VTO 03/02/2021 2021-02-03 | USD | 0 | 0,00 | 558 | 0,14 |
| BONOS BPCE SA VTO 24/04/2018 2018-04-24 | EUR | 0 | 0,00 | 105 | 0,03 |
| BONOS BRITISH TELECOMMUNICAT 2021-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 302 | 0,08 |
| BONOS BUT SAS VTO 15/09/2019 2019-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 105 | 0,03 |
| BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 2020-07-01 | EUR | 420 | 0,10 | 736 | 0,19 |
| BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/0 2018-07-02 | EUR | 303 | 0,07 | 101 | 0,03 |
| BONOS CAPGEMINI SA VTO 09/11 2021-11-09 | EUR | 401 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06 | EUR | 1.081 | 0,27 | 767 | 0,19 |
| BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2 2020-03-20 | EUR | 704 | 0,17 | 699 | 0,18 |
| BONOS CATERPILLAR FINANCIAL 2020-03-05 | USD | 0 | 0,00 | 184 | 0,05 |
| BONOS CATERPILLAR FINL SERVI 2021-08-09 | USD | 411 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15 | EUR | 110 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| BONOS CHARTER COMM OPT LLC/C 2022-07-23 | USD | 746 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| BONOS CHEVRON CORP VTO 16/05 2021-05-16 | USD | 0 | 0,00 | 459 | 0,12 |
| BONOS CITIGROUP INC VTO 26/1 2020-10-26 | USD | 140 | 0,03 | 136 | 0,03 |
| BONOS CITIGROUP INC VTO 30/0 2021-03-30 | USD | 1.318 | 0,33 | 542 | 0,14 |
| BONOS CK HUTCHISON INTL 16 L 2021-10-03 | USD | 865 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18 | EUR | 106 | 0,03 | 104 | 0,03 |
| BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/ 2018-04-03 | EUR | 0 | 0,00 | 151 | 0,04 |
| BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC 2019-02-19 | EUR | 101 | 0,02 | 101 | 0,03 |
| BONOS CONTINENTAL AG VTO 05/ 2020-02-05 | EUR | 120 | 0,03 | 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 CONTINENTAL AG VTO 16/ 2018-07-16 | EUR | 0 | 0,00 | 216 | 0,05 |
| BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 2020-03-26 | USD | 0 | 0,00 | 625 | 0,16 |
| BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 2021-04-16 | USD | 0 | 0,00 | 274 | 0,07 |
| BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01 | USD | 981 | 0,24 | 547 | 0,14 |
| BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 2018-11-20 | EUR | 506 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 2020-03-05 | EUR | 153 | 0,04 | 153 | 0,04 |
| BONOS DAIMLER AG VTO 09/09/2 2019-09-09 | EUR | 0 | 0,00 | 152 | 0,04 |
| BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 2020-05-11 | EUR | 262 | 0,06 | 262 | 0,07 |
| BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC 2021-07-06 | USD | 461 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC 2021-10-30 | USD | 325 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 2021-05-06 | EUR | 0 | 0,00 | 303 | 0,08 |
| BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30 | EUR | 356 | 0,09 | 357 | 0,09 |
| BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-03-18 | EUR | 0 | 0,00 | 704 | 0,18 |
| BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-05-10 | USD | 408 | 0,10 | 388 | 0,10 |
| BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2021-05-12 | USD | 282 | 0,07 | 272 | 0,07 |
| BONOS DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2021-06-15 | USD | 0 | 0,00 | 464 | 0,12 |
| BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29 | EUR | 305 | 0,08 | 305 | 0,08 |
| BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15 | EUR | 528 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 2022-05-31 | EUR | 105 | 0,03 | 99 | 0,03 |
| BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 2019-12-15 | EUR | 108 | 0,03 | 109 | 0,03 |
| BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23 | EUR | 307 | 0,08 | 303 | 0,08 |
| BONOS EXELON GENERATION CO L 2020-01-15 | USD | 290 | 0,07 | 278 | 0,07 |
| BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02 | USD | 638 | 0,16 | 610 | 0,15 |
| BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13 | EUR | 254 | 0,06 | 355 | 0,09 |
| BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-09-23 | EUR | 357 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 03/10 2017-10-03 | EUR | 0 | 0,00 | 316 | 0,08 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09 | EUR | 259 | 0,06 | 258 | 0,07 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 2018-02-10 | EUR | 502 | 0,12 | 100 | 0,03 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 2018-05-21 | EUR | 0 | 0,00 | 366 | 0,09 |
| BONOS FEDEX CORP VTO 11/04/2 2019-04-11 | EUR | 191 | 0,05 | 191 | 0,05 |
| BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2018-10-17 | EUR | 762 | 0,19 | 333 | 0,08 |
| BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17 | EUR | 210 | 0,05 | 210 | 0,05 |
| BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-10-23 | EUR | 0 | 0,00 | 363 | 0,09 |
| BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2019-05-03 | USD | 0 | 0,00 | 182 | 0,05 |
| BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 2020-08-04 | USD | 0 | 0,00 | 187 | 0,05 |
| BONOS GE CAPITAL INTL FUNDIN 2020-11-15 | USD | 0 | 0,00 | 836 | 0,21 |
| BONOS GE CAPITAL INTL FUNDIN 2020-11-15 | USD | 190 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2020-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 234 | 0,06 |
| BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2020-07-13 | USD | 570 | 0,14 | 549 | 0,14 |
| BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 567 | 0,14 |
| BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-07-06 | USD | 801 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2019-04-29 | EUR | 262 | 0,06 | 260 | 0,07 |
| BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-04-23 | USD | 0 | 0,00 | 138 | 0,03 |
| BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-09-15 | USD | 860 | 0,21 | 828 | 0,21 |
| BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2021-04-25 | USD | 1.134 | 0,28 | 458 | 0,12 |
| BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 2020-02-21 | EUR | 0 | 0,00 | 508 | 0,13 |
| BONOS HSBC HOLDINGS PLC VTO 2022-01-05 | USD | 836 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BONOS HSBC USA INC VTO 07/08 2020-08-07 | USD | 572 | 0,14 | 548 | 0,14 |

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 HYUNDAI CAPITAL AMERIC 2019-03-18 | USD | 0 | 0,00 | 459 | 0,12 |
| BONOS HYUNDAI CAPITAL AMERIC 2021-06-15 | USD | 975 | 0,24 | 545 | 0,14 |
| BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15 | EUR | 311 | 0,08 | 306 | 0,08 |
| BONOS ING BANK NV VTO 15/08/ 2021-08-15 | USD | 463 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 2021-02-22 | EUR | 0 | 0,00 | 511 | 0,13 |
| BONOS ING BANK NV VTO 22/03/ 2021-03-22 | USD | 860 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05 | EUR | 207 | 0,05 | 414 | 0,10 |
| BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 2021-05-15 | EUR | 107 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2018-01-16 | USD | 0 | 0,00 | 936 | 0,24 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-28 | EUR | 318 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14 | EUR | 709 | 0,17 | 707 | 0,18 |
| BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 2021-01-07 | EUR | 359 | 0,09 | 358 | 0,09 |
| BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09 | EUR | 411 | 0,10 | 410 | 0,10 |
| BONOS JAB HOLDINGS BV 1.500 2021-11-24 | EUR | 628 | 0,15 | 624 | 0,16 |
| BONOS JCDECAUX SA VTO 08/02/ 2018-02-08 | EUR | 0 | 0,00 | 313 | 0,08 |
| BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2020-09-11 | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,02 |
| BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2021-01-08 | USD | 0 | 0,00 | 187 | 0,05 |
| BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2020-01-23 | USD | 284 | 0,07 | 274 | 0,07 |
| BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2020-06-23 | USD | 289 | 0,07 | 279 | 0,07 |
| BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2021-03-01 | USD | 948 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26 | EUR | 0 | 0,00 | 204 | 0,05 |
| BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08 | EUR | 509 | 0,13 | 507 | 0,13 |
| BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2021-05-24 | EUR | 607 | 0,15 | 603 | 0,15 |
| BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 2019-09-02 | EUR | 0 | 0,00 | 358 | 0,09 |
| BONOS MICROSOFT CORP VTO 08/ 2021-08-08 | USD | 461 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| BONOS MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2021-03-01 | USD | 383 | 0,09 | 372 | 0,09 |
| BONOS MORGAN STANLEY VTO 03/ 2019-12-03 | EUR | 220 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 2021-04-21 | USD | 940 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 2020-11-23 | EUR | 408 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| BONOS NATIONAL GRID NA INC V 2018-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 416 | 0,11 |
| BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2019-04-03 | EUR | 311 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 110 | 0,03 |
| BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01 | EUR | 112 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 2021-05-26 | EUR | 106 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 2018-05-29 | EUR | 0 | 0,00 | 419 | 0,11 |
| BONOS NORDEA BANK AB VTO 12/ 2018-04-12 | EUR | 0 | 0,00 | 310 | 0,08 |
| BONOS NORDEA BANK AB VTO 17/ 2020-09-17 | USD | 0 | 0,00 | 648 | 0,16 |
| BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2019-06-13 | EUR | 0 | 0,00 | 303 | 0,08 |
| BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2021-07-14 | EUR | 303 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 2018-05-02 | EUR | 515 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| BONOS OMV AG VTO 19/11/2018 2018-11-19 | EUR | 0 | 0,00 | 406 | 0,10 |
| BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 2018-09-03 | EUR | 0 | 0,00 | 421 | 0,11 |
| BONOS ORANGE SA VTO 03/11/20 2019-11-03 | USD | 562 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17 | EUR | 474 | 0,12 | 467 | 0,12 |
| BONOS PEPSICO INC VTO 06/10/ 2021-10-06 | USD | 554 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| BONOS PEPSICO INC VTO 30/04/ 2020-04-30 | USD | 0 | 0,00 | 274 | 0,07 |
| BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2020-07-23 | USD | 696 | 0,17 | 673 | 0,17 |
| BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18 | EUR | 117 | 0,03 | 116 | 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 | % |
| BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 2020-02-01 | EUR | 158 | 0,04 | 160 | 0,04 |
| BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 2019-08-01 | EUR | 212 | 0,05 | 211 | 0,05 |
| BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01 | EUR | 105 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| BONOS RABOBANK NEDERLAND NY 2021-01-19 | USD | 856 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04 | EUR | 655 | 0,16 | 656 | 0,17 |
| BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 2019-07-10 | EUR | 634 | 0,16 | 181 | 0,05 |
| BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 2021-11-10 | EUR | 501 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| BONOS SANOFI VTO 22/03/2019 2019-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 902 | 0,23 |
| BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2018-07-30 | EUR | 408 | 0,10 | 407 | 0,10 |
| BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-02-18 | EUR | 304 | 0,08 | 701 | 0,18 |
| BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-11-12 | EUR | 416 | 0,10 | 410 | 0,10 |
| BONOS SANTANDER UK GROUP HLD 2020-10-16 | USD | 757 | 0,19 | 718 | 0,18 |
| BONOS SAP SE VTO 01/04/2020 2020-04-01 | EUR | 0 | 0,00 | 151 | 0,04 |
| BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 152 | 0,04 |
| BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 2018-10-24 | EUR | 312 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 2020-05-11 | USD | 0 | 0,00 | 184 | 0,05 |
| BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 2020-11-10 | USD | 0 | 0,00 | 185 | 0,05 |
| BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 2021-05-10 | USD | 557 | 0,14 | 543 | 0,14 |
| BONOS SIEMENS FINANCIERINGSM 2020-05-27 | USD | 0 | 0,00 | 461 | 0,12 |
| BONOS SIMON PROPERTY GROUP L 2021-07-15 | USD | 285 | 0,07 | 279 | 0,07 |
| BONOS SINOPEC GRP OVERSEAS D 2021-05-03 | USD | 377 | 0,09 | 368 | 0,09 |
| BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA 2020-11-17 | USD | 0 | 0,00 | 373 | 0,09 |
| BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA 2021-03-15 | USD | 380 | 0,09 | 372 | 0,09 |
| BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 0,03 |
| BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31 | EUR | 305 | 0,08 | 304 | 0,08 |
| BONOS SOCIETE GENERALE VTO 2 2020-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,03 |
| BONOS SOLVAY FINANCE (AMERIC 2020-12-03 | USD | 485 | 0,12 | 470 | 0,12 |
| BONOS SOUTHERN POWER CO VTO 2021-12-15 | USD | 559 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| BONOS STANDARD CHARTERED PLC 2019-08-19 | USD | 188 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| BONOS STATE STREET CORP VTO 2021-05-19 | USD | 0 | 0,00 | 494 | 0,13 |
| BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/ 2019-08-17 | EUR | 301 | 0,07 | 300 | 0,08 |
| BONOS SUMITOMO MITSUI FINL G 2021-03-09 | USD | 573 | 0,14 | 560 | 0,14 |
| BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 2021-03-30 | USD | 899 | 0,22 | 231 | 0,06 |
| BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2017-09-05 | EUR | 0 | 0,00 | 346 | 0,09 |
| BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2020-10-17 | EUR | 697 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| BONOS TELFONICA DEUTSCH FINA 2018-11-22 | EUR | 312 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2017-11-13 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,05 |
| BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01 | EUR | 100 | 0,02 | 98 | 0,02 |
| BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15 | EUR | 212 | 0,05 | 209 | 0,05 |
| BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2022-06-15 | EUR | 105 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 2019-10-25 | EUR | 108 | 0,03 | 106 | 0,03 |
| BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27 | EUR | 346 | 0,09 | 343 | 0,09 |
| BONOS TORONTO-DOMINION BANK 2021-04-07 | USD | 281 | 0,07 | 275 | 0,07 |
| BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 2020-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,05 |
| BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT CO 2017-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 0,08 |
| BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2021-10-26 | EUR | 103 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| BONOS TURKIYE GARANTI BANKAS 2019-10-17 | USD | 0 | 0,00 | 186 | 0,05 |
| BONOS UBS GROUP FUNDING VTO 2021-04-15 | USD | 762 | 0,19 | 734 | 0,19 |

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 UBS GROUP FUNDING VTO 2022-02-01 | USD | 462 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24 | EUR | 323 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS UNITED TECHNOLOGIES CO 2018-02-22 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,03 |
| BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 2020-02-21 | USD | 0 | 0,00 | 140 | 0,04 |
| BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 2021-08-15 | USD | 365 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 2021-05-26 | EUR | 305 | 0,08 | 304 | 0,08 |
| BONOS WELLS FARGO & COMPANY 2021-03-04 | USD | 1.125 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12 | EUR | 605 | 0,15 | 604 | 0,15 |
| BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 2019-11-18 | EUR | 307 | 0,08 | 102 | 0,03 |
| BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26 | EUR | 104 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/ 2021-01-10 | EUR | 341 | 0,08 | 846 | 0,21 |
| OBLIGACIONES A2A SPA VTO 28/ 2019-11-28 | EUR | 0 | 0,00 | 118 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ABB FINANCE BV 2023-05-03 | EUR | 0 | 0,00 | 508 | 0,13 |
| OBLIGACIONES ABBVIE INC VTO 2022-11-06 | USD | 429 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-04-27 | USD | 530 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-09-13 | USD | 298 | 0,07 | 285 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2025-06-30 | EUR | 316 | 0,08 | 307 | 0,08 |
| OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05 | EUR | 541 | 0,13 | 541 | 0,14 |
| OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15 2049-05-15 | EUR | 207 | 0,05 | 200 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 17 2023-09-17 | EUR | 109 | 0,03 | 109 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ACE INA HOLDING 2022-11-03 | USD | 0 | 0,00 | 377 | 0,10 |
| OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25 | EUR | 410 | 0,10 | 707 | 0,18 |
| OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 2022-03-15 | USD | 580 | 0,14 | 562 | 0,14 |
| OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 2019-11-15 | EUR | 0 | 0,00 | 217 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ADIENT GLOBAL H 2024-08-15 | EUR | 203 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AEGON NV VTO 08 2023-12-08 | EUR | 403 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01 | EUR | 0 | 0,00 | 221 | 0,06 |
| OBLIGACIONES AIR LEASE CORP 2023-09-15 | USD | 228 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2018-12-17 | EUR | 0 | 0,00 | 338 | 0,09 |
| OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2024-11-07 | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 0,03 |
| OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2026-04-08 | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01 | EUR | 109 | 0,03 | 110 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12 | EUR | 0 | 0,00 | 260 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08 | EUR | 469 | 0,12 | 460 | 0,12 |
| OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17 | EUR | 237 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2049-05-15 | USD | 160 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01 | EUR | 105 | 0,03 | 106 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2022-01-15 | EUR | 107 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2023-02-15 | EUR | 107 | 0,03 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2022-05-15 | EUR | 382 | 0,09 | 359 | 0,09 |
| OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2022-08-09 | USD | 0 | 0,00 | 283 | 0,07 |
| OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2022-07-16 | USD | 0 | 0,00 | 647 | 0,16 |
| OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06 | EUR | 225 | 0,06 | 225 | 0,06 |
| OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 0 2018-12-05 | EUR | 0 | 0,00 | 340 | 0,09 |
| OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2019-09-13 | EUR | 318 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 2 2022-02-25 | EUR | 518 | 0,13 | 517 | 0,13 |
| OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31 | GBP | 131 | 0,03 | 133 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2022-03-28 | EUR | 214 | 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 | % |
| OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17 | USD | 932 | 0,23 | 274 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-02-01 | USD | 0 | 0,00 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2028-03-17 | EUR | 53 | 0,01 | 811 | 0,21 |
| OBLIGACIONES APACHE CORP VTO 2018-09-15 | USD | 0 | 0,00 | 499 | 0,13 |
| OBLIGACIONES APACHE CORP VTO 2022-04-15 | USD | 920 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES APPLE INC VTO 0 2023-05-03 | USD | 1.390 | 0,34 | 366 | 0,09 |
| OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE 2043-10-02 | EUR | 55 | 0,01 | 54 | 0,01 |
| OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2021-04-09 | EUR | 211 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2022-01-15 | EUR | 311 | 0,08 | 307 | 0,08 |
| OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2023-05-15 | EUR | 105 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES AREVA SA VTO 22 2021-03-22 | EUR | 152 | 0,04 | 125 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/0 2049-05-15 | EUR | 214 | 0,05 | 207 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/0 2025-01-20 | EUR | 208 | 0,05 | 209 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 2017-10-25 | EUR | 0 | 0,00 | 277 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI 2020-03-01 | GBP | 0 | 0,00 | 125 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2022-07-07 | EUR | 201 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2026-07-07 | EUR | 200 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2022-06-01 | EUR | 364 | 0,09 | 365 | 0,09 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 05 2023-09-05 | EUR | 305 | 0,08 | 309 | 0,08 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 30 2022-06-30 | USD | 1.403 | 0,35 | 921 | 0,23 |
| OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2018-11-30 | EUR | 557 | 0,14 | 396 | 0,10 |
| OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2026-05-13 | EUR | 298 | 0,07 | 308 | 0,08 |
| OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2021-11-04 | EUR | 155 | 0,04 | 156 | 0,04 |
| OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2023-06-12 | EUR | 105 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2021-03-01 | EUR | 41 | 0,01 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2024-11-15 | EUR | 111 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 2023-10-27 | EUR | 492 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2028-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 0,08 |
| OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16 | EUR | 833 | 0,21 | 495 | 0,13 |
| OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC 2020-06-15 | GBP | 127 | 0,03 | 128 | 0,03 |
| OBLIGACIONES BALL CORP VTO 1 2023-12-15 | EUR | 112 | 0,03 | 108 | 0,03 |
| OBLIGACIONES BANCO BRADESCO 2019-09-29 | USD | 161 | 0,04 | 154 | 0,04 |
| OBLIGACIONES BANCO DE CREDIT 2020-09-16 | USD | 315 | 0,08 | 305 | 0,08 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2021-09-10 | EUR | 0 | 0,00 | 208 | 0,05 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2022-10-21 | USD | 1.291 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2023-01-11 | USD | 478 | 0,12 | 466 | 0,12 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2024-06-19 | EUR | 553 | 0,14 | 554 | 0,14 |
| OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2020-10-22 | EUR | 0 | 0,00 | 219 | 0,06 |
| OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2025-09-11 | EUR | 0 | 0,00 | 424 | 0,11 |
| OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2018-01-23 | EUR | 338 | 0,08 | 335 | 0,08 |
| OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14 | EUR | 486 | 0,12 | 470 | 0,12 |
| OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2023-12-08 | EUR | 608 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11 | EUR | 248 | 0,06 | 235 | 0,06 |
| OBLIGACIONES BARRICK GOLD CO 2023-05-01 | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,02 |
| OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2075-07-01 | EUR | 509 | 0,13 | 706 | 0,18 |
| OBLIGACIONES BAYER AG VTO 02 2075-04-02 | EUR | 478 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA 2022-05-15 | USD | 292 | 0,07 | 289 | 0,07 |
| OBLIGACIONES BERTELSMANN SE 2024-10-14 | EUR | 0 | 0,00 | 218 | 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 BERTELSMANN SE 2075-04-23 | EUR | 201 | 0,05 | 197 | 0,05 |
| OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2019-07-16 | EUR | 0 | 0,00 | 339 | 0,09 |
| OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2022-02-24 | USD | 0 | 0,00 | 423 | 0,11 |
| OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2022-10-28 | EUR | 254 | 0,06 | 249 | 0,06 |
| OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2079-10-22 | EUR | 340 | 0,08 | 318 | 0,08 |
| OBLIGACIONES BISOHO SAS VTO 2023-05-01 | EUR | 109 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BK TOKYO-MITSUB 2022-03-11 | EUR | 0 | 0,00 | 407 | 0,10 |
| OBLIGACIONES BLACKSTONE HOLD 2026-10-05 | EUR | 474 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BMW US CAPITAL 2023-09-15 | USD | 865 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11 | EUR | 340 | 0,08 | 340 | 0,09 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2023-03-03 | USD | 576 | 0,14 | 283 | 0,07 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20 | EUR | 574 | 0,14 | 154 | 0,04 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 254 | 0,06 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2027-01-11 | EUR | 390 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 2021-05-15 | EUR | 105 | 0,03 | 99 | 0,03 |
| OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 2021-07-15 | EUR | 100 | 0,02 | 93 | 0,02 |
| OBLIGACIONES BORGWARNER INC 2022-11-07 | EUR | 104 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2019-10-29 | EUR | 332 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2022-02-09 | EUR | 0 | 0,00 | 247 | 0,06 |
| OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2027-06-07 | EUR | 298 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-03-03 | EUR | 157 | 0,04 | 417 | 0,11 |
| OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2023-05-10 | USD | 933 | 0,23 | 543 | 0,14 |
| OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2024-09-19 | EUR | 139 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/ 2027-11-30 | EUR | 829 | 0,20 | 609 | 0,15 |
| OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15 | EUR | 209 | 0,05 | 206 | 0,05 |
| OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2023-11-24 | EUR | 739 | 0,18 | 730 | 0,18 |
| OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 2023-06-16 | EUR | 269 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28 | EUR | 118 | 0,03 | 118 | 0,03 |
| OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2020-11-01 | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 0,03 |
| OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2023-10-15 | EUR | 106 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2022-03-15 | EUR | 209 | 0,05 | 203 | 0,05 |
| OBLIGACIONES CAP GEMINI SA V 2023-07-01 | EUR | 222 | 0,05 | 222 | 0,06 |
| OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2017-10-13 | EUR | 0 | 0,00 | 426 | 0,11 |
| OBLIGACIONES CARLSON TRAVEL 2023-06-15 | EUR | 102 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15 | EUR | 694 | 0,17 | 703 | 0,18 |
| OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2024-04-26 | EUR | 396 | 0,10 | 403 | 0,10 |
| OBLIGACIONES CATALENT PHARMA 2024-12-15 | EUR | 105 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CBS CORP VTO 15 2027-01-15 | USD | 106 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2023-09-26 | EUR | 401 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2022-07-27 | EUR | 106 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2024-01-16 | EUR | 99 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 2021-04-01 | EUR | 105 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2022-01-11 | EUR | 209 | 0,05 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01 | EUR | 212 | 0,05 | 213 | 0,05 |
| OBLIGACIONES CHARTER COMM OP 2022-07-23 | USD | 0 | 0,00 | 485 | 0,12 |
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2018-11-02 | EUR | 0 | 0,00 | 348 | 0,09 |
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2022-01-14 | USD | 1.030 | 0,25 | 1.004 | 0,25 |
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2023-10-26 | EUR | 295 | 0,07 | 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 CITIGROUP INC V 2024-05-22 | EUR | 438 | 0,11 | 439 | 0,11 |
| OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU 2024-09-16 | EUR | 320 | 0,08 | 323 | 0,08 |
| OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2022-10-20 | EUR | 305 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2040-09-14 | EUR | 340 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2049-05-15 | EUR | 101 | 0,02 | 93 | 0,02 |
| OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-04-01 | USD | 423 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2020-06-18 | EUR | 0 | 0,00 | 865 | 0,22 |
| OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2022-07-15 | USD | 876 | 0,22 | 290 | 0,07 |
| OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2019-09-30 | EUR | 452 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2021-11-15 | USD | 479 | 0,12 | 460 | 0,12 |
| OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2024-11-15 | USD | 286 | 0,07 | 280 | 0,07 |
| OBLIGACIONES COOPERATIEVE RA 2049-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,05 |
| OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2022-04-14 | EUR | 0 | 0,00 | 488 | 0,12 |
| OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2023-06-09 | USD | 664 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2022-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 204 | 0,05 |
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2024-05-20 | EUR | 338 | 0,08 | 680 | 0,17 |
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2027-03-17 | EUR | 334 | 0,08 | 201 | 0,05 |
| OBLIGACIONES CREDIT MUTUEL A 2026-06-01 | EUR | 523 | 0,13 | 513 | 0,13 |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE A 2023-06-07 | EUR | 507 | 0,12 | 501 | 0,13 |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2020-01-14 | USD | 159 | 0,04 | 150 | 0,04 |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18 | EUR | 996 | 0,25 | 431 | 0,11 |
| OBLIGACIONES CRH FINANCE BV 2019-01-25 | EUR | 334 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES CRH FINANCE LTD 2023-04-03 | EUR | 0 | 0,00 | 354 | 0,09 |
| OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15 | EUR | 448 | 0,11 | 777 | 0,20 |
| OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2022-07-15 | EUR | 222 | 0,05 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2025-05-15 | EUR | 101 | 0,03 | 100 | 0,03 |
| OBLIGACIONES CVS HEALTH CORP 2022-12-01 | USD | 0 | 0,00 | 464 | 0,12 |
| OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2024-11-03 | EUR | 693 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04 | EUR | 0 | 0,00 | 644 | 0,16 |
| OBLIGACIONES DARLING GLOBAL 2022-05-30 | EUR | 105 | 0,03 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES DARTY FINANCEME 2021-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 2017-11-17 | EUR | 0 | 0,00 | 276 | 0,07 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2049-05-15 | EUR | 414 | 0,10 | 407 | 0,10 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08 | EUR | 738 | 0,18 | 313 | 0,08 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2041-02-05 | EUR | 315 | 0,08 | 308 | 0,08 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST 2020-12-30 | EUR | 0 | 0,00 | 108 | 0,03 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2028-04-03 | EUR | 152 | 0,04 | 158 | 0,04 |
| OBLIGACIONES DEVON ENERGY CO 2022-05-15 | USD | 471 | 0,12 | 261 | 0,07 |
| OBLIGACIONES DIAMOND 1 FIN/D 2023-06-15 | USD | 227 | 0,06 | 210 | 0,05 |
| OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26 | EUR | 0 | 0,00 | 574 | 0,15 |
| OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2049-05-15 | USD | 196 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES DONG ENERGY A/S 2050-07-08 | EUR | 315 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2021-11-15 | USD | 612 | 0,15 | 599 | 0,15 |
| OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S 2022-07-15 | EUR | 213 | 0,05 | 210 | 0,05 |
| OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S 2023-08-01 | EUR | 108 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES DUKE ENERGY COR 2023-10-15 | USD | 602 | 0,15 | 592 | 0,15 |
| OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2023-05-26 | EUR | 827 | 0,20 | 415 | 0,11 |
| OBLIGACIONES EASYJET PLC VTO 2023-02-09 | EUR | 671 | 0,17 | 1.082 | 0,27 |

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| OBLIGACIONES EDISON SPA VTO 2017-11-10 | EUR | 0 | 0,00 | 324 | 0,08 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14 | EUR | 237 | 0,06 | 235 | 0,06 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-14 | USD | 926 | 0,23 | 877 | 0,22 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2022-01-18 | EUR | 212 | 0,05 | 211 | 0,05 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2023-03-23 | EUR | 519 | 0,13 | 522 | 0,13 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2024-02-12 | EUR | 286 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2020-01-27 | USD | 512 | 0,13 | 497 | 0,13 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 190 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R 2049-05-15) | EUR | 385 | 0,09 | 367 | 0,09 |
| OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIARIA 2026-10-27 | EUR | 480 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02 | EUR | 405 | 0,10 | 387 | 0,10 |
| OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2022-11-01 | EUR | 107 | 0,03 | 106 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ENECO HOLDING N 2049-05-15 | EUR | 206 | 0,05 | 199 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 10 2074-01-10 | EUR | 755 | 0,19 | 758 | 0,19 |
| OBLIGACIONES ENEL-SOCIETA PE 2018-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 343 | 0,09 |
| OBLIGACIONES ENERGIAS DE POR 2075-09-16 | EUR | 105 | 0,03 | 100 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ENERGY TRANSFER 2023-02-01 | USD | 610 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ENI SPA VTO 11/ 2017-10-11 | EUR | 0 | 0,00 | 329 | 0,08 |
| OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16 | EUR | 558 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V 2022-07-01 | EUR | 219 | 0,05 | 212 | 0,05 |
| OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2022-06-15 | EUR | 106 | 0,03 | 104 | 0,03 |
| OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2019-01-14 | EUR | 332 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13 | EUR | 1.084 | 0,27 | 1.080 | 0,27 |
| OBLIGACIONES EVONIK FINANCE 2024-09-07 | EUR | 673 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 08 2024-10-08 | EUR | 107 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO 2022-06-03 | EUR | 104 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR 2022-03-06 | USD | 757 | 0,19 | 742 | 0,19 |
| OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2022-06-15 | EUR | 310 | 0,08 | 302 | 0,08 |
| OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24 | EUR | 794 | 0,20 | 790 | 0,20 |
| OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2022-02-10 | EUR | 506 | 0,12 | 503 | 0,13 |
| OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2023-01-11 | EUR | 284 | 0,07 | 284 | 0,07 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2018-07-09 | EUR | 114 | 0,03 | 114 | 0,03 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2019-10-14 | EUR | 536 | 0,13 | 518 | 0,13 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2021-03-22 | EUR | 111 | 0,03 | 108 | 0,03 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2022-07-15 | EUR | 169 | 0,04 | 163 | 0,04 |
| OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09 | EUR | 402 | 0,10 | 399 | 0,10 |
| OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2021-01-19 | EUR | 113 | 0,03 | 111 | 0,03 |
| OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2022-01-21 | EUR | 358 | 0,09 | 351 | 0,09 |
| OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15 | EUR | 121 | 0,03 | 121 | 0,03 |
| OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2021-02-15 | EUR | 86 | 0,02 | 85 | 0,02 |
| OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10 | EUR | 0 | 0,00 | 209 | 0,05 |
| OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2026-05-20 | EUR | 305 | 0,08 | 312 | 0,08 |
| OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2022-01-09 | USD | 1.367 | 0,34 | 927 | 0,24 |
| OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 2018-02-08 | EUR | 118 | 0,03 | 119 | 0,03 |
| OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2019-04-15 | EUR | 218 | 0,05 | 217 | 0,05 |
| OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 2018-01-26 | EUR | 0 | 0,00 | 168 | 0,04 |
| OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15 | EUR | 102 | 0,03 | 99 | 0,03 |
| OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 15 2049-05-15 | EUR | 313 | 0,08 | 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 GECINA VTO 17/0 2024-06-17 | EUR | 215 | 0,05 | 217 | 0,06 |
| OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2023-04-27 | EUR | 407 | 0,10 | 406 | 0,10 |
| OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-09-07 | EUR | 136 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2023-05-15 | EUR | 313 | 0,08 | 307 | 0,08 |
| OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2023-09-13 | EUR | 401 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2018-05-02 | EUR | 0 | 0,00 | 362 | 0,09 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2022-01-24 | USD | 305 | 0,08 | 295 | 0,07 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-02-01 | EUR | 58 | 0,01 | 58 | 0,01 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-07-27 | EUR | 318 | 0,08 | 316 | 0,08 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2024-09-30 | EUR | 533 | 0,13 | 530 | 0,13 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2025-01-23 | USD | 0 | 0,00 | 186 | 0,05 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2025-05-01 | EUR | 838 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP 2023-12-15 | EUR | 106 | 0,03 | 104 | 0,03 |
| OBLIGACIONES GROUPE FNAC SA 2023-09-30 | EUR | 103 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01 | EUR | 313 | 0,08 | 312 | 0,08 |
| OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2022-06-30 | EUR | 108 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V 2019-09-26 | EUR | 0 | 0,00 | 753 | 0,19 |
| OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 155 | 0,04 |
| OBLIGACIONES HANESBRANDS FIN 2024-06-15 | EUR | 105 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES HANNOVER FINANC 2043-06-30 | EUR | 234 | 0,06 | 234 | 0,06 |
| OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN 2022-05-23 | EUR | 217 | 0,05 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31 | EUR | 686 | 0,17 | 311 | 0,08 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2020-04-03 | EUR | 267 | 0,07 | 263 | 0,07 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2025-02-07 | EUR | 353 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO 2019-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 324 | 0,08 |
| OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15 | EUR | 105 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES HOLCIM FINANCE 2023-05-26 | EUR | 719 | 0,18 | 723 | 0,18 |
| OBLIGACIONES HOLDIKKS SAS VT 2021-07-15 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,02 |
| OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/0 2021-08-15 | EUR | 324 | 0,08 | 320 | 0,08 |
| OBLIGACIONES HSBC BANK USA N 2020-08-24 | USD | 306 | 0,08 | 294 | 0,07 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2018-03-19 | EUR | 354 | 0,09 | 352 | 0,09 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2019-06-10 | EUR | 360 | 0,09 | 353 | 0,09 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2022-01-14 | USD | 632 | 0,16 | 606 | 0,15 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-09-06 | EUR | 590 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2049-05-15 | EUR | 148 | 0,04 | 136 | 0,03 |
| OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2025-04-01 | EUR | 101 | 0,02 | 91 | 0,02 |
| OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31 | EUR | 518 | 0,13 | 514 | 0,13 |
| OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2022-10-24 | EUR | 341 | 0,08 | 569 | 0,14 |
| OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2026-04-21 | EUR | 200 | 0,05 | 408 | 0,10 |
| OBLIGACIONES IBM CORP VTO 26 2023-05-26 | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ICADE VTO 14/09 2022-09-14 | EUR | 212 | 0,05 | 322 | 0,08 |
| OBLIGACIONES ICADE VTO 17/11 2025-11-17 | EUR | 388 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2023-05-22 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2026-11-15 | USD | 455 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2018-07-05 | EUR | 0 | 0,00 | 402 | 0,10 |
| OBLIGACIONES IMS HEALTH INC 2023-04-01 | EUR | 106 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES INEOS FINANCE P 2023-05-01 | EUR | 155 | 0,04 | 144 | 0,04 |
| OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16 | EUR | 311 | 0,08 | 313 | 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 ING BANK NV VTO 2023-11-21 | USD | 484 | 0,12 | 459 | 0,12 |
| OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21 | EUR | 317 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2028-04-11 | EUR | 317 | 0,08 | 305 | 0,08 |
| OBLIGACIONES INMOBILIARIA CO 2024-10-28 | EUR | 477 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES INTERNATIONAL G 2023-02-15 | EUR | 329 | 0,08 | 312 | 0,08 |
| OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-03-04 | EUR | 0 | 0,00 | 449 | 0,11 |
| OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2023-10-30 | EUR | 489 | 0,12 | 483 | 0,12 |
| OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2024-01-12 | USD | 749 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E 2022-09-15 | GBP | 127 | 0,03 | 122 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN 2020-03-19 | EUR | 183 | 0,05 | 184 | 0,05 |
| OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 2022-02-15 | GBP | 129 | 0,03 | 123 | 0,03 |
| OBLIGACIONES JCDECAUX SA VTO 2023-06-01 | EUR | 305 | 0,08 | 509 | 0,13 |
| OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20 | EUR | 629 | 0,16 | 607 | 0,15 |
| OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI 2023-01-27 | USD | 285 | 0,07 | 281 | 0,07 |
| OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-09-23 | USD | 290 | 0,07 | 284 | 0,07 |
| OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-10-26 | EUR | 0 | 0,00 | 158 | 0,04 |
| OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2023-05-18 | USD | 837 | 0,21 | 455 | 0,12 |
| OBLIGACIONES KBC GROUP NV VT 2023-10-18 | EUR | 494 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES KERING VTO 10/0 2026-05-10 | EUR | 399 | 0,10 | 612 | 0,16 |
| OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28 | EUR | 711 | 0,18 | 713 | 0,18 |
| OBLIGACIONES KINDER MORGAN E 2021-03-01 | USD | 580 | 0,14 | 544 | 0,14 |
| OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17 | EUR | 409 | 0,10 | 412 | 0,10 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2017-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 443 | 0,11 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2025-04-09 | EUR | 0 | 0,00 | 207 | 0,05 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2019-02-04 | EUR | 0 | 0,00 | 373 | 0,09 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09 | EUR | 383 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15 | EUR | 215 | 0,05 | 213 | 0,05 |
| OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2022-06-06 | USD | 1.455 | 0,36 | 769 | 0,19 |
| OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2024-05-24 | EUR | 192 | 0,05 | 197 | 0,05 |
| OBLIGACIONES LA BANQUE POSTA 2028-06-09 | EUR | 0 | 0,00 | 507 | 0,13 |
| OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15 | EUR | 106 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F 2021-03-15 | EUR | 208 | 0,05 | 210 | 0,05 |
| OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2026-10-07 | EUR | 477 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2076-12-06 | EUR | 52 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 2018-05-23 | EUR | 0 | 0,00 | 170 | 0,04 |
| OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B 2024-05-15 | EUR | 348 | 0,09 | 337 | 0,09 |
| OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 2024-04-01 | EUR | 107 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/ 2021-08-15 | EUR | 108 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 0 2023-05-03 | EUR | 100 | 0,02 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 2021-07-23 | EUR | 105 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15 | GBP | 197 | 0,05 | 303 | 0,08 |
| OBLIGACIONES LYNX II CORP VT 2023-04-15 | GBP | 129 | 0,03 | 124 | 0,03 |
| OBLIGACIONES MACQUARIE BANK 2022-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 816 | 0,21 |
| OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI 2023-11-24 | EUR | 211 | 0,05 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES MASTERCARD INC 2022-12-01 | EUR | 310 | 0,08 | 311 | 0,08 |
| OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 2022-05-01 | EUR | 257 | 0,06 | 242 | 0,06 |
| OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE 2020-05-15 | EUR | 108 | 0,03 | 106 | 0,03 |
| OBLIGACIONES MERCK & CO INC 2022-02-10 | USD | 0 | 0,00 | 278 | 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 MERLIN ENTERTAI 2022-03-15 | EUR | 104 | 0,03 | 98 | 0,02 |
| OBLIGACIONES METLIFE INC VTO 2022-12-15 | USD | 289 | 0,07 | 280 | 0,07 |
| OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2023-08-08 | USD | 409 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES MOBILUX FINANCE 2024-11-15 | EUR | 116 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14 | EUR | 370 | 0,09 | 363 | 0,09 |
| OBLIGACIONES MOLSON COORS BR 2024-07-15 | EUR | 400 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN 2021-01-26 | EUR | 0 | 0,00 | 979 | 0,25 |
| OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31 | EUR | 271 | 0,07 | 270 | 0,07 |
| OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-07-28 | USD | 0 | 0,00 | 1.256 | 0,32 |
| OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2022-11-01 | USD | 1.637 | 0,40 | 593 | 0,15 |
| OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2023-03-30 | EUR | 0 | 0,00 | 421 | 0,11 |
| OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2023-06-09 | EUR | 213 | 0,05 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO 2021-05-29 | GBP | 123 | 0,03 | 120 | 0,03 |
| OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE 2022-08-19 | EUR | 105 | 0,03 | 104 | 0,03 |
| OBLIGACIONES NASDAQ INC VTO 2023-05-19 | EUR | 247 | 0,06 | 247 | 0,06 |
| OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE 2022-07-01 | GBP | 168 | 0,04 | 166 | 0,04 |
| OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 2076-06-18 | EUR | 749 | 0,18 | 745 | 0,19 |
| OBLIGACIONES NH HOTEL GROUP 2023-10-01 | EUR | 104 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2022-03-18 | EUR | 612 | 0,15 | 617 | 0,16 |
| OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12 | EUR | 731 | 0,18 | 721 | 0,18 |
| OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2022-09-21 | USD | 1.436 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,05 |
| OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07 | EUR | 298 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30 | EUR | 258 | 0,06 | 249 | 0,06 |
| OBLIGACIONES NOVOMATIC AG VT 2023-09-20 | EUR | 225 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2022-05-15 | EUR | 374 | 0,09 | 362 | 0,09 |
| OBLIGACIONES OCCIDENTAL PETR 2022-04-15 | USD | 666 | 0,16 | 277 | 0,07 |
| OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15 | EUR | 267 | 0,07 | 257 | 0,07 |
| OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2021-03-31 | EUR | 115 | 0,03 | 111 | 0,03 |
| OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2024-11-15 | EUR | 100 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV 2021-11-15 | EUR | 107 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2022-05-15 | USD | 1.413 | 0,35 | 462 | 0,12 |
| OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2027-02-03 | EUR | 486 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2025-05-12 | EUR | 401 | 0,10 | 410 | 0,10 |
| OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15 | EUR | 265 | 0,07 | 260 | 0,07 |
| OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15 | EUR | 213 | 0,05 | 210 | 0,05 |
| OBLIGACIONES PAPREC HOLDING 2022-04-01 | EUR | 214 | 0,05 | 204 | 0,05 |
| OBLIGACIONES PARTNERRE IRELA 2026-09-15 | EUR | 385 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2021-05-19 | EUR | 0 | 0,00 | 371 | 0,09 |
| OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO 2028-07-18 | EUR | 389 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 2026-05-18 | EUR | 408 | 0,10 | 522 | 0,13 |
| OBLIGACIONES PERRIGO FINANCE 2021-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 466 | 0,12 |
| OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20 | USD | 1.351 | 0,33 | 1.542 | 0,39 |
| OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21 | USD | 1.181 | 0,29 | 1.334 | 0,34 |
| OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-01-30 | USD | 478 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15 | EUR | 336 | 0,08 | 468 | 0,12 |
| OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 2020-05-27 | EUR | 105 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES PLAINS ALL AMER 2023-10-15 | USD | 426 | 0,10 | 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 PPG INDUSTRIES 2022-03-13 | EUR | 307 | 0,08 | 512 | 0,13 |
| OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13 | EUR | 829 | 0,20 | 821 | 0,21 |
| OBLIGACIONES PRUDENTIAL FINA 2021-11-16 | USD | 523 | 0,13 | 511 | 0,13 |
| OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR 2023-02-01 | EUR | 102 | 0,03 | 85 | 0,02 |
| OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2021-12-16 | EUR | 0 | 0,00 | 517 | 0,13 |
| OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2023-11-03 | EUR | 781 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES PVH CORP VTO 15 2024-07-15 | EUR | 106 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P 2020-05-15 | GBP | 0 | 0,00 | 245 | 0,06 |
| OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2022-02-08 | USD | 505 | 0,12 | 1.482 | 0,38 |
| OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26 | EUR | 418 | 0,10 | 409 | 0,10 |
| OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2049-05-15 | EUR | 304 | 0,07 | 287 | 0,07 |
| OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29 | EUR | 657 | 0,16 | 658 | 0,17 |
| OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2023-05-17 | EUR | 401 | 0,10 | 607 | 0,15 |
| OBLIGACIONES RENTOKIL INITIA 2019-09-24 | EUR | 0 | 0,00 | 219 | 0,06 |
| OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2019-02-19 | EUR | 560 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2022-06-15 | EUR | 105 | 0,03 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2023-06-15 | EUR | 105 | 0,03 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-22 | EUR | 407 | 0,10 | 397 | 0,10 |
| OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T 2026-10-19 | EUR | 99 | 0,02 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2019-01-31 | EUR | 346 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10 | EUR | 670 | 0,17 | 657 | 0,17 |
| OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2021-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 0,04 |
| OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2023-03-10 | EUR | 953 | 0,23 | 808 | 0,20 |
| OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2023-09-18 | EUR | 798 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES SANOFI VTO 13/0 2027-01-13 | EUR | 562 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2026-04-04 | EUR | 409 | 0,10 | 389 | 0,10 |
| OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2022-04-01 | EUR | 208 | 0,05 | 202 | 0,05 |
| OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2023-04-01 | EUR | 106 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2022-05-15 | EUR | 207 | 0,05 | 206 | 0,05 |
| OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2025-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 0,05 |
| OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2023-09-15 | EUR | 92 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN 2023-12-01 | USD | 601 | 0,15 | 588 | 0,15 |
| OBLIGACIONES SCHUMANN SPA VT 2023-07-31 | EUR | 104 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES SEALED AIR CORP 2023-09-15 | EUR | 110 | 0,03 | 106 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SEMPRA ENERGY V 2023-12-01 | USD | 251 | 0,06 | 247 | 0,06 |
| OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2022-08-21 | USD | 697 | 0,17 | 276 | 0,07 |
| OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2024-05-12 | EUR | 0 | 0,00 | 185 | 0,05 |
| OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO 2022-02-01 | EUR | 107 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SIMON INTL FINA 2022-11-18 | EUR | 312 | 0,08 | 420 | 0,11 |
| OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2020-10-02 | EUR | 0 | 0,00 | 327 | 0,08 |
| OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2021-03-01 | USD | 314 | 0,08 | 306 | 0,08 |
| OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10 | USD | 314 | 0,08 | 309 | 0,08 |
| OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E 2026-05-28 | EUR | 0 | 0,00 | 1.029 | 0,26 |
| OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/1 2022-12-02 | EUR | 361 | 0,09 | 364 | 0,09 |
| OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP 2021-07-15 | EUR | 310 | 0,08 | 303 | 0,08 |
| OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 15 2020-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2020-01-30 | EUR | 113 | 0,03 | 112 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2025-02-01 | EUR | 103 | 0,03 | 101 | 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 SNAM SPA VTO 19 2023-11-19 | EUR | 0 | 0,00 | 264 | 0,07 |
| OBLIGACIONES SOCIETE DES AUT 2024-01-15 | EUR | 105 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20 | EUR | 362 | 0,09 | 360 | 0,09 |
| OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16 | EUR | 410 | 0,10 | 400 | 0,10 |
| OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15 | EUR | 229 | 0,06 | 221 | 0,06 |
| OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP 2025-07-30 | EUR | 435 | 0,11 | 323 | 0,08 |
| OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15 | EUR | 215 | 0,05 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15 | EUR | 106 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 0 2022-12-02 | EUR | 210 | 0,05 | 212 | 0,05 |
| OBLIGACIONES SOUTHERN CO VTO 2023-07-01 | USD | 197 | 0,05 | 196 | 0,05 |
| OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20 | EUR | 605 | 0,15 | 606 | 0,15 |
| OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2026-06-20 | EUR | 410 | 0,10 | 816 | 0,21 |
| OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2023-06-15 | EUR | 321 | 0,08 | 309 | 0,08 |
| OBLIGACIONES SPECTRUM BRANDS 2026-10-01 | EUR | 103 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES SSE PLC VTO 10/ 2022-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 548 | 0,14 |
| OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2022-01-25 | USD | 507 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2023-01-11 | USD | 747 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07 | EUR | 231 | 0,06 | 229 | 0,06 |
| OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 833 | 0,21 |
| OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2022-06-01 | EUR | 0 | 0,00 | 520 | 0,13 |
| OBLIGACIONES TARGET CORP VTO 2022-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 289 | 0,07 |
| OBLIGACIONES TDC A/S VTO 02/ 2022-03-02 | EUR | 0 | 0,00 | 640 | 0,16 |
| OBLIGACIONES TDC A/S VTO 26/ 2049-02-26 | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 0,02 |
| OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO 2019-10-01 | EUR | 214 | 0,05 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-01-21 | EUR | 167 | 0,04 | 166 | 0,04 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25 | EUR | 116 | 0,03 | 116 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2022-02-10 | EUR | 118 | 0,03 | 118 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2023-05-19 | GBP | 397 | 0,10 | 410 | 0,10 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2024-01-19 | EUR | 106 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2025-09-30 | EUR | 101 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2019-05-29 | EUR | 747 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16 | USD | 322 | 0,08 | 316 | 0,08 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2026-04-13 | EUR | 395 | 0,10 | 405 | 0,10 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15 | EUR | 458 | 0,11 | 445 | 0,11 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15 | EUR | 98 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29 | EUR | 107 | 0,03 | 105 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2022-08-15 | EUR | 217 | 0,05 | 218 | 0,06 |
| OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2024-08-15 | EUR | 112 | 0,03 | 111 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TELSTRA CORP LT 2022-09-21 | EUR | 0 | 0,00 | 548 | 0,14 |
| OBLIGACIONES TEREOS FINANCE 2023-06-16 | EUR | 105 | 0,03 | 99 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TESCO CORP TREA 2024-07-01 | EUR | 102 | 0,03 | 98 | 0,02 |
| OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2022-02-24 | GBP | 341 | 0,08 | 335 | 0,09 |
| OBLIGACIONES TEVA PHARM FIN 2019-04-15 | EUR | 319 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2023-03-31 | EUR | 400 | 0,10 | 400 | 0,10 |
| OBLIGACIONES THALES SA VTO 0 2023-06-07 | EUR | 0 | 0,00 | 813 | 0,21 |
| OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2024-09-12 | EUR | 291 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN 2020-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,05 |
| OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2021-09-01 | USD | 294 | 0,07 | 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 TIME WARNER INC 2022-01-15 | USD | 798 | 0,20 | 785 | 0,20 |
| OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2023-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 0,07 |
| OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2023-07-15 | USD | 424 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I 2021-06-19 | USD | 772 | 0,19 | 753 | 0,19 |
| OBLIGACIONES TOTAL S.A. VTO 2049-05-15 | EUR | 579 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15 | EUR | 529 | 0,13 | 520 | 0,13 |
| OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30 | EUR | 103 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES TVN FINANCE COR 2020-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 175 | 0,04 |
| OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P 2021-08-01 | GBP | 120 | 0,03 | 114 | 0,03 |
| OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12 | EUR | 652 | 0,16 | 635 | 0,16 |
| OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 2024-11-30 | EUR | 402 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 2026-09-01 | EUR | 144 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2023-06-12 | EUR | 0 | 0,00 | 115 | 0,03 |
| OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2026-03-09 | EUR | 255 | 0,06 | 264 | 0,07 |
| OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2027-04-28 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2023-03-04 | EUR | 148 | 0,04 | 151 | 0,04 |
| OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2023-05-02 | USD | 289 | 0,07 | 273 | 0,07 |
| OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR 2023-03-15 | USD | 286 | 0,07 | 282 | 0,07 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2022-09-15 | EUR | 173 | 0,04 | 172 | 0,04 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2023-01-15 | EUR | 266 | 0,07 | 261 | 0,07 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2029-01-15 | EUR | 112 | 0,03 | 112 | 0,03 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE 2027-01-15 | EUR | 284 | 0,07 | 275 | 0,07 |
| OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2022-09-15 | EUR | 108 | 0,03 | 107 | 0,03 |
| OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2023-03-15 | EUR | 222 | 0,05 | 218 | 0,06 |
| OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2022-08-05 | EUR | 161 | 0,04 | 160 | 0,04 |
| OBLIGACIONES VALEO SA VTO 18 2026-03-18 | EUR | 207 | 0,05 | 212 | 0,05 |
| OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15 | EUR | 209 | 0,05 | 210 | 0,05 |
| OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN 2022-11-01 | EUR | 340 | 0,08 | 332 | 0,08 |
| OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-11-01 | USD | 578 | 0,14 | 568 | 0,14 |
| OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2023-09-15 | USD | 1.741 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-03-01 | EUR | 421 | 0,10 | 425 | 0,11 |
| OBLIGACIONES VF CORP VTO 20/ 2023-09-20 | EUR | 399 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES VIENNA INSURANC 2043-10-09 | EUR | 221 | 0,05 | 212 | 0,05 |
| OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 2025-01-15 | EUR | 309 | 0,08 | 290 | 0,07 |
| OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2025-01-15 | GBP | 121 | 0,03 | 118 | 0,03 |
| OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 2023-11-24 | EUR | 808 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES VIVENDI VTO 02/ 2019-12-02 | EUR | 0 | 0,00 | 119 | 0,03 |
| OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-08-25 | EUR | 684 | 0,17 | 683 | 0,17 |
| OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15 | EUR | 375 | 0,09 | 376 | 0,10 |
| OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15 | EUR | 311 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2024-01-15 | EUR | 329 | 0,08 | 331 | 0,08 |
| OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2075-06-10 | EUR | 189 | 0,05 | 182 | 0,05 |
| OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2026-06-10 | EUR | 300 | 0,07 | 512 | 0,13 |
| OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P 2020-07-15 | GBP | 126 | 0,03 | 126 | 0,03 |
| OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 2022-04-15 | EUR | 104 | 0,03 | 101 | 0,03 |
| OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2021-04-01 | USD | 521 | 0,13 | 510 | 0,13 |
| OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2025-06-02 | EUR | 311 | 0,08 | 316 | 0,08 |
| OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 2 2018-04-20 | EUR | 0 | 0,00 | 466 | 0,12 |

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 WEPA HYGIENEPRO 2024-05-15 | EUR | 105 | 0,03 | 102 | 0,03 |
| OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2020-04-17 | EUR | 56 | 0,01 | 56 | 0,01 |
| OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2020-06-05 | GBP | 245 | 0,06 | 242 | 0,06 |
| OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15 | EUR | 306 | 0,08 | 298 | 0,08 |
| OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2021-04-23 | EUR | 211 | 0,05 | 297 | 0,08 |
| OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 2018-04-10 | EUR | 0 | 0,00 | 475 | 0,12 |
| OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 2022-09-07 | USD | 0 | 0,00 | 288 | 0,07 |
| OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 2023-11-20 | EUR | 0 | 0,00 | 462 | 0,12 |
| OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15 | USD | 465 | 0,11 | 413 | 0,10 |
| OBLIGACIONES XYLEM INC VTO 1 2023-03-11 | EUR | 479 | 0,12 | 482 | 0,12 |
| OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V 2023-04-27 | EUR | 211 | 0,05 | 205 | 0,05 |
| OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2025-01-15 | EUR | 102 | 0,03 | 98 | 0,02 |
| "BONOS MCDONALD""S CORP VTO 09 2020-12-09" | USD | 435 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2018-01-15 | EUR | 207 | 0,05 | 206 | 0,05 |
| BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2020-05-14 | USD | 381 | 0,09 | 369 | 0,09 |
| BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2021-05-14 | USD | 0 | 0,00 | 228 | 0,06 |
| BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 0 2020-06-04 | USD | 0 | 0,00 | 461 | 0,12 |
| BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 2018-09-17 | EUR | 406 | 0,10 | 406 | 0,10 |
| BONOS AETNA INC VTO 15/06/20 2021-06-15 | USD | 95 | 0,02 | 92 | 0,02 |
| BONOS AIR LIQUIDE FINANCE VT 2018-06-13 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,03 |
| BONOS ALLIANZ FINANCE II B.V 2020-04-21 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,03 |
| BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2021-11-22 | EUR | 303 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| BONOS AMERICAN HONDA FINANCE 2021-09-09 | USD | 550 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| BONOS AMGEN INC VTO 19/08/20 2021-08-19 | USD | 92 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV F 2021-02-01 | USD | 478 | 0,12 | 467 | 0,12 |
| BONOS AP MOELLER-MAERSK A/S 2021-03-18 | EUR | 0 | 0,00 | 314 | 0,08 |
| BONOS AT&T INC VTO 15/03/202 2020-03-15 | USD | 0 | 0,00 | 304 | 0,08 |
| BONOS AT&T INC VTO 15/03/202 2022-03-15 | USD | 586 | 0,14 | 577 | 0,15 |
| BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15 | EUR | 223 | 0,05 | 217 | 0,05 |
| BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA A 2020-10-20 | USD | 954 | 0,24 | 644 | 0,16 |
| BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2019-01-10 | EUR | 520 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21 | USD | 0 | 0,00 | 769 | 0,19 |
| BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-11-09 | USD | 263 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2021-04-19 | USD | 1.041 | 0,26 | 275 | 0,07 |
| BONOS BANK OF MONTREAL VTO 2 2021-08-27 | USD | 922 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO | | 216.038 | 53,51 | 197.052 | 50,17 |
| BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2017-05-26 | EUR | 0 | 0,00 | 415 | 0,11 |
| BONOS BELFIUS BANK SA/NV VTO 2017-05-22 | EUR | 0 | 0,00 | 305 | 0,08 |
| BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24 | EUR | 110 | 0,03 | 111 | 0,03 |
| BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2017-12-04 | EUR | 370 | 0,09 | 369 | 0,09 |
| BONOS EE FINANCE PLC 2017-02-06 | EUR | 0 | 0,00 | 424 | 0,11 |
| BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2017-10-17 | EUR | 302 | 0,07 | 101 | 0,03 |
| BONOS G4S INTL FINANCE PLC V 2017-05-02 | EUR | 0 | 0,00 | 415 | 0,11 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2017-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 331 | 0,08 |
| BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14 | EUR | 402 | 0,10 | 403 | 0,10 |
| BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/0 2017-04-27 | EUR | 0 | 0,00 | 426 | 0,11 |
| BONOS SNAM SPA VTO 30/06/201 2017-06-30 | EUR | 0 | 0,00 | 270 | 0,07 |
| BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/20 2017-12-01 | EUR | 504 | 0,12 | 101 | 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 | % |
| BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28 | EUR | 139 | 0,03 | 139 | 0,04 |
| BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2016-12-16 | EUR | 0 | 0,00 | 362 | 0,09 |
| BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2017-04-28 | EUR | 0 | 0,00 | 316 | 0,08 |
| OBLIGACIONES AUTOROUTES PARI 2017-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 532 | 0,13 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2017-04-03 | EUR | 0 | 0,00 | 428 | 0,11 |
| OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04 | EUR | 54 | 0,01 | 54 | 0,01 |
| OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2017-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 214 | 0,05 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-09-26 | EUR | 0 | 0,00 | 157 | 0,04 |
| OBLIGACIONES ERICSSON LM VTO 2017-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 340 | 0,09 |
| OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2017-03-27 | EUR | 0 | 0,00 | 323 | 0,08 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12 | EUR | 160 | 0,04 | 161 | 0,04 |
| OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 2017-02-01 | EUR | 33 | 0,01 | 33 | 0,01 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31 | EUR | 162 | 0,04 | 165 | 0,04 |
| OBLIGACIONES HUTCH WHAMPOA F 2016-11-14 | EUR | 0 | 0,00 | 526 | 0,13 |
| OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05 | GBP | 64 | 0,02 | 65 | 0,02 |
| OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02 | EUR | 102 | 0,03 | 103 | 0,03 |
| OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2017-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 439 | 0,11 |
| OBLIGACIONES REMY COINTREAU 2016-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 0,01 |
| OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23 | GBP | 101 | 0,02 | 104 | 0,03 |
| OBLIGACIONES VIVENDI VTO 01/ 2016-12-01 | EUR | 0 | 0,00 | 420 | 0,11 |
| OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2017-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 335 | 0,08 |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS 1 AÑO | | 2.502 | 0,61 | 8.941 | 2,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 285.709 | 70,68 | 311.951 | 79,29 |
| LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2021-04-15 | USD | 11.324 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15 | USD | 18.669 | 4,60 | 18.181 | 4,61 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 29.994 | 7,39 | 18.181 | 4,61 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 315.702 | 78,07 | 330.132 | 83,90 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 315.702 | 78,07 | 330.132 | 83,90 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 345.342 | 85,42 | 352.882 | 89,61 |

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' | 4.191 | Inversión |
| SX5E 10,00 20/01/2017 | Compra de opciones 'put' | 3.534 | Inversión |
| SX5E 10,00 20/01/2017 | Compra de opciones 'put' | 12.900 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 20.625 | |
| TOTAL DERECHOS | | 20.625 | |
| US T08/2026 22/03/2017 | Futuros comprados | 9.179 | Inversión |
| UKT 12/2027 29/03/2017 | Futuros comprados | 4.345 | Inversión |
| FRAN04/2026 08/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 5.720 | Inversión |
| BUND12/2018 08/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 41.174 | Inversión |
| US T05/2021 31/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 41.055 | Inversión |
| BUND10/2021 08/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 18.401 | Inversión |
| SWAPNOTE 2 13/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 13.478 | Inversión |
| US T12/2018 31/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 11.749 | Inversión |
| BUND02/2026 08/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 6.948 | Inversión |
| US T08/2043 22/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 21.407 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 173.456 | |
| NIKKEI 09/03/2017 | Futuros comprados | 8.755 | Inversión |
| S&P 500 17/03/2017 | Futuros comprados | 17.822 | Inversión |
| MXEF 17/03/2017 | Futuros comprados | 7.147 | Inversión |
| SX5E 17/03/2017 | Futuros comprados | 17.734 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 51.459 | |
| EURO 13/03/2017 | Futuros comprados | 2.495 | Inversión |
| DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 13/03/2017 | Futuros comprados | 4.632 | Cobertura |
| FORWARD DIVISA GBP/EUR 24/02/2017 | Futuros comprados | 82 | Cobertura |
| DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 13/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 855 | Cobertura |
| FORWARD DIVISA EUR/GBP 24/02/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 2.903 | Cobertura |
| FORWARD DIVISA EUR/USD 20/01/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 142.669 | Cobertura |
| FORWARD DIVISA EUR/USD 24/02/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 211 | Cobertura |
| EURO 13/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 2.459 | Cobertura |
| EURO 13/03/2017 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 16.143 | Cobertura |
| DIVISA DIVISA EUR/GBP 03/01/2017 | Ventas al contado | 82 | Cobertura |
| Total subyacente tipo cambio | | 172.531 | |
| GARANTIA EUR 20/01/2017 | Otras posiciones largas | 4.630 | Cobertura |
| Total subyacente otros | | 4.630 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 402.075 | |

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, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCOVAL SECURITIES SERVICES S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3951), al objeto de modificar su política de inversión, la cual ya ha sido actualizada en este informe.

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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, o alguno de éstos actuando como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas por importe 1.090.276,31 euros, lo que representa un porcentaje del 0,27% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

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 340.753.541,61 euros, lo que supone un porcentaje del 84,01% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de liquidación y bancarias por importe de 36.747,21 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 Amundi Iberia SGIC, S.A.. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

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

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

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

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

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

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

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

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre el Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

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

El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017.

Tras subir los tipos de interés en diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

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

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

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20 %, tras alcanzar mínimos del -0,19 % en los primeros días de julio, cuando los miedos post-

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

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 |
| 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 MODERADO, FI.

Durante el último trimestre del año 2016, ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO F.I. ha obtenido una rentabilidad del -0,77 %, frente al 0,41 % del índice de referencia (Eonia + 2,0 %), lo que supone un 2,32% acumulado en el año frente al 1,68 % del índice de referencia (Eonia + 2 %).

Durante el último semestre del año, el fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo penalizado principalmente por la duración aunque el fondo fue apoyado por el buen comportamiento de la renta variable.

Basados en la visión de mercado los movimientos en el fondo fueron los siguientes: ING Direct Fondo Naranja Moderado 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 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 2.98 al final del año encima del nivel al final de junio y frente al 3.68 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 10,6 % en junio 2016 subiendo hasta un 13,7 % a cierre de diciembre 2016 y frente al 11,5 % al fin del año 2015. La posición en renta variable por zona geográfica fue bastante estable, así hemos conservado la posición en acciones europeas pasando de 4,87 % a fin de junio 2016 a 5,28 % al fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada de un nivel alrededor del 2,35 % en julio hasta 4,42 % al final de 2016. Al mismo tiempo hemos reducido ligeramente la posición en renta variable emergente del 2,1 % hasta 1,74 % en este semestre. La posición japonesa ha subido de 1,32 % hasta 2,24 %. 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 americana, de un entorno apoyado por la posibilidad de ayudas fiscales debido a la elección del nuevo presidente americano el cual es un empresario republicano. Una parte del peso del 4,48 % 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 50 % hasta un 45,7 % en el semestre con 26,95 % por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a un nivel alrededor del 8,6 %. 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 1,85 % por la parte de los gobiernos y 2,05 % por la parte de crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno americano a largo plazo 9,3 % y también los ligados a la inflación como la americana (4,6 %), alemana (1,82 %) y francesa (1,23 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. Podemos destacar también dos posiciones fuertes una de 3,99 % bonos españoles y otra de 2,40 % de italianos a fin del trimestre.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel alrededor de 18,14 % desde un nivel de 12,24 %. Adicionalmente, han existido posiciones en activos monetarios como depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden por un peso alrededor del 3 %.

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

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, en el último trimestre la estrategia 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 positivo 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 (2,31 %) está por encima del trimestre anterior (2,12 %). La volatilidad acumulada en 2016 (2,72 %) está por debajo del año anterior (3,36 %). 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 +2,0 % (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 2.98 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,67 % y una exposición en renta variable de 13,68 %.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (0,53 %) 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, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 32.878,22 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha resultado en 46,48 %.

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 11.019.781,08 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 710.

Los gastos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 2.513.168,87 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,62 %.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

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

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

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

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros,

política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. 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 de 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.