

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositorio:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

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 FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo se configura como un fondo global que invierte su patrimonio indistintamente en activos de renta fija, renta variable, activos del mercado monetario, divisas e instrumentos derivados siguiendo un método de gestión VAR (Value at Risk). Su objetivo de gestión anual será alcanzar la rentabilidad del Eonia más 400 puntos básicos con un objetivo de volatilidad media anual máxima de 12%, intentando maximizar el ratio rentabilidad/riesgo sin que exista una estructura rígida ya que la vocación del fondo es no limitar su capacidad de actuación con el objetivo de maximizar la rentabilidad del partícipe y disminuir el riesgo global del fondo. Se establece un sistema de Control de Riesgos a través del método de gestión VaR (Value at Risk - Valor en Riesgo), basado en establecer la pérdida máxima que se podría sufrir en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza, para crear una cartera en consecuencia.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,10	0,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.280.363,17	15.836.411,26
Nº de Partícipes	15.333	16.172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	185.958	13,0219
2015	201.391	12,7170
2014	126.577	13,0284
2013	39.989	11,8622

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	2,40	0,76	1,62	0,17	-2,80	-2,39	9,83	4,79	-1,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	24-06-2016	-2,12	24-06-2016	-1,79	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,79	13-04-2016	1,35	11-03-2016	0,92	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 de 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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,08	6,68	7,49	5,66	6,61	5,88	3,82	2,70	3,17
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,96	18,45	18,84	28,04
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,17	0,18	0,25	0,50	1,86	1,95
DBDCONIA I+ 400 PB	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,21	3,03	3,10	3,03	2,58	2,74	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,30	0,33	0,31	1,21	1,21	1,24	1,37

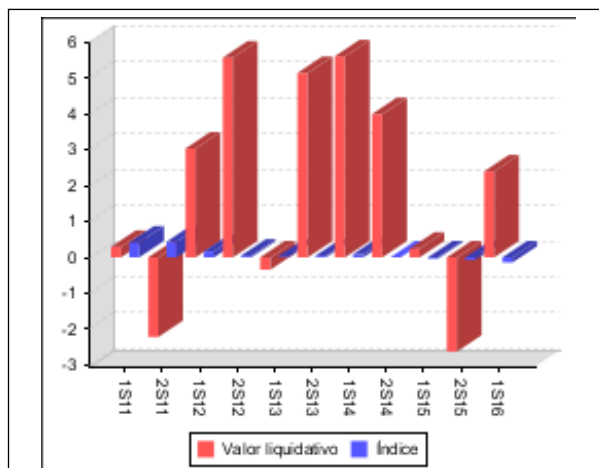
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	47.109	450	2,17
Renta Fija Internacional	13.895	245	1,27
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)	662.253	64.273	-8,07
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	849.505	57.258	1,68
Global	70.592	1.006	-2,12
Total fondos	1.643.353	123.232	-2,40

*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 periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	161.792	87,00	186.733	92,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.473	3,48	60.864	30,22
* Cartera exterior	154.558	83,11	124.879	62,01
* Intereses de la cartera de inversión	761	0,41	990	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.944	10,73	8.680	4,31
(+/-) RESTO	4.222	2,27	5.979	2,97
TOTAL PATRIMONIO	185.958	100,00 %	201.391	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	201.391	196.558	201.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,27	5,20	-10,27	-282,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,14	-2,84	2,14	-169,63
(+) Rendimientos de gestión	2,78	-2,20	2,78	-216,73
+ Intereses	0,88	0,92	0,88	-11,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,56	0,71	2,56	231,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,17	0,09	-0,17	-275,08
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,50	-3,90	-0,50	-88,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-159,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,64	-0,64	-8,46
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-8,73
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-27,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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 (miles de EUR)	185.958	201.391	185.958	

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

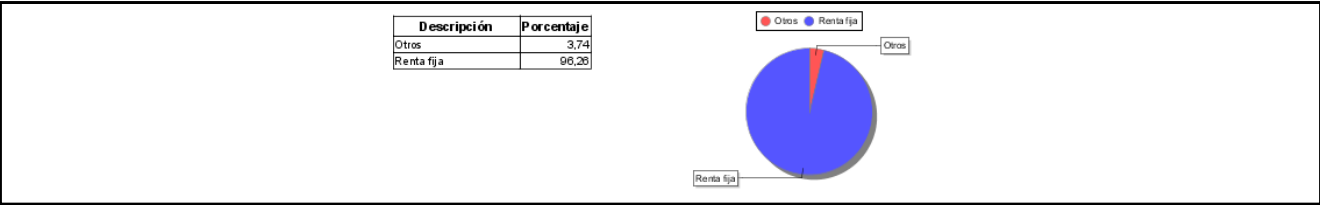
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	448	0,24	15.627	7,76
TOTAL RENTA FIJA	448	0,24	15.627	7,76
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	6.006	3,24	45.301	22,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.454	3,48	60.928	30,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	139.419	74,99	108.274	53,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	14.522	7,81	17.042	8,47
TOTAL RENTA FIJA	153.940	82,80	125.316	62,09
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	153.940	82,80	125.316	62,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	160.394	86,28	186.244	92,36

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Compra de opciones 'call'	11.842	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Compra de opciones 'call'	6.016	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/07/2016	Compra de opciones 'put'	16.701	Inversión
Total subyacente renta variable		34560	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		34560	
BONOS GENE07/2021 1000,00 FISICA 05/07/2016	Compras al contado	63	Inversión
OBLIGACIONES MOLS07/2024 1000,00 FISICA 07/07/2016	Compras al contado	130	Inversión
OBLIGACIONES DEUT04/2023 0,01 FISICA 01/07/2016	Compras al contado	7.798	Inversión
FORWARD SOUT07/2021 05/07/2016	Futuros comprados	138	Inversión
FUTURO US T11/2041 100000,00 FISICA 21/09/2016	Futuros comprados	3.063	Inversión
FUTURO US T05/2023 100000,00 FISICA 21/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	4.705	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO BUND06/2018 100000,00 FISICA 08/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	27.720	Inversión
FUTURO BUND08/2025 100000,00 FISICA 08/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	12.243	Inversión
FUTURO US T02/2026 100000,00 FISICA 21/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	789	Inversión
FUTURO BUND07/2021 100000,00 FISICA 08/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	28.905	Inversión
BONOS DEUT03/2019 100000,00 FISICA 04/07/2016	Ventas al contado	201	Inversión
BONOS DEUT03/2019 100000,00 FISICA 04/07/2016	Ventas al contado	100	Inversión
Total subyacente renta fija		85855	
FUTURO S P 500 50,00 16/09/2016	Futuros comprados	12.534	Inversión
FUTURO FTSEMIB 5,00 16/09/2016	Futuros comprados	3.514	Inversión
FUTURO DAX INDEX 25,00 16/09/2016	Futuros comprados	6.298	Inversión
FUTURO MXEF 50,00 16/09/2016	Futuros comprados	7.763	Inversión
FUTURO AMSTERDAM 200,00 15/07/2016	Futuros comprados	1.976	Inversión
FUTURO IBEX 35 10,00 15/07/2016	Futuros comprados	2.078	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 16/09/2016	Futuros comprados	9.331	Inversión
FUTURO CAC40 10,00 15/07/2016	Futuros comprados	6.246	Inversión
FUTURO NIKKEI 5,00 08/09/2016	Futuros comprados	7.126	Inversión
Total subyacente renta variable		56867	
FUTURO EURO 125000,00 19/09/2016	Futuros comprados	1.728	Inversión
FUTURO DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00 19/09/2016	Futuros comprados	2.146	Inversión
FUTURO DOLAR CANADIENSE_(CAD) 100000,00 20/09/2016	Futuros comprados	425	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA 29/07/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	3.220	Inversión
FUTURO EURO 125000,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	826	Inversión
FUTURO DOLAR CANADIENSE_(CAD) 100000,00 20/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	425	Inversión
FUTURO DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	2.146	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 19/08/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	6.186	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 29/07/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	194	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 19/08/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	6.186	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 19/08/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	6.188	Inversión
FUTURO EURO 62500,00 19/09/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	20.982	Inversión
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA 19/08/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	6.187	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		56842	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		199563	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el 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, depositario por importe de 458.117,21 euros, lo que representa un porcentaje del 0,24% sobre el patrimonio medio diario del periodo.

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, depositario por importe de 95.879.311,99 euros lo que representa un porcentaje del 50,50% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El fondo ha efectuado Colaterales con Entidades pertenecientes al grupo de su gestora.

El depositario ha cobrado comisiones de liquidación y bancarias por importe de 24.666,77 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER SEMESTRE 2016

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Los mercados financieros han tenido un primer semestre marcado por tres fases claramente diferenciadas: una primera de caídas y elevada volatilidad, seguida de una recuperación de los mismos; y una última fase de fuertes caídas provocadas por la incertidumbre política en Reino Unido y España.

Los mercados financieros tuvieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China y las dudas sobre la capacidad de las autoridades para gestionar esta ralentización, unido al hundimiento de los precios del petróleo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo ?renta variable, materias primas y crédito- mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. A esto se añadían a comienzos de febrero las dudas sobre el sector bancario europeo, que arrastraban a la renta variable europea y al crédito financiero. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Tras tocar mínimos a mediados de febrero, los activos de riesgo ?renta variable y crédito- comenzaron una recuperación que se extendió durante marzo y abril gracias al anuncio del BCE de una nueva bajada de tipos a mínimos históricos y al lanzamiento de un programa de compras de bonos corporativos. Esta medida devolvió la confianza a los inversores y provocó una oleada de nuevas emisiones en el mercado primario en Euros. Al otro lado del Atlántico, la Fed retrasaba las expectativas de subidas de tipos sin aclarar cuando se producirá el próximo cambio en sus tipos de interés.

Este entorno de relativa calma desaparecía a medida que se acercaban el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar. Tras el pánico inicial, los inversores volvían con fuerza a los activos de riesgo en los días posteriores, lo que permitió recuperar parte de las pérdidas al cierre del semestre.

En Europa, la recuperación económica de la Eurozona continúa su curso a pesar de la incertidumbre política. Si bien el

Brexit podría llevar a la recesión al Reino Unido, no creemos que interrumpa la recuperación de la Eurozona. El mayor problema sigue siendo la inflación, que podría mantenerse en niveles muy débiles durante lo que resta de año. No obstante, se observa una ligera mejoría (la inflación ha vuelto a terreno positivo a finales de junio) y pensamos que los índices de precios deberían volver a subir progresivamente a partir del verano por el efecto base de los precios del petróleo. El BCE probablemente continuará su flexibilización monetaria a través de medidas no convencionales en lugar de bajadas de tipos. En cuanto a España, se mantiene la incertidumbre política sobre la formación de gobierno. La repetición de las elecciones ha ralentizado el ritmo de las reformas, especialmente las encaminadas a corregir el elevado déficit público (5,1% en 2015 frente al objetivo del 4,2% establecido por la Comisión Europea).

En Estados Unidos, los últimos indicadores muestran una ralentización del crecimiento, si bien no consideramos que se trate de una recesión. El ciclo americano está más maduro, por lo que esperamos que en el próximo año vaya convergiendo hacia su potencial (ligeramente por debajo del 2%). Tras el Brexit, no esperamos que la Fed suba los tipos de interés hasta 2017; y tal como comentaba Janet Yellen, la Fed podría adecuar su política monetaria en el caso de un incremento de las tensiones financieras.

En Asia, China se enfrenta a una ralentización industrial, pero un aterrizaje forzoso de la economía o una crisis financiera sistémica no está contemplado en nuestro escenario central. Los últimos datos muestran como la economía china se ha estabilizado gracias a las medidas adoptadas. El cambio hacia una economía de consumo está en camino, pero llevará un tiempo.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento heterogéneo durante el semestre, con subidas del +2,69% en EEUU y caídas del -12,33% en Europa, con Alemania e Italia cayendo un -9,89% y un -24,37% respectivamente y España un -14,47%. En Asia destacaron las caídas de la Bolsa japonesa -18,17% y de China -17,22%. La renta variable emergente rebotó con fuerza (+5,03%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil, que es el mejor mercado en lo que llevamos de 2016 (un +18,86% desde principios de año en divisa local).

Con un primer semestre marcado por la volatilidad en los mercados, la rentabilidad de los bonos gubernamentales continuó su tendencia a la baja apoyados por la búsqueda de activos refugio en los momentos de pánico y las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales a nivel global. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba junio en mínimos históricos (-0,13%) tras el rally post-Brexit. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de junio era del +1,16%; desde el 1,77% de comienzos de año. De esta manera, la prima de riesgo se ampliaba desde 114 hasta 129 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio durante las caídas de principios de año y tras el referéndum del Brexit, cerraba el semestre en el 1,42%, su nivel más bajo desde 2012. Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban con fuerza tras el anuncio del BCE de que incluiría la deuda de alta calidad de emisores no financieros en su lista de activos elegibles para el QE. Así, el iTraxx Main pasaba de 98 a 84 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 408 a 368 puntos al cerrar el mes de junio.

En cuanto a las divisas, las expectativas de un retraso en el ciclo de subidas de tipos por parte de la Fed hicieron que el dólar perdiera un -2,25% frente al euro, cerrando junio en el 1,11 frente al 1,08 a finales de diciembre. Por su parte, el yen se apreciaba un 12,27% contra la moneda única hasta los 114,61. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en su nivel más alto desde hace dos años, en el 0,84.

Los precios del petróleo se convirtieron en uno de los puntos de atención durante el semestre. En un mercado con un claro exceso de oferta, los inversores trataban de anticiparse a posibles cierres de capacidad por parte de los productores americanos o a un acuerdo entre los miembros de la OPEC para reducir la producción. En este entorno, el Brent subía un 33,26% durante el semestre hasta los \$49,68. El oro también se beneficiaba de su carácter de activo refugio, subiendo un +24,58% hasta los \$1.321/ onza.

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

	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014	1º Semestre 2015
EuroStoxx 50	2864,74	3267,52	3146,43	-12,33% 3,85%
FTSE-100	6504,33	6242,32	6566,09	4,20% -4,93%

IBEX-35 8163,3 9544,2 10279,5 -14,47% -7,15%

Dow Jones IA 17929,99 17425,03 17823,07 2,90% -2,23%

S P 500 2098,86 2043,94 2058,9 2,69% -0,73%

Nasdaq Comp. 4842,672 5007,412 4736,054 -3,29% 5,73%

Nikkei-225 15575,92 19033,71 17450,77 -18,17% 9,07%

?/ US\$ 1,1106 1,0862 1,2098 2,25% -10,22%

Crudo Brent 49,68 37,28 57,33 33,26% -34,97%

Bono Alemán 10 años (%) -0,13 0,629 0,541 -0,76 0,16

Letra Tesoro 1 año (%) -0,24 -0,06 0,28 -0,18 -1,22

Itraxx Main 5 años 84,637 77,057 62,75 7,58 0,23

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO ha obtenido una rentabilidad del 2.40% en el primer semestre del 2016, frente al 1.85% de su objetivo de gestión (EONIA +400 pb).

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

El primer semestre ha seguido la tónica del año 2015, con numerosos momentos de fuerte incertidumbre en los mercados financieros. Así que los dos primeros meses del año fueron marcados por fuertes temores sobre el crecimiento de la economía mundial. El mercado se ha vuelto a refugiarse en los activos de menor riesgo y con más liquidez, a pesar de su bajo rendimiento y ha mantenido las ventas en los de mayor riesgo o de menor liquidez, es decir, renta variable y crédito de menos calidades. Hasta el mes de junio la recuperación de los activos de riesgo se inició con las ayudas de las decisiones de los bancos centrales en marzo y las buenas cifras del entorno macroeconómico en los EEUU y en Europa, además de la subida del precio del crudo que ayudaron a las empresas industriales americanas y a los países emergentes productores de petróleo. En junio el último mes del semestre, a pesar de las decisiones expansivas de los bancos centrales de los países desarrollados, el entorno político generó mucha incertidumbre, especialmente desde que los ciudadanos del Reino Unido eligieron por referéndum salir de la Unión Europea. Este evento supone en consecuencia una negociación de todos los acuerdos entre las dos partes y abre una fase nueva que puede generar mucha inestabilidad en el entorno macroeconómico.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3.70 al final del semestre frente al 5.22 de finales de diciembre 2015. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Por clase de activo, destaca la reducción del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 34.4% en diciembre 2015 a un 29.3% a cierre de junio 2016 con un mínimo de 27.23% al fin de febrero. La posición en renta variable por zona geográfica fue muy dinámica, así hemos reducido la posición en acciones europeas pasando por un mínimo del 11.74% al fin de febrero desde un 20.15% al principio del año cerrando al 15.72% a fin de junio 2016. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección como es el caso a fin de semestre. Contrariamente a Europa, la posición en renta variable de EEUU pasó del 11.92% al fin de diciembre 2015 hasta 6.60% en junio 2016 con un máximo del 15.46% en marzo. Al mismo tiempo hemos subido progresivamente la posición en renta variable emergente pasando de 0.56% al principio del año hasta 4.26% al fin de semestre y japonesa

pasando de 1.62% hasta 3.67%. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician por el caso de la renta variable emergente de un entorno más favorable que en 2015 sobre todo con la estabilización de sus divisas y un precio de petróleo más alto que aporta sostenibilidad a sus crecimientos. Parte de los 14.54% en renta variable europea al fin de semestre es renta variable española.

Con el apoyo del Banco Central Europeo, el fondo ha subido su exposición a renta fija con grado de inversión pasando de un nivel alrededor del 23% en diciembre y marzo hasta 42.7% en junio 2016 la subida esta de 15% sólo por las valores de la zona euro. La exposición a renta fija de alto riesgo se ha quedado estable a un nivel total alrededor de 14.5%. También se han mantenido las inversiones en renta fija de mercados emergentes, un nivel aproximadamente del 3% donde encontramos una fuente de diversificación y valoración atractivos.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno ligados a la inflación: americana (7.75%), italiana a corto plazo (11.66%), alemana (6.48%) y francesa (2.6%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación.

La posición de liquidez se ha bajado desde 23.4% hasta el 12.39%. Adicionalmente, han existido posiciones en activos monetarios como depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Banco Santander, Bankinter, Bankia y Banco Sabadell por un 22.4% de la cartera pero al fin de semestre tenemos sólo posición en depósitos de Bankia por alrededor del 3.25% .

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 especialmente europea también resultó ligeramente negativa, así que la renta variable europea no ha recuperado al fin del semestre su fuerte caída desde el principio del año pero su efecto se ha reducido con la diversificación en renta variable americana, emergente y japonesa.

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (6.68%) está por debajo del trimestre anterior (7.49%) y por encima del año anterior (5.88%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.44% en el caso de la trimestral y 0.25% acumulada en el año 2015. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +4% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entiéndase lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en CaixaBank y Bankia. Dichas cuentas tiene liquidez diaria y remunerada a un tipo al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

A la fecha de referencia, 30 de Junio de 2016, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.53% y una exposición en renta variable de 29.14%.

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (2.40%) es superior a la media de la gestora (-2.40%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 1.070.719,46 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 61,70%.

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 disminuido en 15.433.373,19 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 839.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.192.245,79 euros, lo que supone un porcentaje del 0,63% sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global tanto en 2016 (+3,0%) como en 2017, apoyado esencialmente por la demanda doméstica en los países desarrollados. La contribución del comercio global seguirá siendo negativa. La industria global seguirá bajo presión debido a la desaceleración de la economía china, aunque un aterrizaje forzoso de China no forma parte de nuestro escenario central. Los últimos indicadores en Estados Unidos muestran un escenario de ralentización de mitad de ciclo pero no de uno de recesión. La Eurozona continúa experimentando una recuperación cíclica, como testifican los datos de consumo y producción industrial. Las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias. Pensamos que la Fed subirá tipos muy gradualmente, en vista del riesgo de estrés financiero, mientras que el BCE probablemente continúe su flexibilización monetaria por un periodo de tiempo prolongado. Esperamos que el próximo trimestre no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras 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 Rbc Investor Services España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	0	0,00	15.395	7,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	15.395	7,64
ES0211845260 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2023-06-20	EUR	247	0,13	233	0,12
ES0224244071 - OBLIGACIONES MAPFRE SA VTO 1 2026-05-19	EUR	201	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		448	0,24	233	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		448	0,24	15.627	7,76
TOTAL RENTA FIJA		448	0,24	15.627	7,76
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOBANCO DE SANTANDER M 2016-02-26	EUR	0	0,00	12.008	5,96
- DEPOSITOBANCO DE SANTANDER M 2016-03-16	EUR	0	0,00	3.002	1,50
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2016-04-27	USD	0	0,00	8.284	4,11
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA SP 2016-02-19	EUR	0	0,00	4.002	2,00
- DEPOSITOBANKIA 2016-03-03	EUR	0	0,00	2.001	0,99
- DEPOSITOBANKIA 2016-03-16	EUR	0	0,00	3.002	1,50
- DEPOSITOBANKIA 2017-03-11	EUR	3.003	1,62	0	0,00
- DEPOSITOBANKIA 2017-03-21	EUR	3.003	1,62	0	0,00
- DEPOSITOBBVA 2016-01-28	EUR	0	0,00	2.001	0,99
- DEPOSITOBBVA 2016-02-03	EUR	0	0,00	1.000	0,50
- DEPOSITOBBVA AV 2016-04-18	EUR	0	0,00	10.000	4,96
TOTAL DEPÓSITOS		6.006	3,24	45.301	22,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.454	3,48	60.928	30,27
USP14486AK37 - BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 2019-04-14	USD	0	0,00	1.322	0,66
AU3TB0000192 - OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 2037-04-21	AUD	2.395	1,29	2.112	1,05
XS1208558899 - OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2027-03-26	EUR	779	0,42	0	0,00
IT0004953417 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2024-03-01	EUR	0	0,00	6.267	3,11
IT0005127086 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2025-12-01	EUR	3.597	1,93	0	0,00
IT0004923998 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2044-09-01	EUR	3.872	2,08	3.564	1,77
XS1028953989 - OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 2022-05-30	EUR	1.084	0,58	301	0,15
DE0001030526 - OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 2020-04-15	EUR	4.249	2,29	0	0,00
FR0011008705 - OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2027-07-25	EUR	4.913	2,64	0	0,00
US445545AL04 - OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/ 2024-03-25	USD	214	0,12	214	0,11
US195325BQ70 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 2024-02-26	USD	714	0,38	1.274	0,63
XS1409726731 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF LAT 2036-05-16	EUR	116	0,06	0	0,00
XS1315181708 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2026-01-30	EUR	1.153	0,62	0	0,00
US731011AT95 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2023-03-17	USD	801	0,43	0	0,00
XS0982709221 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 2024-02-18	USD	1.292	0,69	1.287	0,64
US836205AQ75 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 2024-01-17	USD	0	0,00	1.106	0,55
US900123CF53 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 2024-03-22	USD	0	0,00	1.237	0,61
US760942AZ58 - OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 2024-08-14	USD	345	0,19	0	0,00
XS0972758741 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 2020-09-18	EUR	436	0,23	871	0,43
US77586TAC09 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 2023-08-22	USD	232	0,12	0	0,00
XS1313004928 - OBLIGACIONES ROMANIA VTO 29/ 2035-10-29	EUR	454	0,24	0	0,00
GB00B06YGN05 - OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 2055 2055-12-07	GBP	0	0,00	978	0,49
US910806QG29 - OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 2026-01-21	USD	304	0,16	0	0,00
US912828B907 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2021-02-28	USD	0	0,00	6.512	3,23
US912828SV33 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2022-05-15	USD	0	0,00	9.053	4,49
US912810RK60 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2045-02-15	USD	6.396	3,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		33.345	17,91	36.099	17,92
IT0004682107 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2016-09-15	EUR	21.632	11,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.632	11,63	0	0,00
FR0013179553 - OBLIGACIONES JCDECAUX SA VTO 2023-06-01	EUR	204	0,11	0	0,00
XS1069522057 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2020-05-20	EUR	202	0,11	194	0,10
US472319AH57 - OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2021-04-15	USD	205	0,11	0	0,00
US24422ETG43 - OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI 2023-03-06	USD	284	0,15	0	0,00
US46625HJD35 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-01-24	USD	253	0,14	249	0,12
XS1310493744 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2022-10-26	EUR	105	0,06	101	0,05
US46625HJH49 - OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 2023-01-25	USD	234	0,13	0	0,00
XS1199356954 - OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO 2025-03-10	EUR	50	0,03	48	0,02
FR0012199008 - OBLIGACIONES KERING VTO 01/1 2021-10-01	EUR	105	0,06	101	0,05
FR0013165677 - OBLIGACIONES KERING VTO 10/0 2026-05-10	EUR	204	0,11	0	0,00
FR0012648244 - OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 2022-03-28	EUR	204	0,11	194	0,10
XS1196817156 - OBLIGACIONES KINDER MORGAN I 2022-03-16	EUR	0	0,00	122	0,06
XS0889217716 - OBLIGACIONES KION FINANCE SA 2020-02-15	EUR	0	0,00	107	0,05
FR0012674661 - OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2023-04-17	EUR	103	0,06	96	0,05
XS1215181980 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 2025-04-09	EUR	0	0,00	95	0,05
XS0903872355 - OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 2049-05-15	EUR	213	0,11	213	0,11
US50076QA290 - OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 2022-06-06	USD	96	0,05	94	0,05
XS1405782407 - OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2024-05-24	EUR	104	0,06	0	0,00
USU5009LAB63 - OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2026-06-01	USD	457	0,25	0	0,00
FR0013181898 - OBLIGACIONES LA BANQUE POSTA 2028-06-09	EUR	203	0,11	0	0,00
XS0873629223 - OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 2020-01-15	EUR	107	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1044528849 - OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F 2021-03-15	EUR	210	0,11	106	0,05
XS1028411152 - OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B 2024-05-15	EUR	337	0,18	329	0,16
XS1395004408 - OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 2024-04-01	EUR	103	0,06	0	0,00
XS0497187640 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 2020-03-24	EUR	0	0,00	315	0,16
XS1094612378 - OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/ 2021-08-15	EUR	103	0,06	106	0,05
XS1401324972 - OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 0 2023-05-03	EUR	101	0,05	0	0,00
XS0876763748 - OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 2020-01-24	EUR	0	0,00	107	0,05
XS1089828450 - OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 2021-07-23	EUR	105	0,06	104	0,05
XS1373987707 - OBLIGACIONES LYB INTERNATIONAL 2022-03-02	EUR	105	0,06	0	0,00
XS0889937305 - OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 2021-04-15	GBP	225	0,12	255	0,13
XS0889942990 - OBLIGACIONES LYNX II CORP VT 2023-04-15	GBP	249	0,13	288	0,14
US55608YAA38 - OBLIGACIONES MACQUARIE BANK 2021-04-07	USD	105	0,06	104	0,05
XS1323910684 - OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI 2023-11-24	EUR	107	0,06	101	0,05
XS0955023931 - OBLIGACIONES MAGNOLIA BC SA 2020-08-15	EUR	0	0,00	107	0,05
XS1327027998 - OBLIGACIONES MASTERCARD INC 2022-12-01	EUR	104	0,06	100	0,05
XS1219465728 - OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 2022-05-01	EUR	241	0,13	228	0,11
XS0924046682 - OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE 2020-05-15	EUR	106	0,06	108	0,05
XS1204272709 - OBLIGACIONES MERLIN ENTERTA 2022-03-15	EUR	98	0,05	98	0,05
XS0267828308 - OBLIGACIONES MERRILL LYNCH 2018-09-14	EUR	111	0,06	112	0,06
XS1117296381 - OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2022-01-14	EUR	156	0,08	152	0,08
US608190AJ33 - OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 2023-02-01	USD	206	0,11	0	0,00
XS1137512668 - OBLIGACIONES MONLYCKE HOLDI 2022-02-28	EUR	0	0,00	100	0,05
XS1003251441 - OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN 2021-01-26	EUR	219	0,12	214	0,11
XS1050547857 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2021-03-31	EUR	164	0,09	160	0,08
XS1180256528 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2025-01-30	EUR	0	0,00	247	0,12
XS0945158821 - OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2020-06-19	EUR	0	0,00	204	0,10
XS1244539760 - OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 2023-06-09	EUR	107	0,06	103	0,05
XS1072495242 - OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO 2021-05-29	GBP	121	0,07	139	0,07
XS1278084147 - OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE 2022-08-19	EUR	104	0,06	102	0,05
XS1418630023 - OBLIGACIONES NASDAQ INC VTO 2023-05-19	EUR	103	0,06	0	0,00
XS1196797614 - OBLIGACIONES NATIONWIDE BLDG 2025-03-03	EUR	0	0,00	97	0,05
US63946BAE02 - OBLIGACIONES NBCUNIVERSAL ME 2021-04-01	USD	254	0,14	151	0,07
XS1248516616 - OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE 2022-07-01	GBP	155	0,08	189	0,09
US651639AL04 - OBLIGACIONES NEWMONT MINING 2019-10-01	USD	149	0,08	145	0,07
XS1204254715 - OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 2022-03-18	EUR	154	0,08	147	0,07
XS1136388425 - OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 2021-05-12	EUR	309	0,17	301	0,15
US65557CAJ27 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2020-01-27	USD	102	0,05	101	0,05
US65557FAD87 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2022-09-21	USD	192	0,10	0	0,00
XS1317439559 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2025-11-10	EUR	303	0,16	99	0,05
XS1225112272 - OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2022-04-30	EUR	249	0,13	246	0,12
XS1028956222 - OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2022-05-15	EUR	207	0,11	207	0,10
XS1028956149 - OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 2024-05-15	EUR	102	0,05	102	0,05
XS0542593792 - OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2020-09-15	EUR	122	0,07	120	0,06
XS0908230781 - OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 2021-03-31	EUR	224	0,12	111	0,05
XS0161100515 - OBLIGACIONES OLIVETTI TELECO 2033-01-24	EUR	0	0,00	79	0,04
BE6272861657 - OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV 2021-11-15	EUR	108	0,06	107	0,05
US35177PAW77 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2021-09-14	USD	200	0,11	98	0,05
XS1408317433 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2025-05-12	EUR	103	0,06	0	0,00
XS1028599287 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	0	0,00	206	0,10
XS1028600473 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	53	0,03	51	0,03
XS1115490523 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 2049-05-15	EUR	208	0,11	198	0,10
XS1207101418 - OBLIGACIONES PAPREC HOLDING 2022-04-01	EUR	203	0,11	200	0,10
XS1228153661 - OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 2025-05-06	EUR	0	0,00	95	0,05
US713448BR89 - OBLIGACIONES PEPISCO INC VTO 2020-11-01	USD	146	0,08	144	0,07
FR0013172939 - OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 2026-05-18	EUR	209	0,11	0	0,00
USY7138AAE02 - OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 2023-05-20	USD	1.138	0,61	1.041	0,52
US71654QAX07 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2021-01-21	USD	972	0,52	945	0,47
XS1379158048 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2023-03-15	EUR	351	0,19	0	0,00
US718172BU28 - OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2023-05-10	USD	542	0,29	0	0,00
XS1091770161 - OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 2021-07-30	EUR	110	0,06	106	0,05
XS1202212137 - OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 2022-03-13	EUR	359	0,19	146	0,07
XS1112850125 - OBLIGACIONES PRICELINE GROUP 2024-09-23	EUR	0	0,00	199	0,10
XS1314318301 - OBLIGACIONES PROCTER GAMBL 2023-11-02	EUR	158	0,08	150	0,07
XS1232266665 - OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 2021-05-13	EUR	205	0,11	197	0,10
XS1175224747 - OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR 2023-02-01	EUR	85	0,05	86	0,04
XS1435229460 - OBLIGACIONES PVH CORP VTO 15 2024-07-15	EUR	102	0,05	0	0,00
XS1067602331 - OBLIGACIONES R R ICE CREAM P 2020-05-15	GBP	245	0,13	281	0,14
US21685WDD65 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2022-02-08	USD	443	0,24	244	0,12
XS1069772082 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2026-05-26	EUR	356	0,19	151	0,08
XS1171914515 - OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2049-05-15	EUR	191	0,10	406	0,20
XS1048519596 - OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2021-03-29	EUR	274	0,15	263	0,13
FR0012759744 - OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2022-06-08	EUR	0	0,00	146	0,07
FR0013169778 - OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2023-05-17	EUR	212	0,11	0	0,00
XS1231027464 - OBLIGACIONES RELX CAPITAL IN 2025-05-12	EUR	0	0,00	191	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207058733 - OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 2075-03-25	EUR	0	0,00	158	0,08
XS090821639 - OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2020-06-15	EUR	0	0,00	211	0,10
XS1238996018 - OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2022-06-15	EUR	101	0,05	99	0,05
XS1409506885 - OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 2023-06-15	EUR	101	0,05	0	0,00
XS0986071537 - OBLIGACIONES RHINO BONDCO S. 2020-11-15	EUR	0	0,00	108	0,05
US76720AAF30 - OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2022-08-21	USD	178	0,10	0	0,00
US780097AW11 - OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2019-10-21	USD	0	0,00	206	0,10
XS1382368113 - OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2023-03-22	EUR	99	0,05	0	0,00
FR0013152899 - OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T 2026-10-19	EUR	102	0,05	0	0,00
XS1254119750 - OBLIGACIONES RWE AG VTO 30/0 2075-07-30	USD	0	0,00	44	0,02
XS0412842857 - OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 2021-08-10	EUR	197	0,11	190	0,09
XS1199964575 - OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 2023-03-10	EUR	354	0,19	239	0,12
XS1201001572 - OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2025-03-18	EUR	94	0,05	94	0,05
XS1384064587 - OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2026-04-04	EUR	195	0,10	0	0,00
DE000A13SL34 - OBLIGACIONES SAP SE VTO 22/0 2027-02-22	EUR	0	0,00	101	0,05
XS1117298676 - OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO 2022-04-01	EUR	101	0,05	96	0,05
XS1383922876 - OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO 2023-04-01	EUR	206	0,11	0	0,00
XS1067864022 - OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2022-05-15	EUR	309	0,17	308	0,15
XS1212470972 - OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 2025-05-15	EUR	103	0,06	98	0,05
US806854AD77 - OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN 2022-08-01	USD	136	0,07	130	0,06
FR0013067196 - OBLIGACIONES SCOR SE VTO 08/ 2046-06-08	EUR	0	0,00	195	0,10
XS1247796185 - OBLIGACIONES SEALED AIR CORP 2023-09-15	EUR	106	0,06	0	0,00
XS1411405662 - OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2024-05-12	EUR	103	0,06	0	0,00
XS1180324037 - OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO 2022-02-01	EUR	102	0,06	104	0,05
XS1232098001 - OBLIGACIONES SIMON INTL FINA 2022-11-18	EUR	157	0,08	150	0,07
US828807CF26 - OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2021-03-01	USD	203	0,11	200	0,10
USG82003AE76 - OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 2024-04-10	USD	230	0,12	0	0,00
XS1072796870 - OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E 2026-05-28	EUR	1.029	0,55	1.023	0,51
XS1327531486 - OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/1 2022-12-02	EUR	156	0,08	148	0,07
XS1082399301 - OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP 2021-07-15	EUR	303	0,16	195	0,10
XS0943327378 - OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 15 2020-06-15	EUR	109	0,06	111	0,05
XS0880132989 - OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2020-01-30	EUR	111	0,06	110	0,05
XS1117298759 - OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2025-02-01	EUR	101	0,05	97	0,05
XS1318709497 - OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 19 2023-11-19	EUR	106	0,06	100	0,05
XS1195574881 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2025-02-27	EUR	0	0,00	96	0,05
XS1110558407 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2026-09-16	EUR	200	0,11	197	0,10
XS1080163709 - OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 2022-01-24	EUR	108	0,06	104	0,05
XS0918548644 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	EUR	220	0,12	107	0,05
XS1266662334 - OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP 2025-07-30	EUR	323	0,17	292	0,15
XS0992293570 - OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	102	0,05	99	0,05
XS1323897485 - OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 2049-05-15	EUR	103	0,06	100	0,05
BE6282459609 - OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 0 2022-12-02	EUR	106	0,06	100	0,05
XS1434560642 - OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2022-06-20	EUR	242	0,13	0	0,00
XS1435056426 - OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 2026-06-20	EUR	306	0,16	0	0,00
XS1221105759 - OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2023-06-15	EUR	309	0,17	212	0,11
XS1287779208 - OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/ 2023-09-08	EUR	105	0,06	101	0,05
XS1196713298 - OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 2049-05-15	EUR	94	0,05	95	0,05
XS1190624038 - OBLIGACIONES STATOIL ASA VTO 2027-02-17	EUR	0	0,00	93	0,05
XS0416848520 - OBLIGACIONES STATOILHYDRO AS 2021-03-11	EUR	128	0,07	0	0,00
XS0754290459 - OBLIGACIONES SOLVAY ENSO OYJ 2019-03-07	EUR	117	0,06	116	0,06
XS1014674227 - OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2024-01-15	EUR	312	0,17	209	0,10
XS1239401216 - OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 2022-06-01	EUR	104	0,06	100	0,05
XS1245292807 - OBLIGACIONES SWISS LIFE (DEM 2049-05-15	EUR	192	0,10	197	0,10
XS1195581159 - OBLIGACIONES TDC A/S VTO 26/ 2049-02-26	EUR	94	0,05	94	0,05
XS0783934838 - OBLIGACIONES TECHEM ENERGY M 2020-10-01	EUR	108	0,06	109	0,05
XS0783934911 - OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO 2019-10-01	EUR	107	0,06	107	0,05
XS0868458653 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-01-21	EUR	166	0,09	165	0,08
XS0974375130 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25	EUR	116	0,06	114	0,06
XS0486101024 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2022-02-10	EUR	118	0,06	0	0,00
XS0254907388 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2023-05-19	GBP	342	0,18	368	0,18
XS1347748607 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2024-01-19	EUR	107	0,06	0	0,00
US87938WAM55 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-04-27	USD	102	0,05	101	0,05
XS1394764689 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2026-04-13	EUR	202	0,11	0	0,00
XS0972588643 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	445	0,24	442	0,22
XS0972570351 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-09-29	EUR	105	0,06	105	0,05
US46115HAL15 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2019-01-15	USD	0	0,00	191	0,09
XS1168003900 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2020-01-14	EUR	151	0,08	151	0,07
XS1330300341 - BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 2021-01-07	EUR	102	0,05	99	0,05
DE000A1ZSAF4 - BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 2021-11-24	EUR	312	0,17	196	0,10
BE6286238561 - BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 2021-04-26	EUR	102	0,05	0	0,00
US49456BAE11 - BONOS KINDER MORGAN INC/DELA 2019-12-01	USD	91	0,05	85	0,04
XS1295413345 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2018-09-24	EUR	103	0,06	101	0,05
XS1392460397 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2020-04-08	EUR	101	0,05	0	0,00
XS1418631930 - BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2021-05-24	EUR	201	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US53944VAK52 - BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 17 2020-08-17	USD	230	0,12	232	0,12
XS1137512312 - BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 2017-11-14	EUR	151	0,08	302	0,15
US585055BG05 - BONOS MEDTRONIC INC VTO 15/0 2020-03-15	USD	94	0,05	93	0,05
XS1284576581 - BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 2019-09-02	EUR	154	0,08	152	0,08
US61761JB325 - BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/ 2020-06-16	USD	185	0,10	185	0,09
US63859UBC62 - BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2020-01-21	USD	182	0,10	183	0,09
XS1388994540 - BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 2021-10-01	EUR	110	0,06	0	0,00
FR0013176294 - BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 2021-05-26	EUR	102	0,05	0	0,00
DK0009510992 - BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 2019-06-13	EUR	101	0,05	0	0,00
XS1117287398 - BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2019-09-17	EUR	208	0,11	204	0,10
FR0011439975 - BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/2 2018-03-06	EUR	0	0,00	145	0,07
FR0011567940 - BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	120	0,06	119	0,06
XS1117298833 - BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 2020-02-01	EUR	214	0,12	216	0,11
XS0982709494 - BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 2019-08-01	EUR	106	0,06	106	0,05
XS0982710153 - BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 2019-02-01	EUR	209	0,11	208	0,10
FR0012596179 - BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 2020-03-04	EUR	151	0,08	147	0,07
XS1080952960 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 2019-06-25	EUR	0	0,00	102	0,05
XS0956262892 - BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 2018-08-01	EUR	113	0,06	109	0,05
XS1316037545 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2020-11-12	EUR	103	0,06	101	0,05
US80283LAN38 - BONOS SANTANDER UK PLC VTO 1 2020-03-16	USD	135	0,07	0	0,00
XS1067864881 - BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 2019-05-15	EUR	203	0,11	203	0,10
US8225823G61 - BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 2020-05-11	USD	460	0,25	136	0,07
XS0982712449 - BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 2018-06-15	EUR	108	0,06	99	0,05
US83368RAD44 - BONOS SOCIETE GENERALE VTO 0 2018-10-01	USD	0	0,00	233	0,12
US83368TAD00 - BONOS SOCIETE GENERALE VTO 0 2021-04-08	USD	184	0,10	0	0,00
XS1324923520 - BONOS SOCIETE GENERALE VTO 2 2020-11-25	EUR	0	0,00	100	0,05
XS1082970853 - BONOS TESCO CORP TREASURY SE 2019-07-01	EUR	98	0,05	96	0,05
XS1087760648 - BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 2019-07-15	EUR	210	0,11	209	0,10
DE000A1R08U3 - BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 2018-08-27	EUR	502	0,27	498	0,25
XS0973623514 - BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 2019-01-24	EUR	54	0,03	54	0,03
US91324PCM23 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP INC 2020-07-15	USD	235	0,13	233	0,12
FR0013176302 - BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 2021-05-26	EUR	101	0,05	0	0,00
XS1323028479 - BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 2020-11-17	EUR	101	0,05	100	0,05
XS1200845003 - BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 2020-03-12	EUR	201	0,11	98	0,05
DE000A14J7F8 - BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2019-04-26	EUR	103	0,06	0	0,00
US88579YAF88 - OBLIGACIONES 3M COMPANY VTO 2022-06-26	USD	184	0,10	178	0,09
XS0951567030 - OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/ 2021-01-10	EUR	240	0,13	234	0,12
XS1402941790 - OBLIGACIONES ABB FINANCE BV 2023-05-03	EUR	203	0,11	0	0,00
XS1166160173 - OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA 2022-01-14	EUR	0	0,00	199	0,10
XS0619547838 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-04-27	USD	303	0,16	0	0,00
FR0011731876 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2021-02-05	EUR	110	0,06	105	0,05
FR0012005924 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15 2049-05-15	EUR	200	0,11	197	0,10
FR0012949949 - OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 17 2023-09-17	EUR	109	0,06	101	0,05
XS1222422856 - OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 2022-04-25	EUR	202	0,11	194	0,10
US00507UAR23 - OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 2022-03-15	USD	94	0,05	0	0,00
XS1061711575 - OBLIGACIONES AEGON NV VTO 25 2044-04-25	EUR	91	0,05	97	0,05
XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01	EUR	221	0,12	220	0,11
XS1134519120 - OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V 2024-11-07	EUR	109	0,06	102	0,05
XS0783934168 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	110	0,06	109	0,05
XS1108679645 - OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 2022-09-12	EUR	104	0,06	99	0,05
DE000A1GNAH1 - OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	115	0,06	117	0,06
XS1048307570 - OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 2021-04-01	EUR	106	0,06	106	0,05
XS0864611610 - OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2019-12-15	EUR	0	0,00	107	0,05
XS1003905152 - OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2022-01-15	EUR	107	0,06	106	0,05
XS1181246775 - OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 2023-02-15	EUR	101	0,05	100	0,05
XS1061642317 - OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 2022-05-15	EUR	308	0,17	284	0,14
US02209SAL79 - OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2021-05-05	USD	156	0,08	151	0,07
US02364WBD65 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2022-07-16	USD	370	0,20	181	0,09
XS0969341147 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06	EUR	113	0,06	328	0,16
US025816BL21 - OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 2049-05-15	USD	173	0,09	176	0,09
US031162BM10 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2021-11-15	USD	99	0,05	97	0,05
US031162BN92 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2022-05-15	USD	97	0,05	0	0,00
XS1369278251 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 2 2022-02-25	EUR	155	0,08	0	0,00
XS0585249641 - OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 2018-01-31	GBP	133	0,07	151	0,07
US03523TBP21 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2022-07-15	USD	319	0,17	221	0,11
US035242AA44 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-01-17	USD	183	0,10	0	0,00
BE6276039425 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2023-04-20	EUR	0	0,00	193	0,10
BE6285455497 - OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2028-03-17	EUR	270	0,15	0	0,00
XS1292384960 - OBLIGACIONES APPLE INC VTO 1 2024-01-17	EUR	0	0,00	151	0,08
XS0559641146 - OBLIGACIONES ARCELOORMITTAL V 2017-11-17	EUR	0	0,00	112	0,06
XS1084568762 - OBLIGACIONES ARCELOORMITTAL V 2020-07-06	EUR	0	0,00	82	0,04
XS1214673722 - OBLIGACIONES ARCELOORMITTAL V 2021-04-09	EUR	0	0,00	236	0,12
XS1082043388 - OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2022-01-15	EUR	307	0,17	303	0,15
XS1406669553 - OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 2023-05-15	EUR	102	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011791391 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 20 2023-03-20	EUR	79	0,04	92	0,05
FR0010941690 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 22 2021-03-22	EUR	83	0,04	295	0,15
FR0012278539 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	207	0,11	198	0,10
FR0012452191 - OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/0 2025-01-20	EUR	209	0,11	193	0,10
XS0878852598 - OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI 2020-03-01	GBP	125	0,07	145	0,07
XS0972530561 - OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 2023-09-19	EUR	0	0,00	112	0,06
XS1014759648 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2020-01-14	EUR	111	0,06	110	0,05
XS1144086110 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 01 2022-06-01	EUR	104	0,06	100	0,05
XS1196373507 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 05 2023-09-05	EUR	206	0,11	290	0,14
XS1076018131 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 15 2024-03-15	EUR	0	0,00	104	0,05
XS0993145084 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 17 2021-12-17	EUR	111	0,06	107	0,05
US00206RCS94 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 17 2023-02-17	USD	142	0,08	0	0,00
FR0013169885 - OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 2026-05-13	EUR	103	0,06	0	0,00
XS1316567343 - OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 2021-11-04	EUR	104	0,06	100	0,05
XS0898656037 - OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 2021-03-01	EUR	105	0,06	105	0,05
XS1242413679 - OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 2045-12-04	EUR	185	0,10	191	0,09
XS1410426024 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2028-05-15	EUR	236	0,13	0	0,00
XS1134541306 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/0 2049-05-15	EUR	0	0,00	99	0,05
XS0503665290 - OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 2040-04-16	EUR	166	0,09	167	0,08
XS0942508549 - OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC 2020-06-15	GBP	128	0,07	149	0,07
XS1330978567 - OBLIGACIONES BALL CORP VTO 1 2023-12-15	EUR	108	0,06	0	0,00
XS120963254 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2025-03-26	EUR	0	0,00	191	0,09
XS1288858548 - OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2025-09-11	EUR	318	0,17	309	0,15
US06730GBP37 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2020-10-14	USD	195	0,10	201	0,10
XS0525912449 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	59	0,03	62	0,03
XS0611398008 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2022-03-30	EUR	0	0,00	259	0,13
XS1116480697 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2022-04-01	EUR	0	0,00	199	0,10
XS1319647068 - OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2025-11-11	EUR	94	0,05	100	0,05
DE000A11QR73 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2074-07-01	EUR	204	0,11	151	0,08
DE000A11QR65 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 2075-07-01	EUR	50	0,03	50	0,02
DE000A14J611 - OBLIGACIONES BAYER AG VTO 02 2075-04-02	EUR	143	0,08	141	0,07
US05533UAB44 - OBLIGACIONES BBVA BANCOMER S 2021-03-10	USD	150	0,08	149	0,07
US084664BT72 - OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA 2022-05-15	USD	288	0,16	188	0,09
XS1200679071 - OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA 2027-03-16	EUR	0	0,00	90	0,04
XS1222591023 - OBLIGACIONES BERTELSMANN SE 2075-04-23	EUR	197	0,11	187	0,09
XS1139688268 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2022-11-21	EUR	105	0,06	99	0,05
US055451AQ16 - OBLIGACIONES BHP BILLITON FI 2022-02-24	USD	281	0,15	0	0,00
XS1117297785 - OBLIGACIONES BLACKROCK INC V 2025-05-06	EUR	0	0,00	96	0,05
USU09513GM51 - OBLIGACIONES BMW US CAPITAL 2026-04-11	USD	278	0,15	0	0,00
FR0012329845 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR 2049-05-15	EUR	96	0,05	96	0,05
US05567LT315 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2021-01-15	USD	307	0,17	205	0,10
XS1325645825 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-01-27	EUR	0	0,00	149	0,07
XS1046827405 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-03-20	EUR	51	0,03	154	0,08
XS1378880253 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2026-10-01	EUR	102	0,05	0	0,00
XS1120649584 - OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2027-10-14	EUR	0	0,00	100	0,05
XS055215943 - OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 2021-05-15	EUR	103	0,06	89	0,04
XS1082473395 - OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 2021-07-15	EUR	93	0,05	89	0,04
XS1317708805 - OBLIGACIONES BORGWARNER INC 2022-11-07	EUR	105	0,06	101	0,05
US05565QBP28 - OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2020-10-01	USD	228	0,12	199	0,10
XS1375956569 - OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 2022-03-03	EUR	156	0,08	0	0,00
US05578QAE35 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 01/ 2026-04-01	USD	185	0,10	0	0,00
FR0013063385 - OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/ 2027-11-30	EUR	101	0,05	100	0,05
XS1109741246 - OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 2021-09-15	EUR	207	0,11	201	0,10
US12189TBC71 - OBLIGACIONES BURLINGTON NORTH 2019-10-01	USD	101	0,05	101	0,05
XS0835273235 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2018-09-28	EUR	117	0,06	115	0,06
XS0954673777 - OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2020-11-01	EUR	108	0,06	108	0,05
XS1117299211 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2022-03-15	EUR	203	0,11	202	0,10
FR0012821940 - OBLIGACIONES CAP GEMINI SA V 2023-07-01	EUR	111	0,06	0	0,00
FR0013142536 - OBLIGACIONES CARMILA VTO 16/ 2024-09-16	EUR	107	0,06	0	0,00
XS1086835979 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2022-07-15	EUR	217	0,12	208	0,10
XS1401331753 - OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 2024-04-26	EUR	141	0,08	0	0,00
FR0011606169 - OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 2049-05-15	EUR	0	0,00	180	0,09
XS0982708769 - OBLIGACIONES CE ENERGY AS VT 2021-02-01	EUR	0	0,00	102	0,05
XS0906984272 - OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO 2020-04-01	EUR	0	0,00	108	0,05
XS1265778933 - OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2022-07-27	EUR	103	0,06	96	0,05
XS1028960174 - OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 2021-04-01	EUR	103	0,06	98	0,05
XS1198002690 - OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 2023-03-05	EUR	98	0,05	91	0,05
XS0877607076 - OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 2020-02-01	EUR	213	0,11	211	0,10
XS0876835595 - OBLIGACIONES CERVED GROUP SP 2021-01-15	EUR	0	0,00	107	0,05
XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 2018-05-15	EUR	0	0,00	73	0,04
XS1068874970 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2024-05-22	EUR	0	0,00	210	0,10
XS1173792059 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2025-01-28	EUR	0	0,00	198	0,10
XS1109950755 - OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU 2024-09-16	EUR	0	0,00	101	0,05
XS1114452060 - OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL 2021-09-27	EUR	103	0,06	99	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1197832915 - OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 2023-03-09	EUR	204	0,11	195	0,10
US205887BR27 - OBLIGACIONES CONAGRA FOODS I 2023-01-25	USD	73	0,04	89	0,04
XS1218287230 - OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 2022-04-14	EUR	244	0,13	242	0,12
XS1169630602 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2022-01-19	EUR	102	0,05	98	0,05
XS1069521083 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2024-05-20	EUR	114	0,06	108	0,05
XS1204154410 - OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2022-03-17	EUR	0	0,00	96	0,05
FR0012222297 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2049-05-15	EUR	0	0,00	96	0,05
FR0013173028 - OBLIGACIONES CREDIT MUTUEL A 2026-06-01	EUR	308	0,17	0	0,00
XS1428769738 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE A 2023-06-07	EUR	191	0,10	0	0,00
US22546QAR83 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE N 2021-10-29	USD	230	0,12	229	0,11
XS0972523947 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 2025-09-18	EUR	269	0,14	385	0,19
XS1088129660 - OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 2021-07-16	EUR	107	0,06	103	0,05
XS0981442931 - OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2020-10-15	EUR	220	0,12	108	0,05
XS1084050316 - OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2022-07-15	EUR	215	0,12	208	0,10
XS1227287221 - OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 2025-05-15	EUR	100	0,05	94	0,05
XS0974372467 - OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2023-10-04	EUR	107	0,06	107	0,05
XS1240984754 - OBLIGACIONES DARLING GLOBAL 2022-05-30	EUR	101	0,05	97	0,05
XS1038807340 - OBLIGACIONES DNB FINANCE 2021-03-01	EUR	107	0,06	107	0,05
XS1197775692 - OBLIGACIONES DELPHI AUTOMOTI 2025-03-10	EUR	0	0,00	139	0,07
DE000A1ZY989 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2025-03-31	EUR	87	0,05	77	0,04
XS1117300837 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2049-05-15	EUR	203	0,11	195	0,10
XS1028959671 - OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 2074-04-08	EUR	104	0,06	102	0,05
DE000DB7XJJ2 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 2025-02-17	EUR	0	0,00	140	0,07
DE000DB7XJP9 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 2025-03-17	EUR	0	0,00	93	0,05
DE000A1684V3 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2025-10-08	EUR	110	0,06	102	0,05
DE000A161W62 - OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2041-02-05	EUR	103	0,06	103	0,05
XS0997664411 - OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST 2020-12-30	EUR	108	0,06	108	0,05
XS1382792197 - OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2023-04-03	EUR	51	0,03	0	0,00
XS1382791975 - OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2028-04-03	EUR	53	0,03	0	0,00
XS0974373515 - OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 2023-09-26	EUR	104	0,06	105	0,05
XS1087753353 - OBLIGACIONES DUFY FINANCE S 2022-07-15	EUR	105	0,06	105	0,05
XS1266592457 - OBLIGACIONES DUFY FINANCE S 2023-08-01	EUR	211	0,11	104	0,05
XS1405783983 - OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 2023-05-26	EUR	208	0,11	0	0,00
XS1361115402 - OBLIGACIONES EASYJET PLC VTO 2023-02-09	EUR	206	0,11	0	0,00
FR0012599892 - OBLIGACIONES EDENRED VTO 10/ 2025-03-10	EUR	0	0,00	88	0,04
XS0970695572 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2020-09-14	EUR	236	0,13	228	0,11
XS1014868779 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2021-01-14	USD	195	0,10	193	0,10
XS1111324700 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2022-01-18	EUR	127	0,07	120	0,06
XS1385395121 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2023-03-23	EUR	219	0,12	0	0,00
XS0397015537 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2024-01-04	GBP	0	0,00	87	0,04
XS0731129747 - OBLIGACIONES EILEME 2 AB VTO 2020-01-31	EUR	0	0,00	109	0,05
XS0927671080 - OBLIGACIONES EIRC OM FINANCE 2020-05-15	EUR	0	0,00	108	0,05
USF2893TAF33 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	USD	173	0,09	174	0,09
FR0011401728 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	GBP	0	0,00	131	0,06
XS1240751062 - OBLIGACIONES ELI LILLY CO 2026-06-02	EUR	0	0,00	150	0,07
XS0808635600 - OBLIGACIONES ENCE FINANCE 2020-05-01	EUR	0	0,00	72	0,04
XS1209031019 - OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R 2049-05-15	EUR	92	0,05	92	0,05
XS1177459531 - OBLIGACIONES ENAGAS FINANCA 2025-02-06	EUR	0	0,00	97	0,05
XS1044811591 - OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 2076-04-02	EUR	48	0,03	47	0,02
XS1117280112 - OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2022-11-01	EUR	106	0,06	104	0,05
XS1141810991 - OBLIGACIONES ENECO HOLDING N 2049-05-15	EUR	100	0,05	192	0,10
XS0954675129 - OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 10 2074-01-10	EUR	758	0,41	541	0,27
PTEDPUOM0024 - OBLIGACIONES ENERGIAS DE POR 2075-09-16	EUR	100	0,05	0	0,00
XS1117292984 - OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V 2022-07-01	EUR	233	0,13	230	0,11
XS1241053666 - OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2022-06-15	EUR	104	0,06	104	0,05
XS1119021357 - OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 08 2024-10-08	EUR	0	0,00	299	0,15
XS1117297512 - OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO 2022-06-03	EUR	51	0,03	247	0,12
US30231GAR39 - OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR 2023-03-01	USD	282	0,15	0	0,00
XS1204116088 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2022-06-15	EUR	302	0,16	296	0,15
XS1186131717 - OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 2022-02-10	EUR	302	0,16	291	0,14
US31428XAS53 - OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2022-08-01	USD	185	0,10	0	0,00
XS1319814577 - OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2023-01-11	EUR	101	0,05	0	0,00
XS0953215349 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2019-10-14	EUR	436	0,23	432	0,21
XS1088515207 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE 2022-07-15	EUR	328	0,18	325	0,16
XS0604641034 - OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 2018-03-09	EUR	250	0,13	246	0,12
XS0458887030 - OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 2022-01-21	EUR	353	0,19	345	0,17
XS0576395478 - OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 2021-02-15	EUR	182	0,10	179	0,09
FR0012146744 - OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2021-09-10	EUR	105	0,06	99	0,05
FR0013170834 - OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 2026-05-20	EUR	104	0,06	0	0,00
US345397WF64 - OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 2022-09-20	USD	195	0,10	0	0,00
XS0759200321 - OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2019-04-15	EUR	137	0,07	138	0,07
XS1026109204 - OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 2024-02-01	EUR	120	0,06	115	0,06
XS1139494493 - OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 2049-05-15	EUR	99	0,05	191	0,10
XS1169353254 - OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 2022-01-21	EUR	310	0,17	99	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US36164PFG00 - OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL 2025-11-15	USD	292	0,16	277	0,14
FR0012790327 - OBLIGACIONES GECINA VTO 17/0 2024-06-17	EUR	0	0,00	100	0,05
US36962G6F61 - OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 2022-09-07	USD	111	0,06	108	0,05
XS1238901166 - OBLIGACIONES GENERAL ELECTRI 2023-05-26	EUR	158	0,09	150	0,07
XS1223830677 - OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 2023-04-27	EUR	152	0,08	146	0,07
US37045XAQ97 - OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2021-09-25	USD	95	0,05	0	0,00
US37045XBK19 - OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 2023-05-09	USD	453	0,24	0	0,00
XS0925126491 - OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2020-05-31	EUR	0	0,00	210	0,10
XS1409497283 - OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 2023-05-15	EUR	307	0,16	0	0,00
US38141GGS75 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2022-01-24	USD	422	0,23	211	0,10
XS1265805090 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2023-07-27	EUR	105	0,06	102	0,05
XS1116263325 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2024-09-30	EUR	0	0,00	255	0,13
XS1333193875 - OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP 2023-12-15	EUR	104	0,06	102	0,05
XS1046537665 - OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 2021-04-01	EUR	313	0,17	208	0,10
XS1081656180 - OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V 2022-07-01	EUR	103	0,06	0	0,00
XS0856556807 - OBLIGACIONES HANNOVER FINANC 2043-06-30	EUR	233	0,13	233	0,12
XS0458685913 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2019-10-31	EUR	337	0,18	331	0,16
XS0478803355 - OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 2020-04-03	EUR	395	0,21	386	0,19
XS0995045951 - OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 2019-01-15	EUR	103	0,06	103	0,05
XS1420337633 - OBLIGACIONES HOLCIM FINANCE 2023-05-26	EUR	279	0,15	0	0,00
XS1084836441 - OBLIGACIONES HOLDIKKS SAS VT 2021-07-15	EUR	96	0,05	0	0,00
US437076BG61 - OBLIGACIONES HOME DEPOT INC 2022-06-01	USD	94	0,05	92	0,05
XS1093814116 - OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/0 2021-08-15	EUR	320	0,17	212	0,11
US40429CGD83 - OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 2021-01-15	USD	206	0,11	213	0,11
XS1379182006 - OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 2022-03-15	EUR	103	0,06	0	0,00
XS1207638732 - OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2025-04-01	EUR	0	0,00	81	0,04
XS1395182683 - OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 2025-04-01	EUR	91	0,05	0	0,00
XS1132402709 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2021-10-31	EUR	103	0,06	100	0,05
XS0930010524 - OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 2049-05-15	EUR	0	0,00	201	0,10
XS1398476793 - OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2026-04-21	EUR	204	0,11	0	0,00
US459200JC60 - OBLIGACIONES IBM CORP VTO 09 2022-11-09	USD	191	0,10	0	0,00
FR0012942647 - OBLIGACIONES ICADE VTO 14/09 2022-09-14	EUR	107	0,06	101	0,05
FR0011847714 - OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2021-04-16	EUR	217	0,12	104	0,05
XS1234953575 - OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W 2023-05-22	EUR	0	0,00	197	0,10
US453140AE55 - OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 2022-07-21	USD	191	0,10	186	0,09
XS1207120475 - OBLIGACIONES IMS HEALTH INC 2023-04-01	EUR	102	0,05	98	0,05
XS1117296209 - OBLIGACIONES INEOS FINANCE P 2023-05-01	EUR	144	0,08	144	0,07
FR0012236677 - OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 2020-10-16	EUR	208	0,11	101	0,05
XS1394764929 - OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 2028-04-11	EUR	102	0,05	0	0,00
XS1204434028 - OBLIGACIONES INTERNATIONAL G 2023-02-15	EUR	312	0,17	282	0,14
XS1077772538 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2021-06-18	EUR	317	0,17	312	0,15
XS1018032950 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-01-17	EUR	115	0,06	113	0,06
XS1197351577 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2022-03-04	EUR	100	0,05	97	0,05
XS1054714248 - OBLIGACIONES INTL PERSONAL F 2021-04-07	EUR	0	0,00	93	0,05
XS1028945704 - OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E 2022-09-15	GBP	123	0,07	141	0,07
XS0496716282 - OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN 2020-03-19	EUR	244	0,13	239	0,12
DE000A120TA4 - OBLIGACIONES JAB HOLDINGS BV 2025-04-30	EUR	0	0,00	92	0,05
XS1025866119 - OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 2022-02-15	GBP	123	0,07	141	0,07
XS1084944096 - OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO 2021-10-01	EUR	0	0,00	105	0,05
XS1117298163 - "OBLIGACIONES MOODY""S CORPORA 2027-03-09"	EUR	0	0,00	96	0,05
US002799AT16 - BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 2020-03-16	USD	0	0,00	138	0,07
US00507UAP66 - BONOS ACTAVIS FUNDING SCS VT 2020-03-12	USD	186	0,10	185	0,09
XS0997374847 - BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2017-05-26	EUR	0	0,00	102	0,05
XS1381693248 - BONOS AP MOELLER-MAERSK A/S 2021-03-18	EUR	105	0,06	0	0,00
XS1048518358 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 25/0 2019-03-25	EUR	0	0,00	88	0,04
US00206RCR12 - BONOS AT T INC VTO 17/02/202 2021-02-17	USD	278	0,15	0	0,00
US00206RCL42 - BONOS AT T INC VTO 30/06/202 2020-06-30	USD	137	0,07	227	0,11
XS1330978211 - BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 2020-12-15	EUR	217	0,12	103	0,05
XS1070681397 - BONOS BANCO POPOLARE SC VTO 2018-01-22	EUR	0	0,00	100	0,05
XS1044894944 - BONOS BANCO POPOLARE SC VTO 2019-03-14	EUR	0	0,00	208	0,10
US06051GFN43 - BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2020-04-21	USD	362	0,19	269	0,13
US06738EAG08 - BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/06 2020-06-08	USD	178	0,10	184	0,09
XS1380333929 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY INC 2020-03-13	EUR	202	0,11	0	0,00
XS1432585997 - BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 2021-06-15	EUR	99	0,05	0	0,00
XS1082472157 - BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 2019-07-15	GBP	112	0,06	126	0,06
XS1382378690 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2021-03-17	USD	189	0,10	0	0,00
FR0013094836 - BONOS BPCE SA VTO 20/04/2020 2020-04-20	EUR	203	0,11	0	0,00
US05578DAR35 - BONOS BPCE SA VTO 27/01/2020 2020-01-27	USD	229	0,12	229	0,11
XS1377680381 - BONOS BRITISH TELECOMMUNICAT 2021-03-10	EUR	101	0,05	0	0,00
FR0012821932 - BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 2020-07-01	EUR	105	0,06	205	0,10
XS1317296421 - BONOS CARNAVAL CORP VTO 06/1 2019-11-06	EUR	205	0,11	200	0,10
XS1110862148 - BONOS CELANESE US HOLDINGS L 2019-10-15	EUR	107	0,06	104	0,05
US172967JJ16 - BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2020-02-18	USD	182	0,10	182	0,09
XS1046851025 - BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2019-03-18	EUR	103	0,06	100	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20826FA556 - BONOS CONOCOPHILLIPS COMPANY 2021-03-15	USD	488	0,26	0	0,00
US22532MAR34 - BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2021-07-01	USD	273	0,15	0	0,00
DE000A168650 - BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 2020-03-05	EUR	153	0,08	149	0,07
XS1390245329 - BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 2021-05-06	EUR	121	0,07	0	0,00
DE000A1ZY971 - BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2020-03-30	EUR	102	0,05	98	0,05
DE000DL19SQ4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2019-03-18	EUR	302	0,16	0	0,00
XS1267056890 - BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 2019-07-29	EUR	203	0,11	201	0,10
XS1057345651 - BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2019-04-15	EUR	106	0,06	104	0,05
XS1432395785 - BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 2022-05-31	EUR	99	0,05	0	0,00
XS0982711045 - BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 2019-12-15	EUR	109	0,06	110	0,05
FR0013184702 - BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 2021-06-23	EUR	101	0,05	0	0,00
XS1050464996 - BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 2019-10-02	USD	381	0,20	574	0,28
XS1321405968 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2018-06-13	EUR	101	0,05	100	0,05
XS1220057472 - BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 2020-04-17	EUR	152	0,08	149	0,07
XS1317725726 - BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 2020-11-09	EUR	103	0,06	101	0,05
XS1057487875 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2019-04-17	EUR	318	0,17	313	0,16
XS0906420574 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2018-03-15	EUR	226	0,12	227	0,11
US345397XK41 - BONOS FORM MOTOR CREDIT CO L 2020-08-04	USD	187	0,10	184	0,09
XS0992167436 - BONOS GCS HOLDCO FINANCE I S 2018-11-15	EUR	0	0,00	105	0,05
XS1413583839 - BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 2020-05-18	EUR	102	0,05	0	0,00
US37045XBF24 - BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 2021-03-01	USD	47	0,03	0	0,00
XS1366026596 - BONOS HONEYWELL INTERNATIONALA 2020-02-21	EUR	203	0,11	0	0,00
XS1375841159 - BONOS IBM CORP VTO 07/09/202 2021-09-07	EUR	152	0,08	0	0,00
US453140AD72 - BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2020-07-21	USD	186	0,10	185	0,09
XS0982710740 - BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 2019-02-15	EUR	203	0,11	202	0,10
US44987CAG33 - BONOS ING BANK NV VTO 17/08/ 2020-08-17	USD	187	0,10	185	0,09
XS1368576572 - BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 2021-02-22	EUR	204	0,11	0	0,00
XS1405784288 - BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 2021-05-15	EUR	102	0,05	0	0,00
XS0783935488 - OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2022-08-15	EUR	109	0,06	110	0,05
XS0783935306 - OBLIGACIONES TELENET FINANCE 2024-08-15	EUR	112	0,06	111	0,05
FR0013183571 - OBLIGACIONES TEREOS FINANCE 2023-06-16	EUR	99	0,05	0	0,00
XS1082971588 - OBLIGACIONES TESCO CORP TREA 2024-07-01	EUR	98	0,05	89	0,04
XS0414345974 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2022-02-24	GBP	335	0,18	360	0,18
XS1211040917 - OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 2023-03-31	EUR	200	0,11	190	0,09
US88165FAG72 - OBLIGACIONES TEVA PHARMACEUT 2022-12-18	USD	275	0,15	0	0,00
XS1429027375 - OBLIGACIONES THALES SA VTO 0 2023-06-07	EUR	305	0,16	0	0,00
US883556AZ55 - OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2021-08-15	USD	144	0,08	141	0,07
US883556BN17 - OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2023-04-15	USD	184	0,10	0	0,00
XS0937169570 - OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN 2020-06-15	EUR	201	0,11	212	0,11
DE000A14J587 - OBLIGACIONES THYSSENKRUPP AG 2025-02-25	EUR	0	0,00	95	0,05
US887317AK12 - OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2021-03-29	USD	255	0,14	249	0,12
XS1266734349 - OBLIGACIONES TIME WARNER INC 2023-09-15	EUR	107	0,06	102	0,05
XS1111559768 - OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 2022-03-18	EUR	105	0,06	100	0,05
US89153VAB53 - OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I 2022-02-17	USD	471	0,25	92	0,05
XS1195201931 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	145	0,08	231	0,11
XS1413581205 - OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2049-05-15	EUR	177	0,10	0	0,00
XS1171489393 - OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR 2022-07-21	EUR	154	0,08	147	0,07
XS0929666070 - OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 2020-04-30	EUR	104	0,06	104	0,05
XS0954674668 - OBLIGACIONES TVN FINANCE COR 2020-12-15	EUR	176	0,09	177	0,09
XS1028948120 - OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P 2021-08-01	GBP	114	0,06	140	0,07
CH0236733827 - OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 2026-02-12	EUR	212	0,11	323	0,16
XS0942388462 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2023-06-12	EUR	115	0,06	108	0,05
XS1218319702 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2025-03-14	EUR	0	0,00	94	0,05
XS1376614118 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2026-03-09	EUR	106	0,06	0	0,00
XS1401196958 - OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2027-04-28	EUR	102	0,06	0	0,00
XS1014627571 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2021-01-14	EUR	0	0,00	109	0,05
XS0827991760 - OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2022-09-15	EUR	86	0,05	96	0,05
XS0862322947 - OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2023-01-15	EUR	174	0,09	194	0,10
XS0982713330 - OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 2029-01-15	EUR	224	0,12	221	0,11
XS1199438174 - OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE 2027-01-15	EUR	137	0,07	130	0,06
XS0832993397 - OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2022-09-15	EUR	215	0,12	214	0,11
XS0909769407 - OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2023-03-15	EUR	110	0,06	110	0,05
XS1269854870 - OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2022-08-05	EUR	107	0,06	100	0,05
US91159HHA14 - OBLIGACIONES US BANCORP VTO 2021-05-24	USD	152	0,08	150	0,07
FR0013139482 - OBLIGACIONES VALEO SA VTO 18 2026-03-18	EUR	106	0,06	0	0,00
FR0011391820 - OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 2049-05-15	EUR	210	0,11	208	0,10
XS1310477895 - OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN 2022-11-01	EUR	321	0,17	104	0,05
US92343VCN29 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2021-11-01	USD	283	0,15	276	0,14
US92343VBJ26 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2022-11-01	USD	319	0,17	0	0,00
XS1146282634 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2024-03-01	EUR	212	0,11	300	0,15
US92553PAD42 - OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2019-09-15	USD	101	0,05	101	0,05
XS1169920193 - OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 2025-01-15	EUR	195	0,10	192	0,10
XS1169843007 - OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2025-01-15	GBP	117	0,06	0	0,00
XS1047556664 - OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 2029-03-28	GBP	0	0,00	137	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92857WAS98 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2019-06-10	USD	0	0,00	102	0,05
XS1372838679 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2023-08-25	EUR	263	0,14	0	0,00
XS1048428012 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	154	0,08	93	0,05
XS0968913342 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 2049-05-15	EUR	54	0,03	51	0,03
XS1014610254 - OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2024-01-15	EUR	110	0,06	0	0,00
XS1150673892 - OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 2075-06-10	EUR	202	0,11	197	0,10
DE000A182VT2 - OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 2026-06-10	EUR	205	0,11	0	0,00
XS0953085114 - OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P 2020-07-15	GBP	126	0,07	145	0,07
XS1207387801 - OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 2022-04-15	EUR	101	0,05	98	0,05
US931427AF53 - OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS 2021-11-18	USD	211	0,11	91	0,05
US94974BFC90 - OBLIGACIONES WELLS FARGO C 2022-03-08	USD	291	0,16	190	0,09
XS1240964483 - OBLIGACIONES WELLS FARGO C 2025-06-02	EUR	0	0,00	99	0,05
FR0012199156 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 0 2024-10-02	EUR	0	0,00	204	0,10
FR0012516417 - OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 0 2027-02-09	EUR	0	0,00	95	0,05
DE000A2AA0W5 - OBLIGACIONES WEPA HYGIENEPRO 2024-05-15	EUR	102	0,05	0	0,00
AT0000A100E2 - OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 2020-04-17	EUR	33	0,02	33	0,02
XS0941604307 - OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 2020-06-05	GBP	242	0,13	276	0,14
XS1082636876 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2020-07-15	EUR	298	0,16	300	0,15
XS1055940206 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2021-04-23	EUR	297	0,16	301	0,15
XS1117300084 - OBLIGACIONES WP CAREY INC VT 2023-01-20	EUR	0	0,00	144	0,07
XS0995643003 - OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 2023-11-20	EUR	115	0,06	110	0,05
XS1112013666 - OBLIGACIONES WPP FINANCE SA 2026-09-22	EUR	0	0,00	101	0,05
XS1378780891 - OBLIGACIONES XYLEM INC VTO 1 2023-03-11	EUR	161	0,09	0	0,00
DE000A14J7G6 - OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V 2023-04-27	EUR	205	0,11	191	0,09
XS1175813655 - OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 2025-01-15	EUR	98	0,05	93	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		84.225	45,33	71.958	35,59
XS0472205300 - OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 2016-12-09	EUR	54	0,03	54	0,03
XS0305093311 - OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 2017-06-12	EUR	54	0,03	54	0,03
FR0010465427 - OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 2017-05-02	EUR	108	0,06	108	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216	0,12	217	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		139.419	74,99	108.274	53,62
US912828NM88 - LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2020-07-15	USD	0	0,00	12.641	6,28
US912828XL95 - LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 2025-07-15	USD	14.522	7,81	4.401	2,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.522	7,81	17.042	8,47
TOTAL RENTA FIJA		153.940	82,80	125.316	62,09
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		153.940	82,80	125.316	62,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		160.394	86,28	186.244	92,36

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.