

Informe Trimestral del primer trimestre 2017

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: atencionalcliente@amundi.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información 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 conlleva 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 más detallada sobre la política de inversión de la IIC se puede encontrar en su folleto informativo.

Operativa en instrumentos derivados.

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

Divisa de denominación.

EUR.

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,31	0,89	1,62
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	33.153.775,96	32.673.767,52
Nº de Partícipes	27.153,00	26.710,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2017 Primer trimestre	414.661	12,5072
2016	405.637	12,4147
2015	409.551	12,1335
2014	271.589	12,3293

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio		% Efectivamente cobrado				Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	Período s/resultados	Total	s/patrimonio	Acumulada s/patrimonio	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,75	0,75	-0,77	1,32	0,62	2,32	-1,59	6,44	7,37

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	-0,20	08-03-2017	-0,20	08-03-2017	-1,03	03-12-2015
Rentabilidad máxima	0,26	15-03-2017	0,26	15-03-2017	0,72	18-02-2016

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

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad valor liquidativo (ii)	1,49	1,49	2,31	2,12	2,71	2,72	3,36	2,30	1,40
Volatilidad Ibx 35	11,44	11,44	14,36	17,93	35,15	25,83	21,96	18,45	27,87
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,25	0,50	2,48
VaR histórico (iii) del valor	2,00	2,00	2,05	2,08	2,23	2,05	2,16	1,94	

2.2 Comportamiento

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

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

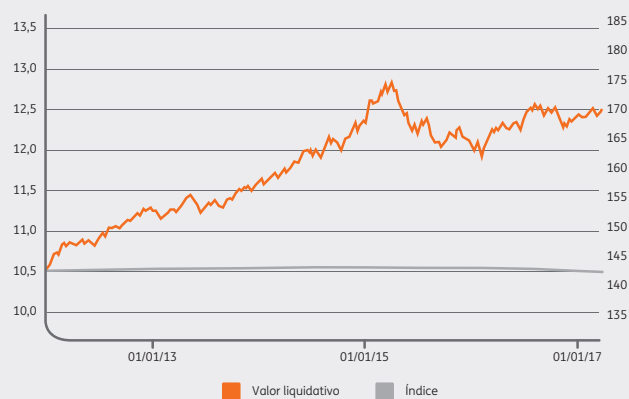
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

● Gastos (% s/patrimonio medio)

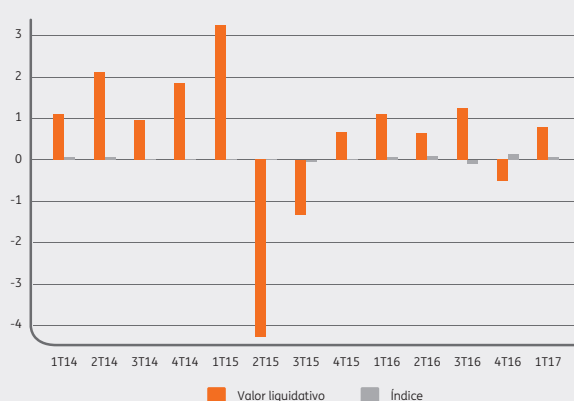
	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,31	0,31	1,23	1,20	1,21	1,28

(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	0.065	336	-0,31
Renta Fija Internacional	13.630	240	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	738.674	63.007	8,30
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00

2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	875.369	59.159	0,80
Global	66.998	927	2,87
Total Fondos	1.704.737	123.669	4,12

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	333.152	80,35	344.149	84,84
*Cartera interior	16.338	3,94	29.640	7,31
*Cartera exterior	315.087	75,99	312.756	77,10
*Intereses de la cartera de inversión	1.727	0,42	1.753	0,43
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	75.611	18,23	52.551	12,96
(+/-) RESTO 197	5.898	1,42	8.936	2,20
TOTAL PATRIMONIO	414.661	100,00	405.637	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)	405.637,00	410.199,00	405.637,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,45	-0,33	1,45	-540,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,74	-0,79	0,74	-195,04
(+) Rendimientos de gestión	1,04	-0,48	1,04	-317,93
+ Intereses	0,44	0,44	0,44	0,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,26	-0,20	-25,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	329.533,33
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-27,50
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,88	-0,78	0,88	-214,08
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,08	0,12	-0,08	-162,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-0,67

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	-0,30	-0,30	-0,30	-1,02
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-84,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-171,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	414.661,00	405.637,00	414.661,00	

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 2024-04-30	EUR	7.139	1,72	0	0,00
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	8.533	2,06	16.378	4,04
TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO		15.672	3,78	16.378	4,04
OBLIGACIONES BANKIA SA VTO 1 2027-03-15	EUR	101	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2022-09-14	EUR	0	0,00	390	0,10
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 2025-03-31	EUR	200	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 1 2026-05-19	EUR	0	0,00	500	0,12
OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 2 2037-07-24	EUR	365	0,09	363	0,09
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO		666	0,16	1.254	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.338	3,94	17.632	4,35
TOTAL RENTA FIJA		16.338	3,94	17.632	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
DEPOSITOBANKIA 2017-03-11	EUR	0	0,00	10.006	2,50
DEPOSITOBANKIA 2017-03-21	EUR	0	0,00	2.001	0,50
TOTAL DEPOSITOS		0	0,00	12.008	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.338	3,94	29.640	7,35
BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2021-11-01	EUR	7.190	1,73	0	0,00
BONOS US TREASURY N/B VTO 28 2021-02-28	USD	18.287	4,41	18.476	4,55
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 2037-04-21	AUD	3.453	0,83	3.207	0,79
OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	1.376	0,33	926	0,23
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2026-06-01	EUR	8.431	2,03	4.455	1,10
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	2.039	0,49	1.357	0,33
OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2023-04-15	EUR	0	0,00	7.493	1,85
OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	0	0,00	5.100	1,26
OBLIGACIONES OMAN GOV INTERN 2047-03-08	USD	297	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 REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	1.265	0,31	833	0,21
OBLIGACIONES REPUBLIC OF KAZ 2044-10-14	USD	185	0,04	182	0,04
OBLIGACIONES REPUBLIC OF LAT 2036-05-16	EUR	145	0,03	150	0,04
OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	2.034	0,49	1.340	0,33
OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17	USD	1.396	0,34	935	0,23
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	2.360	0,57	1.591	0,39
OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 2024-08-14	USD	605	0,15	401	0,10
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	587	0,14	588	0,15
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	428	0,10	177	0,04
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 29/ 2035-10-29	EUR	787	0,19	525	0,13
OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	406	0,10	397	0,10
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2045-02-15	USD	18.977	4,58	18.978	4,68
TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA CORTIZADA MÁS DE UN 1 AÑO		70.248	16,93	67.112	16,55
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 2017-07-13	EUR	56	0,01	56	0,01
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2017-09-15	EUR	30.974	7,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA PÚBLICA COTIZADA MENOS 1 AÑO		31.030	7,48	56	0,01
"BONOS MCDONALD""S CORP VTO 09 2020-12-09"	USD	0	0,00	435	0,11
"OBLIGACIONES MCDONALD""S CORP 2043-05-01"	USD	830	0,20	0	0,00
BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2020-05-14	USD	0	0,00	381	0,09
BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 2018-09-17	EUR	405	0,10	406	0,10
BONOS AETNA INC VTO 15/06/20 2021-06-15	USD	0	0,00	95	0,02
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 2021-11-22	EUR	0	0,00	303	0,07
BONOS AMERICAN HONDA FINANCE 2021-09-09	USD	0	0,00	550	0,14
BONOS AMERICAN TOWER CORP VT 2022-01-15	USD	679	0,16	0	0,00
BONOS AMGEN INC VTO 19/08/20 2021-08-19	USD	0	0,00	92	0,02
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV F 2021-02-01	USD	0	0,00	478	0,12
BONOS AT&T INC VTO 15/03/202 2022-03-15	USD	0	0,00	586	0,14
BONOS AUCHAN HOLDING SA VTO 2022-02-07	EUR	200	0,05	0	0,00
BONOS B&M EUROPEAN VALUE RET 2022-02-01	GBP	123	0,03	0	0,00
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	222	0,05	223	0,05
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA A 2020-10-20	USD	951	0,23	954	0,24
BONOS BANCO SANTANDER SA VTO 2022-02-09	EUR	101	0,02	0	0,00
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2019-01-10	EUR	520	0,13	520	0,13
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-11-09	USD	0	0,00	263	0,06
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2021-04-19	USD	0	0,00	1.041	0,26
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2022-02-07	EUR	262	0,06	0	0,00
BONOS BANK OF MONTREAL VTO 2 2021-08-27	USD	0	0,00	922	0,23
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2020-10-15	USD	0	0,00	670	0,17
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2021-04-13	USD	279	0,07	283	0,07
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/11 2019-11-08	USD	0	0,00	334	0,08
BONOS BARCLAYS PLC VTO 10/08 2021-08-10	USD	0	0,00	189	0,05
BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 2021-06-15	EUR	103	0,02	104	0,03
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	115	0,03	115	0,03
BONOS BPCE SA VTO 02/12/2021 2021-12-02	USD	0	0,00	755	0,19
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 2020-07-01	EUR	0	0,00	420	0,10
BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/0 2018-07-02	EUR	303	0,07	303	0,07
BONOS CAPGEMINI SA VTO 09/11 2021-11-09	EUR	0	0,00	401	0,10
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	514	0,12	1.081	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	%
BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2 2020-03-20	EUR	0	0,00	704	0,17
BONOS CATERPILLAR FINL SERVI 2021-08-09	USD	0	0,00	411	0,10
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	110	0,03	110	0,03
BONOS CHARTER COMM OPT LLC/C 2022-07-23	USD	2.473	0,60	746	0,18
BONOS CIRSA FUNDING LUXEMBOU 2021-05-15	EUR	214	0,05	0	0,00
BONOS CITIGROUP INC VTO 26/1 2020-10-26	USD	0	0,00	140	0,03
BONOS CITIGROUP INC VTO 30/0 2021-03-30	USD	0	0,00	1.318	0,33
BONOS CK HUTCHISON INTL 16 L 2021-10-03	USD	859	0,21	865	0,21
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	106	0,03	106	0,03
BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC 2019-02-19	EUR	101	0,02	101	0,02
BONOS CONTINENTAL AG VTO 05/ 2020-02-05	EUR	0	0,00	120	0,03
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	966	0,23	981	0,24
BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 2018-11-20	EUR	507	0,12	506	0,12
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 2020-03-05	EUR	152	0,04	153	0,04
BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 2020-05-11	EUR	261	0,06	262	0,06
BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC 2021-07-06	USD	0	0,00	461	0,11
BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC 2021-10-30	USD	0	0,00	325	0,08
BONOS DAIMLER INTL FINANCE B 2019-03-15	EUR	500	0,12	0	0,00
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	0	0,00	356	0,09
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-05-10	USD	407	0,10	408	0,10
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2021-05-12	USD	283	0,07	282	0,07
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 2 2022-01-20	EUR	102	0,02	0	0,00
BONOS DVB BANK SE VTO 25/04/ 2022-04-25	EUR	201	0,05	0	0,00
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	307	0,07	305	0,08
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	531	0,13	528	0,13
BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 2022-05-31	EUR	208	0,05	105	0,03
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 2019-12-15	EUR	109	0,03	108	0,03
BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23	EUR	203	0,05	307	0,08
BONOS EXELON GENERATION CO L 2020-01-15	USD	287	0,07	290	0,07
BONOS EXELON GENERATION CO L 2022-03-15	USD	427	0,10	0	0,00
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	825	0,20	638	0,16
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	0	0,00	254	0,06
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-09-23	EUR	203	0,05	357	0,09
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2021-01-21	EUR	203	0,05	0	0,00
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	155	0,04	259	0,06
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	760	0,18	762	0,19
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	0	0,00	210	0,05
BONOS GE CAPITAL INTL FUNDIN 2020-11-15	USD	0	0,00	190	0,05
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2020-07-13	USD	0	0,00	570	0,14
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-07-06	USD	0	0,00	801	0,20
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2022-01-14	USD	569	0,14	0	0,00
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2019-04-29	EUR	0	0,00	262	0,06
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2020-09-15	USD	0	0,00	860	0,21
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2021-04-25	USD	0	0,00	1.134	0,28
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2022-04-26	USD	942	0,23	0	0,00
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2022-09-09	EUR	350	0,08	0	0,00
BONOS HOIST KREDIT AB VTO 09 2019-12-09	EUR	106	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 HSBC HOLDINGS PLC VTO 2022-01-05	USD	0	0,00	836	0,21
BONOS HSBC USA INC VTO 07/08 2020-08-07	USD	0	0,00	572	0,14
BONOS HYUNDAI CAPITAL AMERIC 2021-06-15	USD	969	0,23	975	0,24
BONOS IHO VERWALTUNGS GMBH V 2021-09-15	EUR	206	0,05	0	0,00
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15	EUR	0	0,00	311	0,08
BONOS ING BANK NV VTO 15/08/ 2021-08-15	USD	0	0,00	463	0,11
BONOS ING BANK NV VTO 22/03/ 2021-03-22	USD	425	0,10	860	0,21
BONOS ING GROEP NV VTO 09/03 2022-03-09	EUR	199	0,05	0	0,00
BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 2019-06-05	EUR	207	0,05	207	0,05
BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 2021-05-15	EUR	106	0,03	107	0,03
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-28	EUR	320	0,08	318	0,08
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	203	0,05	709	0,17
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 2021-01-07	EUR	153	0,04	359	0,09
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 2020-01-09	EUR	0	0,00	411	0,10
BONOS ITALGAS SPA VTO 19/01/ 2022-01-19	EUR	298	0,07	0	0,00
BONOS JAB HOLDINGS BV 1.500 2021-11-24	EUR	210	0,05	628	0,15
BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 2021-01-24	GBP	119	0,03	0	0,00
BONOS JERROLD FINCO PLC VTO 2021-09-15	GBP	123	0,03	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2020-01-23	USD	0	0,00	284	0,07
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2020-06-23	USD	0	0,00	289	0,07
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2021-03-01	USD	0	0,00	948	0,23
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	509	0,12	509	0,13
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2021-05-24	EUR	303	0,07	607	0,15
BONOS LINCOLN FINANCE LTD VT 2021-04-15	EUR	214	0,05	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP P 2022-01-11	USD	700	0,17	0	0,00
BONOS MCKESSON CORP VTO 17/0 2021-08-17	EUR	340	0,08	0	0,00
BONOS MICROSOFT CORP VTO 08/ 2021-08-08	USD	0	0,00	461	0,11
BONOS MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2021-03-01	USD	0	0,00	383	0,09
BONOS MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2021-09-13	USD	641	0,15	0	0,00
BONOS MIZUHO FINANCIAL GROUP 2021-09-13	USD	685	0,17	0	0,00
BONOS MORGAN STANLEY VTO 03/ 2019-12-03	EUR	221	0,05	220	0,05
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 2021-04-21	USD	0	0,00	940	0,23
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 2020-11-23	EUR	205	0,05	408	0,10
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2019-04-03	EUR	311	0,08	311	0,08
BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01	EUR	112	0,03	112	0,03
BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 2021-05-26	EUR	107	0,03	106	0,03
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2021-07-14	EUR	201	0,05	303	0,07
BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 2018-05-02	EUR	0	0,00	515	0,13
BONOS ORANGE SA VTO 03/11/20 2019-11-03	USD	0	0,00	562	0,14
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	0	0,00	474	0,12
BONOS PEPSICO INC VTO 06/10/ 2021-10-06	USD	0	0,00	554	0,14
BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 2020-07-23	USD	707	0,17	696	0,17
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	116	0,03	117	0,03
BONOS PFIZER INC VTO 06/03/2 2019-03-06	EUR	110	0,03	0	0,00
BONOS PFIZER INC VTO 06/03/2 2020-03-06	EUR	180	0,04	0	0,00
BONOS PFIZER INC VTO 06/03/2 2022-03-06	EUR	119	0,03	0	0,00
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 2020-02-01	EUR	159	0,04	158	0,04
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 2019-08-01	EUR	0	0,00	212	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	0	0,00	105	0,03
BONOS PLAY TOPCO SA VTO 15/0 2022-09-15	EUR	240	0,06	0	0,00
BONOS PRICELINE GROUP INC/TH 2022-03-10	EUR	140	0,03	0	0,00
BONOS RABOBANK NEDERLAND NY 2021-01-19	USD	0	0,00	856	0,21
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	0	0,00	655	0,16
BONOS RCI BANQUE SA VTO 08/0 2020-07-08	EUR	210	0,05	0	0,00
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 2019-07-10	EUR	633	0,15	634	0,16
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 2021-11-10	EUR	0	0,00	501	0,12
BONOS RCI BANQUE SA VTO 12/0 2022-01-12	EUR	297	0,07	0	0,00
BONOS SAIPEM FINANCE INTL BV 2021-03-08	EUR	103	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	0	0,00	574	0,14
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2027-01-11	EUR	0	0,00	390	0,10
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 2021-05-15	EUR	105	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 2021-07-15	EUR	0	0,00	100	0,02
OBLIGACIONES BORGWARNER INC 2022-11-07	EUR	105	0,03	104	0,03
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2019-10-29	EUR	331	0,08	332	0,08
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 2027-06-07	EUR	0	0,00	298	0,07
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-03-03	EUR	0	0,00	157	0,04
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2023-05-10	USD	1.797	0,43	933	0,23
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2024-09-19	EUR	0	0,00	139	0,03
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 22/ 2023-10-22	USD	798	0,19	0	0,00
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/ 2027-11-30	EUR	0	0,00	829	0,20
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	208	0,05	209	0,05
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2023-11-24	EUR	212	0,05	739	0,18
OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 2023-06-16	EUR	272	0,07	269	0,07
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	118	0,03	118	0,03
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2023-10-15	EUR	106	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES CABOT FINANCIAL 2023-10-01	GBP	124	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2022-03-15	EUR	166	0,04	209	0,05
OBLIGACIONES CAP GEMINI SA V 2023-07-01	EUR	218	0,05	222	0,05
OBLIGACIONES CARLSON TRAVEL 2023-06-15	EUR	100	0,02	102	0,03
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	0	0,00	694	0,17
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2024-04-26	EUR	0	0,00	396	0,10
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2021-05-26	EUR	235	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2023-01-25	EUR	223	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2024-03-07	EUR	218	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2025-02-07	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES CATALENT PHARMA 2024-12-15	EUR	106	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES CBS CORP VTO 15 2027-01-15	USD	0	0,00	106	0,03
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 2023-09-26	EUR	0	0,00	401	0,10
OBLIGACIONES CELGENE CORP VT 2025-08-15	USD	480	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2022-07-27	EUR	108	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2024-01-16	EUR	202	0,05	99	0,02
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 2021-04-01	EUR	0	0,00	105	0,03
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 2024-06-15	EUR	106	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2022-01-11	EUR	210	0,05	209	0,05
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2023-03-05	EUR	105	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	212	0,05	212	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES CHEVRON CORP VT 2024-03-03	USD	377	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES CIE DE SAINT-GO 2025-03-17	EUR	199	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2022-01-14	USD	0	0,00	1.030	0,25
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2023-10-26	EUR	197	0,05	295	0,07
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2024-05-22	EUR	0	0,00	438	0,11
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2026-03-09	USD	1.451	0,35	0	0,00
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU 2024-09-16	EUR	106	0,03	320	0,08
OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL 2023-05-17	EUR	209	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2022-10-20	EUR	102	0,02	305	0,08
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2040-09-14	EUR	0	0,00	340	0,08
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 2049-05-15	EUR	0	0,00	101	0,02
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-04-01	USD	0	0,00	423	0,10
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2022-07-15	USD	0	0,00	876	0,22
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 2046-07-15	USD	403	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 2019-09-30	EUR	451	0,11	452	0,11
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2021-11-15	USD	474	0,11	479	0,12
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 2024-11-15	USD	571	0,14	286	0,07
OBLIGACIONES COOPERATIEVE RA 2025-08-04	USD	866	0,21	0	0,00
OBLIGACIONES COOPERATIEVE RA 2049-05-15	EUR	218	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2023-06-09	USD	1.134	0,27	664	0,16
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2024-05-20	EUR	0	0,00	338	0,08
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2027-03-17	EUR	0	0,00	334	0,08
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2049-05-15	EUR	104	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES CREDIT MUTUEL A 2026-06-01	EUR	0	0,00	523	0,13
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE A 2023-06-07	EUR	102	0,02	507	0,12
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2049-05-15	USD	196	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2020-01-14	USD	158	0,04	159	0,04
OBLIGACIONES CRH FINANCE BV 2019-01-25	EUR	333	0,08	334	0,08
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	0	0,00	448	0,11
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2022-07-15	EUR	223	0,05	222	0,05
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2024-09-30	EUR	197	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2025-05-15	EUR	102	0,02	101	0,03
OBLIGACIONES CVS HEALTH CORP 2026-06-01	USD	538	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2024-11-03	EUR	197	0,05	693	0,17
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2049-05-15	EUR	216	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL 2022-05-30	EUR	104	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2049-05-15	EUR	422	0,10	414	0,10
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	528	0,13	738	0,18
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2041-02-05	EUR	0	0,00	315	0,08
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2024-01-30	EUR	100	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2028-04-03	EUR	0	0,00	152	0,04
OBLIGACIONES DEVON ENERGY CO 2022-05-15	USD	1.395	0,34	471	0,12
OBLIGACIONES DIAMOND 1 FIN/D 2023-06-15	USD	2.027	0,49	227	0,06
OBLIGACIONES DISCOVERY COMMU 2024-03-13	USD	653	0,16	0	0,00
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	1.040	0,25	0	0,00
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2027-03-01	EUR	180	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2049-05-15	USD	491	0,12	196	0,05
OBLIGACIONES DONG ENERGY A/S 2050-07-08	EUR	0	0,00	315	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 DOW CHEMICAL CO 2021-11-15	USD	0	0,00	612	0,15
OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2024-10-01	USD	573	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE S 2022-07-15	EUR	211	0,05	213	0,05
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE S 2023-08-01	EUR	108	0,03	108	0,03
OBLIGACIONES DUKE ENERGY COR 2023-10-15	USD	597	0,14	602	0,15
OBLIGACIONES DUKE ENERGY COR 2024-04-15	USD	485	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICAL 2023-05-26	EUR	207	0,05	827	0,20
OBLIGACIONES EASYJET PLC VTO 2023-02-09	EUR	104	0,03	671	0,17
OBLIGACIONES EDENRED VTO 30/ 2027-03-30	EUR	100	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	0	0,00	237	0,06
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-14	USD	926	0,22	926	0,23
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2022-01-18	EUR	215	0,05	212	0,05
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2023-03-23	EUR	315	0,08	519	0,13
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2024-02-12	EUR	0	0,00	286	0,07
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2020-01-27	USD	508	0,12	512	0,13
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R 2049-05-15	EUR	0	0,00	385	0,09
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIARIA 2026-10-27	EUR	0	0,00	480	0,12
OBLIGACIONES ENBRIDGE INC VT 2023-10-01	USD	526	0,13	0	0,00
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02	EUR	207	0,05	405	0,10
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2022-11-01	EUR	108	0,03	107	0,03
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N 2049-05-15	EUR	0	0,00	206	0,05
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 2024-09-16	EUR	198	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 10 2074-01-10	EUR	324	0,08	755	0,19
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 15 2075-01-15	EUR	428	0,10	0	0,00
OBLIGACIONES ENERGIAS DE POR 2075-09-16	EUR	216	0,05	105	0,03
OBLIGACIONES ENERGY TRANSFER 2023-02-01	USD	608	0,15	610	0,15
OBLIGACIONES ENERGY TRANSFER 2047-04-15	USD	455	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 2019-09-16	EUR	557	0,13	558	0,14
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 17/ 2022-05-17	EUR	151	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES EOG RESOURCES I 2023-03-15	USD	732	0,18	0	0,00
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V 2022-07-01	EUR	325	0,08	219	0,05
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2022-06-15	EUR	106	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2019-01-14	EUR	332	0,08	332	0,08
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2020-01-13	EUR	0	0,00	1.084	0,27
OBLIGACIONES EVONIK FINANCE 2024-09-07	EUR	0	0,00	673	0,17
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 08 2024-10-08	EUR	0	0,00	107	0,03
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO 2022-06-03	EUR	0	0,00	104	0,03
OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR 2022-03-06	USD	0	0,00	757	0,19
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2022-06-15	EUR	206	0,05	310	0,08
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2023-06-15	EUR	209	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2021-06-24	EUR	317	0,08	794	0,20
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2022-02-10	EUR	0	0,00	506	0,12
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2023-01-11	EUR	131	0,03	284	0,07
OBLIGACIONES FIAT CHRYSLER A 2024-03-29	EUR	105	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2018-07-09	EUR	113	0,03	114	0,03
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2019-10-14	EUR	533	0,13	536	0,13
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2021-03-22	EUR	112	0,03	111	0,03
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 2022-07-15	EUR	169	0,04	169	0,04

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2021-01-19	EUR	113	0,03	113	0,03
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2022-01-21	EUR	363	0,09	358	0,09
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2018-09-15	EUR	120	0,03	121	0,03
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2021-02-15	EUR	203	0,05	86	0,02
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2026-05-20	EUR	102	0,02	305	0,08
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2022-01-09	USD	0	0,00	1.367	0,34
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2024-01-09	USD	1.320	0,32	0	0,00
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2019-04-15	EUR	218	0,05	218	0,05
OBLIGACIONES GARFUNKELUX HOL 2022-11-01	GBP	251	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	208	0,05	102	0,03
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-12-29	EUR	98	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 15 2049-05-15	EUR	0	0,00	313	0,08
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL 2035-11-15	USD	298	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES GECINA VTO 17/0 2024-06-17	EUR	107	0,03	215	0,05
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2023-04-27	EUR	0	0,00	407	0,10
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-09-07	EUR	138	0,03	136	0,03
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2025-07-13	USD	383	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2023-05-15	EUR	314	0,08	313	0,08
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 2023-09-13	EUR	203	0,05	401	0,10
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2022-01-24	USD	0	0,00	305	0,08
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-02-01	EUR	0	0,00	58	0,01
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-07-27	EUR	0	0,00	318	0,08
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2024-09-30	EUR	159	0,04	533	0,13
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2025-05-01	EUR	347	0,08	838	0,21
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2025-10-21	USD	1.436	0,35	0	0,00
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP 2023-12-15	EUR	106	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES GROUPE FNAC SA 2023-09-30	EUR	205	0,05	103	0,03
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	103	0,02	313	0,08
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2022-06-30	EUR	214	0,05	108	0,03
OBLIGACIONES HANESBRANDS FIN 2024-06-15	EUR	205	0,05	105	0,03
OBLIGACIONES HANNOVER FINANC 2043-06-30	EUR	121	0,03	234	0,06
OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN 2022-05-23	EUR	0	0,00	217	0,05
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31	EUR	685	0,17	686	0,17
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2020-04-03	EUR	266	0,06	267	0,07
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2023-03-30	EUR	214	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2025-02-07	EUR	253	0,06	353	0,09
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	102	0,02	105	0,03
OBLIGACIONES HOLCIM FINANCE 2023-05-26	EUR	308	0,07	719	0,18
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/0 2021-08-15	EUR	318	0,08	324	0,08
OBLIGACIONES HSBC BANK USA N 2020-08-24	USD	0	0,00	306	0,08
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2019-06-10	EUR	359	0,09	360	0,09
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2022-01-14	USD	630	0,15	632	0,16
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2024-09-06	EUR	196	0,05	590	0,15
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2026-11-23	USD	1.421	0,34	0	0,00
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2049-05-15	EUR	203	0,05	148	0,04
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2049-05-15	USD	479	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2021-04-15	EUR	110	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2025-04-01	EUR	102	0,02	101	0,02

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 HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	207	0,05	518	0,13
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2022-10-24	EUR	0	0,00	341	0,08
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2026-04-21	EUR	0	0,00	200	0,05
OBLIGACIONES ICADE VTO 14/09 2022-09-14	EUR	210	0,05	212	0,05
OBLIGACIONES ICADE VTO 17/11 2025-11-17	EUR	96	0,02	388	0,10
OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2026-11-15	USD	0	0,00	455	0,11
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC 2023-04-01	EUR	105	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P 2023-05-01	EUR	257	0,06	155	0,04
OBLIGACIONES INEOS GROUP HOL 2024-08-01	EUR	104	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	0	0,00	311	0,08
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	USD	482	0,12	484	0,12
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2023-11-21	EUR	1.157	0,28	317	0,08
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2028-04-11	EUR	0	0,00	317	0,08
OBLIGACIONES ING GROEP NV VT 2027-03-29	USD	375	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES INMOBILIARIA CO 2024-10-28	EUR	0	0,00	477	0,12
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G 2023-02-15	EUR	651	0,16	329	0,08
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2023-09-13	EUR	238	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2023-10-30	EUR	242	0,06	489	0,12
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2024-01-12	USD	1.289	0,31	749	0,18
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E 2022-09-15	GBP	252	0,06	127	0,03
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN 2020-03-19	EUR	0	0,00	183	0,05
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 2022-02-15	GBP	261	0,06	129	0,03
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 2023-03-01	GBP	184	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES JCDECAUX SA VTO 2023-06-01	EUR	303	0,07	305	0,08
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	427	0,10	629	0,16
OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI 2023-01-27	USD	0	0,00	285	0,07
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-09-23	USD	0	0,00	290	0,07
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2023-05-18	USD	827	0,20	837	0,21
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2024-01-25	EUR	294	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2027-10-01	USD	1.157	0,28	0	0,00
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2045-06-01	USD	992	0,24	0	0,00
OBLIGACIONES KBC GROEP NV VT 2049-05-15	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES KBC GROUP NV VT 2023-10-18	EUR	197	0,05	494	0,12
OBLIGACIONES KERING VTO 10/0 2026-05-10	EUR	0	0,00	399	0,10
OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	0	0,00	711	0,18
OBLIGACIONES KINDER MORGAN E 2021-03-01	USD	575	0,14	580	0,14
OBLIGACIONES KINDER MORGAN E 2023-02-15	USD	373	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2025-06-01	USD	1.439	0,35	0	0,00
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17	EUR	0	0,00	409	0,10
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2025-04-09	EUR	95	0,02	383	0,09
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	214	0,05	215	0,05
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2022-06-06	USD	0	0,00	1.455	0,36
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2024-05-24	EUR	190	0,05	192	0,05
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2045-07-15	USD	984	0,24	0	0,00
OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	106	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F 2021-03-15	EUR	103	0,02	208	0,05
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2026-10-07	EUR	0	0,00	477	0,12
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 2076-12-06	EUR	161	0,04	52	0,01

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 LGE HOLDCO VI B 2024-05-15	EUR	346	0,08	348	0,09
OBLIGACIONES LIBERTY MUTUAL 2024-03-27	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 2024-04-01	EUR	212	0,05	107	0,03
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/ 2021-08-15	EUR	107	0,03	108	0,03
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 0 2023-05-03	EUR	100	0,02	100	0,02
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 2021-07-23	EUR	105	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15	GBP	0	0,00	197	0,05
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT 2023-04-15	GBP	129	0,03	129	0,03
OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI 2023-11-24	EUR	0	0,00	211	0,05
OBLIGACIONES MASTERCARD INC 2022-12-01	EUR	0	0,00	310	0,08
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 2022-05-01	EUR	354	0,09	257	0,06
OBLIGACIONES MCKESSON CORP V 2025-11-17	EUR	202	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE 2020-05-15	EUR	107	0,03	108	0,03
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTA 2022-03-15	EUR	104	0,02	104	0,03
OBLIGACIONES METLIFE INC VTO 2022-12-15	USD	287	0,07	289	0,07
OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2023-08-08	USD	0	0,00	409	0,10
OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2045-02-12	USD	892	0,22	0	0,00
OBLIGACIONES MOBILUX FINANCE 2024-11-15	EUR	215	0,05	116	0,03
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14	EUR	265	0,06	370	0,09
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI 2025-02-28	EUR	264	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES MOLSON COORS BR 2024-07-15	EUR	0	0,00	400	0,10
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	0	0,00	271	0,07
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2022-11-01	USD	1.636	0,39	1.637	0,40
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2024-03-11	EUR	208	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2027-04-23	USD	1.396	0,34	0	0,00
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2023-06-09	EUR	0	0,00	213	0,05
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2025-03-14	EUR	169	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO 2021-05-29	GBP	121	0,03	123	0,03
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE 2022-08-19	EUR	110	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES NASDAQ INC VTO 2023-05-19	EUR	251	0,06	247	0,06
OBLIGACIONES NEMAK SAB DE CV 2024-03-15	EUR	101	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE 2022-07-01	GBP	156	0,04	168	0,04
OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 2076-06-18	EUR	0	0,00	749	0,18
OBLIGACIONES NH HOTEL GROUP 2023-10-01	EUR	209	0,05	104	0,03
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2022-03-18	EUR	306	0,07	612	0,15
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2023-01-13	EUR	301	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES NOKIA OYJ VTO 1 2024-03-15	EUR	99	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	209	0,05	731	0,18
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2022-09-21	USD	1.422	0,34	1.436	0,35
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2026-09-07	EUR	299	0,07	298	0,07
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30	EUR	360	0,09	258	0,06
OBLIGACIONES NOVARTIS FINANC 2027-09-30	EUR	283	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES NOVOMATIC AG VT 2023-09-20	EUR	0	0,00	225	0,06
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2022-05-15	EUR	266	0,06	374	0,09
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2024-05-15	EUR	319	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES OCCIDENTAL PETR 2022-04-15	USD	0	0,00	666	0,16
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15	EUR	266	0,06	267	0,07
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2021-03-31	EUR	116	0,03	115	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 OI EUROPEAN GRO 2024-11-15	EUR	100	0,02	100	0,02
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2024-11-15	EUR	100	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV 2021-11-15	EUR	106	0,03	107	0,03
OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2022-05-15	USD	0	0,00	1.413	0,35
OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2046-07-15	USD	448	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2027-02-03	EUR	0	0,00	486	0,12
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2025-05-12	EUR	0	0,00	401	0,10
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	264	0,06	265	0,07
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	0	0,00	213	0,05
OBLIGACIONES PAPREC HOLDING 2022-04-01	EUR	211	0,05	214	0,05
OBLIGACIONES PARKER-HANNIFIN 2025-03-01	EUR	110	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES PARTNERRE IRELA 2026-09-15	EUR	95	0,02	385	0,09
OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO 2028-07-18	EUR	0	0,00	389	0,10
OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 2026-05-18	EUR	0	0,00	408	0,10
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	2.091	0,50	1.351	0,33
OBLIGACIONES PETROBRAS GLOBA 2023-10-02	EUR	206	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES PETROBRAS INTL 2022-03-07	EUR	447	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	1.726	0,42	1.181	0,29
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-01-30	USD	491	0,12	478	0,12
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	621	0,15	336	0,08
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2024-02-21	EUR	143	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2026-01-23	USD	361	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2044-06-27	USD	208	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 2020-05-27	EUR	105	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 2021-07-30	EUR	111	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES PLAINS ALL AMER 2023-10-15	USD	425	0,10	426	0,10
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	0	0,00	307	0,08
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	206	0,05	829	0,20
OBLIGACIONES PRUDENTIAL FINA 2021-11-16	USD	518	0,12	523	0,13
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR 2023-02-01	EUR	104	0,03	102	0,03
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 2023-11-03	EUR	194	0,05	781	0,19
OBLIGACIONES PVH CORP VTO 15 2024-07-15	EUR	208	0,05	106	0,03
OBLIGACIONES QUINTILES IMS I 2024-10-15	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES QUINTILES IMS I 2025-03-15	EUR	159	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2022-02-08	USD	0	0,00	505	0,12
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	211	0,05	418	0,10
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2049-05-15	EUR	207	0,05	304	0,07
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29	EUR	265	0,06	657	0,16
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2023-05-17	EUR	99	0,02	401	0,10
OBLIGACIONES RELX FINANCE BV 2024-03-22	EUR	171	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES RENAULT SA VTO 2023-03-08	EUR	70	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2019-02-19	EUR	560	0,13	560	0,14
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2049-05-15	EUR	156	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2075-03-25	EUR	101	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2022-06-15	EUR	0	0,00	105	0,03
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2023-06-15	EUR	312	0,08	105	0,03
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2024-06-15	EUR	109	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-08	EUR	171	0,04	0	0,00

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-22	EUR	311	0,07	407	0,10
OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T 2026-10-19	EUR	0	0,00	99	0,02
OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/0 2049-05-15	GBP	250	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2019-01-31	EUR	346	0,08	346	0,09
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10	EUR	0	0,00	670	0,17
OBLIGACIONES RYANAIR DAC VTO 2023-08-15	EUR	190	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2023-03-10	EUR	302	0,07	953	0,23
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 2023-09-18	EUR	200	0,05	798	0,20
OBLIGACIONES SANOFI VTO 13/0 2027-01-13	EUR	0	0,00	562	0,14
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2026-04-04	EUR	0	0,00	409	0,10
OBLIGACIONES SANTANDER UK PL 2023-11-07	USD	983	0,24	0	0,00
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2022-04-01	EUR	206	0,05	208	0,05
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 2023-04-01	EUR	210	0,05	106	0,03
OBLIGACIONES SCA HYGIENE AB 2024-03-27	EUR	101	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2022-05-15	EUR	0	0,00	207	0,05
OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2023-09-15	EUR	401	0,10	92	0,02
OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2026-09-15	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN 2023-12-01	USD	0	0,00	601	0,15
OBLIGACIONES SCHUMANN SPA VT 2023-07-31	EUR	102	0,02	104	0,03
OBLIGACIONES SEALED AIR CORP 2023-09-15	EUR	223	0,05	110	0,03
OBLIGACIONES SEMPRA ENERGY V 2023-12-01	USD	249	0,06	251	0,06
OBLIGACIONES SES SA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	157	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2022-08-21	USD	1.105	0,27	697	0,17
OBLIGACIONES SIGMA ALIMENTOS 2024-02-07	EUR	93	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES SILGAN HOLDINGS 2025-03-15	EUR	220	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO 2022-02-01	EUR	109	0,03	107	0,03
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA 2022-11-18	EUR	0	0,00	312	0,08
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2021-03-01	USD	0	0,00	314	0,08
OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	515	0,12	314	0,08
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/1 2022-12-02	EUR	156	0,04	361	0,09
OBLIGACIONES SKF AB VTO 29/1 2020-10-29	EUR	214	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP 2021-07-15	EUR	308	0,07	310	0,08
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2020-01-30	EUR	113	0,03	113	0,03
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2024-02-01	EUR	202	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2025-02-01	EUR	103	0,02	103	0,03
OBLIGACIONES SOCIETE DES AUT 2024-01-15	EUR	0	0,00	105	0,03
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2018-08-20	EUR	361	0,09	362	0,09
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16	EUR	0	0,00	410	0,10
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2049-05-15	EUR	104	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	226	0,05	229	0,06
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP 2025-07-30	EUR	444	0,11	435	0,11
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2025-12-03	USD	493	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	219	0,05	215	0,05
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	107	0,03	106	0,03
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	114	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	111	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 0 2022-12-02	EUR	210	0,05	210	0,05
OBLIGACIONES SOUTHERN CO VTO 2023-07-01	USD	561	0,14	197	0,05

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	299	0,07	605	0,15
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2026-06-20	EUR	100	0,02	410	0,10
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2023-06-15	EUR	326	0,08	321	0,08
OBLIGACIONES SPECTRUM BRANDS 2026-10-01	EUR	103	0,02	103	0,03
OBLIGACIONES SPIE SA VTO 22/ 2024-03-22	EUR	506	0,12	0	0,00
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2022-01-25	USD	517	0,12	507	0,12
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2023-01-11	USD	752	0,18	747	0,18
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	114	0,03	231	0,06
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 2023-06-16	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO 2019-10-01	EUR	214	0,05	214	0,05
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2019-06-24	GBP	129	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-01-21	EUR	168	0,04	167	0,04
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25	EUR	117	0,03	116	0,03
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2022-02-10	EUR	120	0,03	118	0,03
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2023-05-19	GBP	405	0,10	397	0,10
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2023-07-19	EUR	253	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2024-01-19	EUR	212	0,05	106	0,03
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2025-09-30	EUR	101	0,02	101	0,02
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2019-05-29	EUR	748	0,18	747	0,18
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	632	0,15	322	0,08
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2026-04-13	EUR	0	0,00	395	0,10
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2047-03-08	USD	569	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	234	0,06	458	0,11
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	100	0,02	98	0,02
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	219	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	318	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	107	0,03	107	0,03
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-12-29	EUR	105	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2022-08-15	EUR	108	0,03	217	0,05
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2024-08-15	EUR	112	0,03	112	0,03
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2027-07-15	EUR	215	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES TEREOS FINANCE 2023-06-16	EUR	105	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA 2024-07-01	EUR	103	0,02	102	0,03
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2022-02-24	GBP	350	0,08	341	0,08
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2023-03-24	GBP	359	0,09	0	0,00
OBLIGACIONES TEVA PHARM FIN 2019-04-15	EUR	319	0,08	319	0,08
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2023-03-31	EUR	0	0,00	400	0,10
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2024-09-12	EUR	195	0,05	291	0,07
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2027-03-16	EUR	100	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES THYSSENKRUPP AG 2025-02-25	EUR	103	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2021-09-01	USD	0	0,00	294	0,07
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2022-01-15	USD	792	0,19	798	0,20
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2023-07-15	USD	838	0,20	424	0,10
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I 2021-06-19	USD	763	0,18	772	0,19
OBLIGACIONES TOTAL S.A. VTO 2049-05-15	EUR	0	0,00	579	0,14
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	638	0,15	529	0,13
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	102	0,02	103	0,03
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P 2021-08-01	GBP	122	0,03	120	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 UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	335	0,08	652	0,16
OBLIGACIONES UBS AG VTO 15/0 2024-05-15	USD	964	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 2024-11-30	EUR	202	0,05	402	0,10
OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 2026-09-01	EUR	0	0,00	144	0,04
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2026-03-09	EUR	0	0,00	255	0,06
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2023-03-04	EUR	148	0,04	148	0,04
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2023-05-02	USD	291	0,07	289	0,07
OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR 2023-03-15	USD	283	0,07	286	0,07
OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR 2047-01-15	USD	955	0,23	0	0,00
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2022-09-15	EUR	171	0,04	173	0,04
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2023-01-15	EUR	138	0,03	266	0,07
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2025-01-15	EUR	104	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2026-02-15	EUR	107	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2029-01-15	EUR	115	0,03	112	0,03
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE 2027-01-15	EUR	301	0,07	284	0,07
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2022-09-15	EUR	107	0,03	108	0,03
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2023-03-15	EUR	221	0,05	222	0,05
OBLIGACIONES UPCB FINANCE IV 2027-01-15	EUR	204	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2022-08-05	EUR	162	0,04	161	0,04
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 18 2026-03-18	EUR	0	0,00	207	0,05
OBLIGACIONES VALERO ENERGY C 2045-03-15	USD	282	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES VALLOUREC SA VT 2019-08-02	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	207	0,05	209	0,05
OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN 2022-11-01	EUR	303	0,07	340	0,08
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-11-01	USD	0	0,00	578	0,14
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2023-09-15	USD	2.605	0,63	1.741	0,43
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-03-01	EUR	105	0,03	421	0,10
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2048-09-15	USD	1.028	0,25	0	0,00
OBLIGACIONES VF CORP VTO 20/ 2023-09-20	EUR	99	0,02	399	0,10
OBLIGACIONES VIENNA INSURANC 2043-10-09	EUR	233	0,06	221	0,05
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 2025-01-15	EUR	413	0,10	309	0,08
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2025-01-15	GBP	126	0,03	121	0,03
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2027-04-15	GBP	298	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 2023-11-24	EUR	301	0,07	808	0,20
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-08-25	EUR	157	0,04	684	0,17
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2027-03-30	EUR	202	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	311	0,08	311	0,08
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	281	0,07	375	0,09
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2022-04-04	EUR	321	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2024-01-15	EUR	0	0,00	329	0,08
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2075-06-10	EUR	191	0,05	189	0,05
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2078-03-10	EUR	108	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2026-06-10	EUR	0	0,00	300	0,07
OBLIGACIONES VOTORANTIM CIME 2022-07-13	EUR	100	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P 2020-07-15	GBP	126	0,03	126	0,03
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 2022-04-15	EUR	312	0,08	104	0,03
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2021-04-01	USD	0	0,00	521	0,13
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2023-01-24	USD	472	0,11	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 WELLS FARGO & C 2025-06-02	EUR	103	0,02	311	0,08
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2026-10-23	USD	1.347	0,32	0	0,00
OBLIGACIONES WEPA HYGIENEPRO 2024-05-15	EUR	208	0,05	105	0,03
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2020-04-17	EUR	56	0,01	56	0,01
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2020-06-05	GBP	124	0,03	245	0,06
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2023-09-07	GBP	123	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	305	0,07	306	0,08
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	USD	191	0,05	0	0,00
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2021-04-23	EUR	315	0,08	211	0,05
OBLIGACIONES WMG ACQUISITION 2024-11-01	EUR	105	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	462	0,11	465	0,11
OBLIGACIONES XYLEM INC VTO 1 2023-03-11	EUR	268	0,06	479	0,12
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V 2023-04-27	EUR	212	0,05	211	0,05
OBLIGACIONES ZIGGO BOND FINA 2025-01-15	EUR	156	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2025-01-15	EUR	103	0,02	102	0,03
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2027-01-15	EUR	105	0,03	0	0,00
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2018-07-30	EUR	408	0,10	408	0,10
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-02-18	EUR	305	0,07	304	0,08
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-11-12	EUR	312	0,08	416	0,10
BONOS SANTANDER UK GROUP HLD 2020-10-16	USD	0	0,00	757	0,19
BONOS SCANIA CV AB VTO 24/10 2018-10-24	EUR	120	0,03	0	0,00
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 2018-10-24	EUR	311	0,08	312	0,08
BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 2021-05-10	USD	0	0,00	557	0,14
BONOS SIMON PROPERTY GROUP L 2021-07-15	USD	0	0,00	285	0,07
BONOS SINOPEC GRP OVERSEAS D 2021-05-03	USD	374	0,09	377	0,09
BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA 2021-03-15	USD	0	0,00	380	0,09
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 2019-03-31	EUR	305	0,07	305	0,08
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2022-01-12	USD	696	0,17	0	0,00
BONOS SOLVAY FINANCE (AMERIC 2020-12-03	USD	0	0,00	485	0,12
BONOS SOUTHERN POWER CO VTO 2021-12-15	USD	554	0,13	559	0,14
BONOS STANDARD CHARTERED PLC 2019-08-19	USD	0	0,00	188	0,05
BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/ 2019-08-17	EUR	301	0,07	301	0,07
BONOS SUMITOMO MITSUI FINL G 2021-03-09	USD	568	0,14	573	0,14
BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 2021-03-30	USD	0	0,00	899	0,22
BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET LM 2021-03-01	EUR	301	0,07	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 2020-10-17	EUR	0	0,00	697	0,17
BONOS TELFONICA DEUTSCH FINA 2018-11-22	EUR	312	0,08	312	0,08
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01	EUR	101	0,02	100	0,02
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	208	0,05	212	0,05
BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2022-06-15	EUR	215	0,05	105	0,03
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 03 2022-03-03	EUR	227	0,05	0	0,00
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 08 2021-03-08	EUR	210	0,05	0	0,00
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 2019-10-25	EUR	108	0,03	108	0,03
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	344	0,08	346	0,09
BONOS TORONTO-DOMINION BANK 2021-04-07	USD	0	0,00	281	0,07
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2021-10-26	EUR	104	0,03	103	0,03
BONOS UBS GROUP FUNDING SWIT 2022-09-20	EUR	270	0,07	0	0,00
BONOS UBS GROUP FUNDING VTO 2021-04-15	USD	0	0,00	762	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	0	0,00	462	0,11
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	324	0,08	323	0,08
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT S 2022-03-30	EUR	402	0,10	0	0,00
BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 2021-08-15	USD	0	0,00	365	0,09
BONOS VIACOM INC VTO 04/02/2 2022-02-04	USD	451	0,11	0	0,00
BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 2021-05-26	EUR	202	0,05	305	0,08
BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2019-03-30	EUR	1.002	0,24	0	0,00
BONOS VOLVO CAR AB VTO 18/05 2021-05-18	EUR	107	0,03	0	0,00
BONOS WELLS FARGO & COMPANY 2021-03-04	USD	0	0,00	1.125	0,28
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	101	0,02	605	0,15
BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 2019-11-18	EUR	306	0,07	307	0,08
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	103	0,02	104	0,03
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/ 2021-01-10	EUR	0	0,00	341	0,08
OBLIGACIONES ABBVIE INC VTO 2022-11-06	USD	428	0,10	429	0,11
OBLIGACIONES ABBVIE INC VTO 2026-05-14	USD	451	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-04-27	USD	1.061	0,26	530	0,13
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-09-13	USD	293	0,07	298	0,07
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2025-06-30	EUR	0	0,00	316	0,08
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2028-03-27	USD	567	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	321	0,08	541	0,13
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15 2049-05-15	EUR	103	0,02	207	0,05
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 17 2023-09-17	EUR	0	0,00	109	0,03
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25	EUR	205	0,05	410	0,10
OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 2022-03-15	USD	0	0,00	580	0,14
OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 2025-03-15	USD	569	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES ADIENT GLOBAL H 2024-08-15	EUR	303	0,07	203	0,05
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 08 2023-12-08	EUR	201	0,05	403	0,10
OBLIGACIONES AIR LEASE CORP 2023-09-15	USD	229	0,06	228	0,06
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	110	0,03	109	0,03
OBLIGACIONES ALLIANCE AUTOMO 2021-12-01	EUR	106	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	237	0,06	469	0,12
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2042-10-17	EUR	240	0,06	237	0,06
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 2049-05-15	USD	163	0,04	160	0,04
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01	EUR	104	0,03	105	0,03
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN 2022-01-15	EUR	108	0,03	107	0,03
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN 2023-02-15	EUR	214	0,05	107	0,03
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2022-05-15	EUR	378	0,09	382	0,09
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2025-02-15	EUR	267	0,06	0	0,00
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	232	0,06	225	0,06
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	316	0,08	0	0,00
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2019-09-13	EUR	317	0,08	318	0,08
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2022-05-15	USD	570	0,14	0	0,00
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 2 2022-02-25	EUR	206	0,05	518	0,13
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2021-04-29	EUR	104	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2022-03-28	EUR	541	0,13	214	0,05
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17	USD	1.205	0,29	932	0,23
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2028-03-17	EUR	0	0,00	53	0,01
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2046-02-01	USD	762	0,18	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

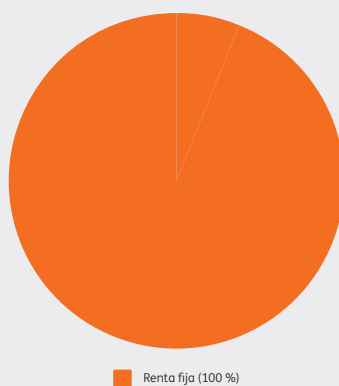
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACIONES APACHE CORP VTO 2022-04-15	USD	945	0,23	920	0,23
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 0 2023-05-03	USD	1.386	0,33	1.390	0,34
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 2 2046-02-23	USD	1.009	0,24	0	0,00
OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE 2043-10-02	EUR	0	0,00	55	0,01
OBLIGACIONES ARAMARK INTL FI 2025-04-01	EUR	101	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2021-04-09	EUR	211	0,05	211	0,05
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 2022-01-14	EUR	106	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2022-01-15	EUR	107	0,03	311	0,08
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2023-05-15	EUR	212	0,05	105	0,03
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2024-03-15	EUR	168	0,04	0	0,00
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 06 2019-11-06	EUR	103	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 22 2021-03-22	EUR	150	0,04	152	0,04
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	213	0,05	214	0,05
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/0 2025-01-20	EUR	103	0,02	208	0,05
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI 2024-09-15	GBP	123	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2022-07-07	EUR	201	0,05	201	0,05
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2026-07-07	EUR	0	0,00	200	0,05
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2022-06-01	EUR	259	0,06	364	0,09
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 05 2023-09-05	EUR	0	0,00	305	0,08
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 15 2045-06-15	USD	829	0,20	0	0,00
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 30 2022-06-30	USD	1.401	0,34	1.403	0,35
OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2018-11-30	EUR	556	0,13	557	0,14
OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT 2025-02-03	EUR	131	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2026-05-13	EUR	99	0,02	298	0,07
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2021-11-04	EUR	0	0,00	155	0,04
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2023-06-12	EUR	0	0,00	105	0,03
OBLIGACIONES AVINOR AS VTO 0 2027-02-09	EUR	102	0,02	0	0,00
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2021-03-01	EUR	40	0,01	41	0,01
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2024-11-15	EUR	107	0,03	111	0,03
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 2023-10-27	EUR	197	0,05	492	0,12
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	558	0,13	833	0,21
OBLIGACIONES AXALTA COATING 2024-08-15	EUR	107	0,03	0	0,00
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC 2020-06-15	GBP	0	0,00	127	0,03
OBLIGACIONES BALL CORP VTO 1 2023-12-15	EUR	112	0,03	112	0,03
OBLIGACIONES BANCO BRADESCO 2019-09-29	USD	160	0,04	161	0,04
OBLIGACIONES BANCO DE CREDIT 2020-09-16	USD	314	0,08	315	0,08
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2022-10-21	USD	0	0,00	1.291	0,32
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2023-01-11	USD	473	0,11	478	0,12
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2023-01-20	USD	472	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2024-06-19	EUR	221	0,05	553	0,14
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2025-02-07	EUR	302	0,07	0	0,00
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2027-10-21	USD	895	0,22	0	0,00
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2045-04-21	USD	474	0,11	0	0,00
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	243	0,06	486	0,12
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2023-01-10	USD	1.604	0,39	0	0,00
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2023-12-08	EUR	256	0,06	608	0,15
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	0	0,00	248	0,06
OBLIGACIONES BAT INTL FINANC 2022-05-23	EUR	305	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 BAYER AG VTO 01 2075-07-01	EUR	307	0,07	509	0,13
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 02 2075-04-02	EUR	294	0,07	478	0,12
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA 2022-05-15	USD	0	0,00	292	0,07
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE 2075-04-23	EUR	203	0,05	201	0,05
OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2022-10-28	EUR	0	0,00	254	0,06
OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2079-10-22	EUR	232	0,06	340	0,08
OBLIGACIONES BISOHO SAS VTO 2023-05-01	EUR	215	0,05	109	0,03
OBLIGACIONES BLACKSTONE HOLD 2026-10-05	EUR	0	0,00	474	0,12
OBLIGACIONES BMW US CAPITAL 2023-09-15	USD	0	0,00	865	0,21
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 2027-05-11	EUR	339	0,08	340	0,08
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2023-03-03	USD	568	0,14	576	0,14
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2024-01-10	USD	1.030	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MÁS 1 AÑO		197.620	47,71	213.988	53,01
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2018-01-15	EUR	0	0,00	207	0,05
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 2017-01-24	EUR	0	0,00	110	0,03
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2017-12-04	EUR	0	0,00	370	0,09
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2017-10-17	EUR	302	0,07	302	0,07
BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 2018-02-10	EUR	501	0,12	502	0,12
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	402	0,10	402	0,10
BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/20 2017-12-01	EUR	504	0,12	504	0,12
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 2017-02-28	EUR	0	0,00	139	0,03
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	131	0,03	131	0,03
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2018-01-23	EUR	337	0,08	338	0,08
OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 2017-04-04	EUR	53	0,01	54	0,01
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	159	0,04	160	0,04
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	400	0,10	402	0,10
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 2017-02-01	EUR	0	0,00	33	0,01
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 2018-02-08	EUR	118	0,03	118	0,03
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2017-01-31	EUR	0	0,00	162	0,04
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2018-03-19	EUR	353	0,09	354	0,09
OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 2017-03-05	GBP	0	0,00	64	0,02
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	100	0,02	102	0,03
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 2017-01-23	GBP	0	0,00	101	0,02
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS 1 AÑO		3.360	0,81	4.552	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302.258	72,93	285.709	70,68
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2021-04-15	USD	0	0,00	11.324	2,79
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	14.438	3,48	18.669	4,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.438	3,48	29.994	7,39
TOTAL RENTA FIJA		316.696	76,41	315.702	78,07
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		316.696	76,41	315.702	78,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		333.034	80,35	345.342	85,42

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
	US T02/2024 1,00 21/04/2017	55.595	Inversión
	US T02/2024 1,00 26/05/2017	65.819	Inversión
	Total subyacente renta fija	121.414	
	SX5E 10,00 21/04/2017	13.600	Inversión
	IDJEURSTBAN 50,00 16/06/2017	4.164	Inversión
	S&P 500 100,00 21/04/2017	43.485	Inversión
	S&P 500 100,00 21/04/2017	10.148	Inversión
	S&P 500 100,00 21/04/2017	9.932	Inversión
	SX5E 10,00 21/04/2017	10.098	Inversión
	Total subyacente renta variable	91.428	
	TOTAL DERECHOS	212.841	
	OBLIGACIONES TELI04/2078 04/04/2017	120	Inversión
	OBLIGACIONES LOXA04/2024 04/04/2017	100	Inversión
	OBLIGACIONES TENN05/2049 12/04/2017	100	Inversión
	OBLIGACIONES COOP04/2029 10/04/2017	187	Inversión
	OBLIGACIONES RENT09/2019 04/04/2017	1.080	Inversión
	OBLIGACIONES AXA 04/2040 04/04/2017	335	Inversión
	OBLIGACIONES COOP04/2029 10/04/2017	747	Inversión
	OBLIGACIONES INTE06/2024 05/04/2017	1.220	Inversión
	OBLIGACIONES SUEZ04/2025 03/04/2017	199	Inversión
	OBLIGACIONES HP P04/2024 06/04/2017	130	Inversión
	OBLIGACIONES HSBC06/2019 04/04/2017	113	Inversión
	BONOS VOLK02/2019 04/04/2017	462	Inversión
	OBLIGACIONES DOLL04/2027 11/04/2017	469	Inversión
	FORWARD BPCE10/2023 05/04/2017	200	Inversión
	UKT 12/2027 28/06/2017	13.509	Inversión
	FORWARD SOCIO1/2024 05/04/2017	728	Inversión
	US T11/2026 21/06/2017	9.019	Inversión
	US T08/2021 30/06/2017	45.498	Inversión
	SWAPNOTE 2 19/06/2017	13.461	Inversión

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US T08/2043 21/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	16.107	Inversión
US T02/2024 21/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	23.284	Inversión
BUND01/2022 08/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	18.361	Inversión
OBLIGACIONES INTE01/2024 05/04/2017	Ventas al contado	1.218	Inversión
OBLIGACIONES SOUT06/2022 03/04/2017	Ventas al contado	99	Inversión
BONOS PFIZ03/2019 04/04/2017	Ventas al contado	110	Inversión
OBLIGACIONES HERTZ 1/19 04/04/2017	Ventas al contado	102	Inversión
Total subyacente renta fija		146.958	
SX5E 10,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'call'	8.280	Inversión
S&P 500 100,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'put'	10.890	Inversión
SX5E 10,00 15/09/2017	Emisión de opciones 'put'	3.920	Inversión
AS51 15/06/2017	Futuros comprados	2.065	Inversión
S&P 500 16/06/2017	Futuros comprados	22.177	Inversión
SWISS M. 16/06/2017	Futuros comprados	2.940	Inversión
SX5E 16/06/2017	Futuros comprados	6.143	Inversión
MXEF 16/06/2017	Futuros comprados	10.141	Inversión
DAX INDEX 16/06/2017	Futuros comprados	4.216	Inversión
S&P/TSX60 15/06/2017	Futuros comprados	1.929	Inversión
UKX 16/06/2017	Futuros comprados	6.504	Inversión
NIKKEI 08/06/2017	Futuros comprados	6.565	Inversión
Total subyacente renta variable		85.770	
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 19/06/2017	Futuros comprados	4.582	Inversión
EURO 19/06/2017	Futuros comprados	4.616	Inversión
EURO 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	16.271	Inversión
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	70	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD19/05/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	152.547	Inversión
EURO 19/06/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.575	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD28/04/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	570	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/GBP28/04/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	4.483	Inversión
Total subyacente tipo cambio		185.715	
GARANTIA EUR CACIB 19/05/2017	Otras posiciones largas	570	Inversión
Total subyacente otros		570	
TOTAL OBLIGACIONES		419.012	

4 Hechos relevantes

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

4 Hechos relevantes

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5 Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, por importe de 772.588,55 euros, que representa un porcentaje del 0,19 % sobre el patrimonio medio.

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario por importe de 621.549.186,76 euros.

El depositario ha cobrado comisiones bancarias por importe de 52.017,05 euros.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VISIÓN DE MERCADO

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

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

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

ING DIRECT Fondo NARANJA MODERADO, FI.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,75 % en el primer trimestre de 2017 frente al 0,41 % de su objetivo de gestión (EONIA +200 pb), siendo éstas inferiores a las rentabilidades alcanzadas en 2016: 2,32 % para el fondo, frente a 1,68 % de su objetivo de gestión.

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

De acuerdo con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo 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 trimestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales, siempre de acuerdo con nuestra visión de mercado. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,15 al final del trimestre ligeramente superior a la duración de final de diciembre que fue un 2,98. Estos ajustes de activos fueron unos de los motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 13,7 % en diciembre del año pasado a un 18,1 % en marzo. La posición en renta variable por zona geográfica fue bastante estase incremento a lo largo del trimestre, así hemos incrementado la posición en acciones europeas pasando de 5,3 % a fin de diciembre 2016 a 6,8 % al fin de septiembre. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU subió hasta niveles del 6,7 % al cerrar el trimestre desde un 4,4 % en diciembre 2016. Al mismo tiempo hemos subido ligeramente la posición en renta variable emergente del 1,74 % hasta 2,5 % en este trimestre. La posición japonesa ha bajado de 2,24 % hasta 1,57 %. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician, como en el caso de la renta variable emergente, de un entorno más favorable que después de las elecciones americanas en noviembre del año pasado, sobre todo con la estabilización de sus divisas y un precio del petróleo más alto, que aporta sostenibilidad a sus crecimientos.

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel de 41,98 % hasta un 36,57 % en el trimestre por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual esta apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha incrementado a lo largo del trimestre desde un nivel del 8,66 % hasta un 12,77 % al cerrar marzo. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable a un nivel aproximadamente del 2,72 % por la parte de los gobiernos y 2,33 % 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 4,58 % y también los ligados a la inflación como la americana (7,47 %) y Europea (3,47 %). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de reflación. Podemos destacar también dos posiciones fuertes una de 3,78 % bonos españoles.

La posición de liquidez también ha subido ligeramente a un nivel alrededor de 19,22 % desde un nivel de 18,14 %. A cierre de trimestre ya no quedan posiciones en depósitos. La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la deuda gubernamental de los países desarrollados y de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos del gobierno español, alemán o los del crédito corporativo de alta calidad.

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

La aportación de la estrategia de la renta variable también resultó positiva, así la renta variable europea y americana se han comportado de manera muy positiva especialmente en los meses de enero y febrero. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1,49 %) está por debajo del trimestre anterior (2,31 %) y por debajo del año anterior (2,72 %). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,15 % en el caso de la trimestral y 0,71 % acumulada en el año 2016. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +200 puntos básicos (0,01 %) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 31 de marzo de 2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,83 % y una exposición en renta variable de 18,1 %. La rentabilidad en el primer trimestre de 2017 del fondo (0,75 %) es inferior a la media de la gestora (4,12 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 3.619.608,64 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 47,02 %.

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 9.024.017,66 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 443.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.223.886,72 euros, lo que supone un porcentaje del 0,30 % sobre el patrimonio medio del fondo en el período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

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

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

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

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