

## ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR´S 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica un índice bursatil de EEUU S P 500 en euros.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	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	23.607.672,56	21.470.193,70
Nº de Partícipes	26.529	26.663
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	445.775	18,8826
2018	303.505	14,2613
2017	267.773	14,4731
2016	224.752	13,7504

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	0,50		0,50	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	32,40	5,70	5,58	2,56	15,70	-1,46	5,26	13,83	27,31
Desviación con respecto al índice	0,52	0,42	0,61	0,53	0,58	0,95	0,20	0,21	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	02-10-2019	-3,84	05-08-2019	-3,71	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,31	06-12-2019	3,42	04-01-2019	5,51	26-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,68	10,55	17,22	11,89	14,21	17,52	10,57	16,24	14,19
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	13,40	10,44	16,54	11,51	14,18	17,42	10,30	15,41	13,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,97	8,97	8,97	8,97	8,97	8,97	6,07	6,07	5,67

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,10	1,14	1,10	1,10

(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

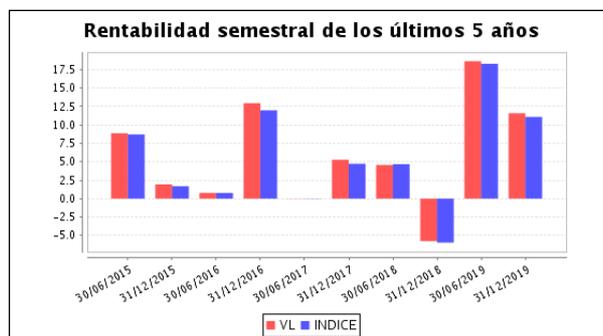
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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			
Monetario			
Renta Fija Euro	50.642	453	-0,04
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	138.674	12.728	0,61
Renta Fija Mixta Internacional	92.918	8.325	1,58
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	207.717	19.433	3,57
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	68.233	9.117	7,35
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	855.235	57.412	3,96
Global	38.866	574	3,57
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	919.523	64.677	8,60
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.371.807</b>	<b>172.719</b>	<b>5,44</b>

\*Medias.

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

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	428.638	96,16	350.187	96,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	428.638	96,16	350.187	96,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.975	3,36	12.235	3,37
(+/-) RESTO	2.161	0,48	888	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>445.775</b>	<b>100,00 %</b>	<b>363.310</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	363.310	303.505	303.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,86	0,71	11,14	1.476,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,96	16,40	27,02	-24,26
(+) Rendimientos de gestión	11,78	17,22	28,66	-22,56
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-50,59
+ Dividendos	0,97	0,99	1,96	11,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,36	15,78	25,80	-25,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,45	0,82	-3,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,01	0,07	757,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,84	-1,64	9,29
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	15,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	15,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-65,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,65
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,53	1,12
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-166,56
+ 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	0,01	0,00	-166,56
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>445.775</b>	<b>363.310</b>	<b>445.775</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

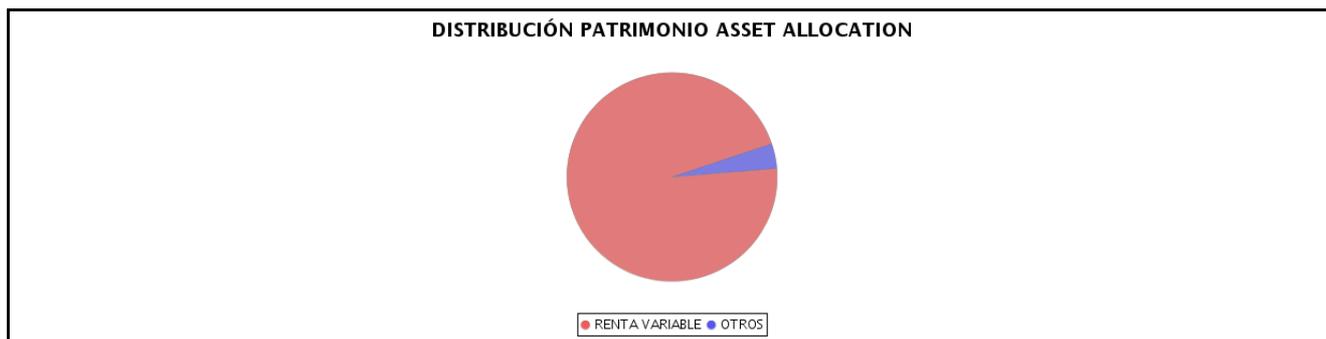
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	428.670	96,14	350.111	96,33
TOTAL RENTA VARIABLE	428.670	96,14	350.111	96,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	428.670	96,14	350.111	96,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	428.670	96,14	350.111	96,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	20.458	Inversión
Total otros subyacentes		20458	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20836</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

27/12/2019 09:58
---------------------

ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POORS 500, FI

Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.

Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Número de registro: 285448

20/12/2019

09:23

ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR¿S 500, FI

Otros hechos relevantes

Las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2019, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 285083

## 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 realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 489.901,13 - 0,12%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 17.230.970,52 - 4,35%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.817.473,7 - 0,46%

El depositario ha cobrado comisiones de CUSTODIA por importe de 199,588.59 euros y de LIQUIDACIÓN por importe de 7,799.18 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2019 terminó con un rally positivo de última hora, con la mayoría de los activos de riesgo generando retornos positivos debido a la disipación de las preocupaciones sobre las guerras comerciales, el crecimiento económico y las preocupaciones geopolíticas. Un acuerdo comercial bastante amplio y simple de Fase 1 entre EE.UU. y China (aún por firmar) impulsó la confianza. Las sólidas cifras de empleo en EE.UU., la estabilización de los PMIs compuestos de la zona euro y la recuperación de los precios de las materias primas (especialmente del cobre) ayudaron a detener una desaceleración de la actividad económica. La mayoría lograda del Partido Conservador del Reino Unido en las elecciones generales del Reino Unido apunta a una cierta claridad en los planes del Brexit. En este contexto, la mayoría de los mercados de renta variable desarrollados disfrutaron de rentabilidades del 1% al 3% en diciembre, lo que significa que las rentabilidades del segundo semestre se situaron en general en el rango del 5% al 10%, salvo alguna excepción.

Aunque a la vuelta de verano tuvieron un comportamiento disperso, los mercados globales de renta fija tuvieron un rendimiento relativamente bueno durante los últimos seis meses, con una clara tendencia a la baja de los tipos desencadenada por los bancos centrales. La renta variable tuvo un comportamiento más parecido al de una montaña rusa, pero al final se convirtió en el activo de mejor rendimiento en términos de rentabilidad. La disminución de la tensión en las negociaciones comerciales y las noticias decepcionantes en torno a los datos económicos (recesión alemana, industria manufacturera estadounidense y desaceleración china) provocaron un retroceso en el mes de noviembre, que finalizó con un repunte de los mercados de renta variable y un aumento del rendimiento de los bonos de los gobiernos de países desarrollados.

En Estados Unidos, el dato del PIB muestra una desaceleración a finales del segundo semestre. El gasto del consumo doméstico fue el principal contribuyente al crecimiento, mientras que en conjunto los demás componentes disminuyeron. En este contexto, la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario.

Al igual que en octubre y noviembre, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico justo antes de fin de mes al cerrar en 3.240 el 27 de diciembre. A pesar de un pequeño retroceso a fin de semestre, el índice aún se las arregló para ganar un +9.00% en el segundo semestre con lo que cerró el año muy cerca del 30.00%. Un gran impulsor de este rendimiento fue el índice FANG+, el cual subió +20.27% el segundo semestre, sumando más de un 40% en el año 2019. El Dow Jones 30, se quedó ligeramente rezagado, registrando una ganancia del +6.53% para el segundo semestre y +22.34%, mientras que el Nasdaq superó con un +12.12% en el segundo semestre y un total de 28.88% para el cierre del año.

La intervención del Banco Central afectó a la curva general, la pendiente del 2/10 años de la curva del Tesoro ya no está invertida. El rendimiento a 10 años en EE.UU. terminó en +1,92%. La curva de vencimientos cortos se movió menos, con un cierre de 1,57% para el bono a 2 años en Estados Unidos hasta +, mientras que los rendimientos a 5 años fueron más altos con +1,69%, pero más bajos que el +1,77% a julio. Los rendimientos a 30 años también subieron un +2,31%. La tendencia a la baja de las tasas de inflación implícita prosiguió y la tasa de inflación implícita a diez años de Estados Unidos descendió del +1,70% a finales de junio al +1,52% a finales de septiembre.

El 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la

economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

Después de haber alcanzado un -0,70% (el nivel de cierre histórico más bajo), los rendimientos a 10 años de Alemania subieron a final de año para acabar en un -0,17%, al final de junio fue de -0,33%. En Italia, la evolución de un nuevo gobierno fue positiva con una postura más moderada frente al euro, esto mejoró la percepción del riesgo del país y contribuyó a que las rentabilidades italianas a 10 años bajaran del +2,10% a finales de junio al +1,41% a finales de año.

En el Reino Unido, el PIB real se contrajo en el segundo semestre de 2019, debido, en gran medida, a la incertidumbre en torno al Brexit. El PIB está experimentando cierta volatilidad que refleja en gran medida en los cambios relacionados con el plazo original del Brexit de marzo. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC cayó ligeramente hasta el 1,5% en el segundo semestre debido a la victoria del partido de Boris Johnson.

Los mercados de crédito europeos tuvieron un buen semestre en general, con el índice de crédito principal iTraxx europeo cayendo 4bps en diciembre a 44bps y 11bps en el trimestre, mientras que el índice de cruce de alto rendimiento se apreció 14bps en diciembre a +207bps y 25bps durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate bajó un -0,05% durante el mes y un -0,5% durante el cuarto trimestre, con un rendimiento inferior al del índice U.S. Aggregate Corporate, que subió un +0,32% en diciembre y un +1,18% durante el cuarto trimestre. La situación fue ligeramente distinta en el ámbito del High Yield, donde el índice Credit Suisse European HY subió un +0,97% en diciembre y un 1,77% en el trimestre, mientras que el índice Credit Suisse HY más amplio en términos de USD arrojó un +2,12% en el mes y un +2,63% en el trimestre.

En Europa, todos los mercados de renta variable que seguimos registraron resultados positivos en el segundo semestre, con el MSCI Europa subiendo un +1,67% en términos de rendimiento total local, y un +4,49% para el trimestre. El MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 se han quedado rezagados, con rentabilidades de +1,07% y +1,12 en el mes respectivamente, mientras que las rentabilidades trimestrales han mejorado en +4,86% y +4,92%. Curiosamente, el retraso más significativo en Europa en diciembre fue el del DAX alemán, con una rentabilidad del +0,10%, pero siguió siendo uno de los mercados europeos que mejor funcionó durante el trimestre con una rentabilidad del +6,61%. En línea con diciembre, todos los mercados europeos tuvieron retornos positivos durante el cuarto trimestre: el líder fue el índice OMX danés (+9,77%), mientras que el rezagado comparativo fue el índice IBEX español, con una subida del +3,29%. Curiosamente, los resultados de las elecciones en el Reino Unido provocaron un fuerte repunte de la moneda británica, lo que significa que el principal índice FTSE100 (fuertemente dominado por empresas con importantes ganancias en el extranjero) sólo subió un +1,81% en el cuarto trimestre, mientras que el FTSE250, más orientado hacia el mercado nacional, se apreció un +9,76%.

En términos de rendimiento de los sectores dentro del EuroStoxx 600, el sector con mejores resultados fue el de la venta al por menor (+11,3%) y el de los recursos básicos (+10,8%), mientras que sólo dos sectores generaron ganancias negativas -Telecomunicaciones (-3,6%) y Alimentación y Bebidas (-3,8%).

La renta variable asiática siguió las tendencias mundiales y disfrutó de fuertes rentabilidades, tanto en diciembre como en el conjunto del cuarto trimestre. El mejor rendimiento de la región durante el mes de diciembre fue el Hang Seng de Hong Kong (+8,41%), que repuntó después de haber caído previamente a causa de los disturbios civiles en la colonia. Como se mencionó anteriormente, el AS30 australiano cayó -2.1% en diciembre, devolviendo el aumento de +2.59% que experimentó en noviembre, ya que el Banco de la Reserva de Australia señaló su disposición a considerar más recortes en las tasas de interés. Durante el trimestre, el índice taiwanés fue el de mejor desempeño, apreciándose casi un +10.8%, mientras que el índice tailandés cayó un -3.50%. Los mercados japoneses tuvieron un buen comportamiento, con el Topix subiendo un +8,4% y el Nikkei un +8,9% durante el trimestre. El Shanghai Composite (acciones A) de China subió un +6,2% en diciembre y casi un +5% en el trimestre. Y a pesar de algunas señales contradictorias sobre el crecimiento económico y las exportaciones de Corea y particularmente en el sector de los semiconductores, el Kospi de Corea del Sur regresó +6.5% para el cuarto trimestre, aunque se está quedando rezagado en la mayor parte de la región en lo que va de año con un retorno de poco menos del 7.7%.

Los Mercados Emergentes tuvieron un gran semestre tanto en términos de dólares estadounidenses como locales, con el índice MSCI EM subiendo +7.46% en términos de retorno total en dólares estadounidenses durante diciembre, y +11.84% para el trimestre. En términos locales, el complejo EM subió +5.45%. Dentro de las regiones de la EM y en términos de

USD, EM LATAM fue el que mejor se desempeñó en diciembre (+9.8%), mientras que durante el trimestre el complejo EM Asia rindió 12.2%, y EMEA fue un rezagado relativo con un retorno de +7.73%. Como se ha señalado anteriormente, el malestar político en Chile hizo que su índice de renta variable cayera un -7,7%, aunque consiguió un rendimiento positivo del +2,9% en diciembre.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense sufrió un pequeño revés y se depreció durante diciembre y el cuarto trimestre. El índice del dólar estadounidense cayó -1,92% durante el mes, y ha bajado un -3% en el trimestre. De hecho, la única divisa que cayó frente al dólar durante diciembre fue la lira turca, que se depreció casi un -3,5%, y también cayó un 5,3% frente al dólar durante el trimestre. Sin embargo, la mayoría de las divisas consiguieron obtener buenos resultados frente al dólar durante el trimestre, con la libra esterlina del Reino Unido subiendo un 7,3% y el rand sudafricano subiendo más de un 7,5%. El yen fue la única divisa importante que se depreció frente al dólar durante el trimestre, cayendo un 0,5%. El Euro tuvo un mes mixto, subiendo +1.77% contra el Dólar en diciembre, llevando la ganancia del trimestre a 2.9%. El euro cayó frente a la libra esterlina un -4,6% durante el trimestre. Frente a otras divisas importantes, el euro subió durante el cuarto trimestre frente al yen y al dólar canadiense, pero se depreció frente al franco suizo y al dólar australiano.

En general, el Índice de Divisas de Mercados Emergentes de JP Morgan subió un 2,77% durante diciembre, revirtiendo la caída de noviembre, mientras que en el trimestre el índice subió un 1,94%. En general, el JP Morgan Emerging Markets Currency Index cayó un -4,07% durante el trimestre, lo que afectó a su performance del año. Hasta junio el índice era relativamente plano, pero debido a los últimos 3 meses ha caído hasta un -3,05%. Las acciones de la Reserva Federal y la guerra comercial están haciendo que las monedas emergentes se devalúen. Los resultados fueron generalmente negativos en esas zonas geográficas, pero las monedas sudamericanas parecían más afectadas por la situación sociopolítica en Argentina. El peso argentino fue el que más se depreció, con una depreciación del -25,96% frente al dólar.

La desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: durante el segundo semestre, el índice CRB cayó un -3,92%, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó un -7,53% y el Brent un -7,11%. En septiembre, los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron una pérdida de 5,7 millones de barriles diarios, que se calcula que es la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord del 15%, pero la situación se estabilizó y durante el mes y el WTI acabo en un -1,87%. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el tercer trimestre, el precio del oro subió un +4,46% y el índice de metales preciosos GSCI de S&P finalizó los tres meses con un aumento del +4,40%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	31/12/2017	2º Semestre 2019	2018
EuroStoxx 50	3001.42	3473.69	3745.15	3503.96	7.81%	24.78% -14.34%
FTSE-100	6728.13	7425.63	7542.44	7687.77	1.57%	12.10% -12.48%
IBEX-35	8539.9	9198.8	9549.2	10043.9	3.81%	11.82% -14.97%
Dow Jones IA	23327.46	26599.96	28538.44	24719.22	7.29%	22.34% -5.63%
S&P 500	2506.85	2941.76	3230.78	2673.61	9.82%	28.88% -6.24%
Nasdaq Comp.	6635.277	8006.244	8972.604	6903.389	12.07%	35.23% -3.88%
Nikkei-225	20014.77	21275.92	23656.62	22764.94	11.19%	18.20% -12.08%
euros/ US\$	1.1467	1.1373	1.1213	1.2005	-1.41%	-2.22% -4.48%
Crudo Brent	53.8	66.55	66.87	-0.83%	22.68%	-19.55%
Bono Alemán 10 años (%)	0.242	-0.327	-0.185	0.427	14.20 bp	-42.7 bp -18.5 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.37 -0.42 -0.46 -0.53 -4.40 bp -9.9 bp 16.3 bp  
Itraxx Main 5 años 87.37 52.54 44.25 44.83 -8.29 bp -43.1 bp 42.5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque, por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en todo el mercado de renta variable con un ligero positivismo en Europa. En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo en Grado de Inversión. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia Standard and Poor's 500 en euros, por lo que conlleva un riesgo de divisa.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice S&P 500, pero en su versión denominada en euros, por lo que la exposición al riesgo divisa, que no se cubre puede alcanzar el 100%. La rentabilidad en el segundo semestre de 2019 del fondo ha sido del 12,20% frente al +11.42% de su índice de referencia y un 10,14% del índice en divisa local. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del 32.40% frente al 31.25% de su índice de referencia en euro.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los dividendos. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación respecto al índice (1,64%) en este cuarto trimestre es superior a la desviación del tercer trimestre del año que fue un 1,64. En lo que va de año, la desviación estándar se sitúa en niveles de 2,34% a cierre de diciembre.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 82.464.727,34 euros,  
y su número de participes ha disminuido en -134 .

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P500 ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre de 2019 del 11,58% frente al +11.42% de su índice de referencia y un 10,14% del índice en divisa local. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del 32,40% frente al 31.25% de su índice de referencia en euro.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.196.510,92 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,55%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (11,58%) se sitúa por encima de la media de la gestora (5,44%), debido a la clase de activo en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el S&P 500.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.498.587,05 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,45% .

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.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (10,55% frente a 10,44% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (17,22% frente a 16,54% de su índice de referencia). La volatilidad desde principio de año se establece en 13,68% frente al 13,40% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 Proxy exchange 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.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre geopolítica (conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, Italia y el retroceso de los riesgos de Brexit) y noticias menos positivas sobre datos económicos (recesión alemana, manufactura de EE.UU. y desaceleración de China). Los Bancos Centrales, conscientes del debilitamiento del crecimiento económico, y de la falta de inflación ofrecieron un paquete completo de medidas a los mercados. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una caída del rendimiento de los bonos.

El mercado de renta variable de EE.UU. ha sido una de las principales participaciones en este ciclo. Mejores ganancias, liquidez positiva y bajos tipos de interés podrían apoyar al mercado de renta variable, siempre y cuando no se intensifique la guerra comercial. Europa ha sufrido durante este ciclo por los bajos beneficios, la fuerte exposición internacional y los riesgos políticos, sin embargo, estos factores negativos se están desvaneciendo a medida que aumenta la probabilidad de un acuerdo de Brexit. Japón ha experimentado altibajos en este ciclo y fue uno de los países con peores resultados hasta agosto de 2019. El crecimiento de las ganancias ha dado menos resultados que el resto del mundo desde 2016, y esto

debería volver a ocurrir el próximo año. Además, sigue bajo la influencia del yen y es sensible a los riesgos geopolíticos. Mantenemos nuestra preferencia por la duración de los bonos del Tesoro de EE.UU. frente a otros mercados desarrollados, con mejores valoraciones absolutas y relativas, y la Reserva Federal dispone de más margen de maniobra en las herramientas convencionales. Esperamos un pronunciamiento de la curva de rendimiento de EE.UU. Los bancos centrales con una idea más Dovish apoyan en general el mercado de crédito, por lo que los bonos corporativos de EE.UU. también se apoyan en técnicas favorables, aunque no en la misma medida que el EUR IG, ya que el CSPP y los tipos negativos son una peculiaridad europea. Sin embargo, dada la persistencia de las incertidumbres macroeconómicas, preferimos mantener una actitud cautelosa en cuanto al riesgo de crédito, favoreciendo el carry de alta calidad y aumentando el enfoque en la evaluación de la liquidez.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos. Tenemos una actitud positiva respecto al Euro IG, en particular respecto a la deuda y las finanzas con calificación BBB. La solidez técnica está aquí para quedarse, como las nuevas compras netas del BCE. Sin embargo, la situación de liquidez en el mercado secundario sigue siendo un área clave que hay que vigilar.

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA SP500 FI tratará de optimizar la replicación del S&P 500 en euros, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	280	0,06	378	0,10
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	375	0,08	304	0,08
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	459	0,10	535	0,15
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	330	0,07	290	0,08
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	785	0,18	551	0,15
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	398	0,09	339	0,09
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	374	0,08	319	0,09
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	1.084	0,24	919	0,25
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	538	0,12	579	0,16
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	545	0,12	550	0,15
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	221	0,05		
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	609	0,14	314	0,09
US0844231029 - ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	USD	120	0,03		
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	713	0,16	459	0,13
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	256	0,06	231	0,06
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	709	0,16	716	0,20
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	637	0,14	534	0,15
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	4.196	0,94	3.366	0,93
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	191	0,04	166	0,05
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	1.219	0,27	897	0,25
US5745991068 - ACCIONES MASCOS CORP	USD	263	0,06	212	0,06
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	295	0,07	257	0,07
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.302	0,52	1.383	0,38
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	212	0,05		
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	54	0,01	42	0,01
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	621	0,14	487	0,13
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	973	0,22	706	0,19
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	19.714	4,42	12.406	3,41
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.444	0,32	1.218	0,34
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	178	0,04	191	0,05
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	536	0,12	293	0,08
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	816	0,18	514	0,14
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	343	0,08	232	0,06
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	393	0,09	248	0,07
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	184	0,04	182	0,05
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	167	0,04	145	0,04
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	USD	143	0,03	130	0,04
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	113	0,03	84	0,02
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	189	0,04	212	0,06
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	282	0,06	310	0,09
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	109	0,02	113	0,03
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	730	0,16	605	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	299	0,07	310	0,09
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	1.248	0,28	573	0,16
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	64	0,01	79	0,02
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	333	0,07	318	0,09
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	177	0,04	204	0,06
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.399	0,99	3.392	0,93
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	3.549	0,80	2.759	0,76
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	288	0,06	283	0,08
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	131	0,03	113	0,03
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.042	0,46	1.639	0,45
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	184	0,04	216	0,06
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.363	0,53	2.302	0,63
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	127	0,03	148	0,04
US5732841060 - ACCIONES M Marietta Matrl	USD	383	0,09	142	0,04
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.760	0,62	2.386	0,66
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	3.259	0,73	3.309	0,91
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	623	0,14	569	0,16
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	705	0,16	732	0,20
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	83	0,02	73	0,02
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	99	0,02	90	0,02
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	331	0,07	142	0,04
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	952	0,21	908	0,25
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	992	0,22	868	0,24
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	323	0,07	251	0,07
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	602	0,13	535	0,15
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	247	0,06	229	0,06
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	105	0,02	90	0,02
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	424	0,10	277	0,08
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.532	0,34	1.303	0,36
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	249	0,06	53	0,01
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	4.989	1,12	3.974	1,09
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.471	0,33	1.100	0,30
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	154	0,03	159	0,04
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	127	0,03	160	0,04
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	664	0,15	723	0,20
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	85	0,02	83	0,02
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	728	0,16	665	0,18
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	734	0,16	776	0,21
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	294	0,07	264	0,07
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	734	0,16	457	0,13
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH	USD	85	0,02	94	0,03
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.971	0,44	1.917	0,53
US0185811082 - ACCIONES Alliance Data	USD	60	0,01	74	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	3.122	0,70	2.602	0,72
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	238	0,05	44	0,01
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.718	0,39	1.598	0,44
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	USD	455	0,10	427	0,12
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	319	0,07	131	0,04
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	119	0,03	95	0,03
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD			128	0,04
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.180	0,49	1.548	0,43
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	1.861	0,42	1.359	0,37
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	330	0,07	323	0,09
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	329	0,07	117	0,03
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	918	0,21	860	0,24
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	291	0,07	277	0,08
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	108	0,02	129	0,04
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	440	0,10	231	0,06
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	673	0,15	646	0,18
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	175	0,04	153	0,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	6.463	1,45	4.750	1,31
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.149	0,26	1.009	0,28
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	454	0,10	490	0,13
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	214	0,05	208	0,06
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	375	0,08	342	0,09
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	487	0,11	276	0,08
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	522	0,12	344	0,09
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	181	0,04	128	0,04
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	496	0,11	474	0,13
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	690	0,15	498	0,14
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	309	0,07	110	0,03
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	213	0,05	167	0,05
US03748R7540 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	148	0,03	142	0,04
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.356	0,30	1.010	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	260	0,06	204	0,06
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	228	0,05	182	0,05
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.771	0,40	1.269	0,35
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	135	0,03	118	0,03
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	412	0,09	389	0,11
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	747	0,17	627	0,17
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	235	0,05	200	0,06
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	740	0,17	573	0,16
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	347	0,08	372	0,10
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	570	0,13	319	0,09
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	626	0,14	560	0,15
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	118	0,03	134	0,04
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	954	0,21	578	0,16
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	384	0,09	332	0,09
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD			350	0,10
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	1.168	0,26	696	0,19
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	424	0,10	393	0,11
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.122	0,25	767	0,21
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	114	0,03	108	0,03
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	648	0,15	528	0,15
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	647	0,15	446	0,12
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	102	0,02	104	0,03
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	7.123	1,60	5.303	1,46
US26614N1028 - ACCIONES DOW/DUPONT INC	USD	706	0,16	814	0,22
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	289	0,06	247	0,07
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	1.463	0,33	1.347	0,37
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	68	0,02	97	0,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.091	0,24	1.043	0,29
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	446	0,10	458	0,13
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	62	0,01	57	0,02
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	519	0,12	433	0,12
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	811	0,18	765	0,21
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	799	0,18	694	0,19
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	3.878	0,87	3.178	0,87
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	924	0,21	836	0,23
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	404	0,09	189	0,05
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	358	0,08	360	0,10
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.676	0,38	1.025	0,28
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	836	0,19	882	0,24
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	405	0,09	198	0,05
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	94	0,02	107	0,03
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	292	0,07	329	0,09
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	500	0,11	451	0,12
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	688	0,15	602	0,17
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	294	0,07	284	0,08
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	182	0,04	163	0,04
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	2.033	0,46	1.506	0,41
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	97	0,02	90	0,02
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	158	0,04	124	0,03
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	500	0,11	511	0,14
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	1.070	0,24	990	0,27
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	322	0,07	295	0,08
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	327	0,07	267	0,07
LR000862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	324	0,07	290	0,08
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	606	0,14	481	0,13
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	130	0,03	109	0,03
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	1.366	0,31	1.191	0,33
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	210	0,05	161	0,04
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	132	0,03	91	0,03
US98421M1062 - ACCIONES XEROX CORP	USD	88	0,02		
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	167	0,04	178	0,05
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	364	0,08	349	0,10
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	195	0,04		
US8793691069 - ACCIONES Teleflex Inc	USD	254	0,06	221	0,06
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	225	0,05	216	0,06
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	312	0,07	218	0,06
US45167R1041 - ACCIONES IDEX CORP	USD	191	0,04		
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	421	0,09	443	0,12
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy	USD	193	0,04	180	0,05
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	175	0,04	158	0,04
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	964	0,22	523	0,14
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	734	0,16	671	0,18
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	174	0,04	140	0,04
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	284	0,06	245	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	396	0,09	183	0,05
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	203	0,05	185	0,05
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.093	1,14	4.421	1,22
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	93	0,02	121	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	673	0,15	689	0,19
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	345	0,08		
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	133	0,03	128	0,04
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.412	0,32	1.321	0,36
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	137	0,03	141	0,04
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	467	0,10	344	0,09
US5024311095 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	664	0,15		
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	208	0,05	198	0,05
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	249	0,06	226	0,06
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	75	0,02	67	0,02
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	463	0,10	399	0,11
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	673	0,15	698	0,19
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	414	0,09	197	0,05
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	846	0,19	699	0,19
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD			96	0,03
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	150	0,03	118	0,03
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	444	0,10	398	0,11
US6819191064 - ACCIONES MNICOM GROUP INC	USD	271	0,06	271	0,07
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	342	0,08	343	0,09
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	848	0,19	710	0,20
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD			372	0,10
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	3.558	0,80	3.408	0,94
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	654	0,15	565	0,16
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	253	0,06	229	0,06
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	593	0,13	481	0,13
YGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	68	0,02	61	0,02
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	128	0,03	124	0,03
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	1.049	0,24	622	0,17
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	4.089	0,92	3.496	0,96
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	380	0,09	327	0,09
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD			38	0,01
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	69	0,02	73	0,02
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	662	0,15	644	0,18
BMG491BT1088 - ACCIONES INVECO LTD	USD	87	0,02	97	0,03
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	907	0,20	450	0,12
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	82	0,02	74	0,02
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	1.009	0,23	864	0,24
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	477	0,11	296	0,08
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	248	0,06	225	0,06
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	2.396	0,54	1.612	0,44
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	181	0,04	180	0,04
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	303	0,07	282	0,08
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	1.151	0,26	875	0,24
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	432	0,10	229	0,06
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	225	0,05	199	0,05
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	269	0,06	121	0,03
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	163	0,04	131	0,04
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	192	0,04	139	0,04
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	95	0,02	91	0,02
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	448	0,10	210	0,06
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	149	0,03	131	0,04
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	505	0,11	483	0,13
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	900	0,20	403	0,11
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	232	0,05	141	0,04
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	248	0,06	227	0,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.508	0,34	1.461	0,40
US0036541003 - ACCIONES Abiomed Inc	USD	91	0,02	137	0,04
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4.758	1,07	4.544	1,25
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	153	0,03	152	0,04
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	117	0,03	111	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	19.400	4,35	14.617	4,02
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1.027	0,23	709	0,20
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	931	0,21	787	0,22
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	166	0,04	146	0,04
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	7.097	1,59	5.814	1,60
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	553	0,12	316	0,09
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	4.495	1,01	3.536	0,97
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	6.554	1,47	4.649	1,28
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	216	0,05	209	0,06
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	152	0,03	162	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	235	0,05	202	0,06
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	178	0,04	163	0,04
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.194	0,27	1.020	0,28
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	882	0,20	725	0,20
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	3.386	0,76	2.807	0,77
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.276	0,29	1.162	0,32
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	147	0,03	150	0,04
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	187	0,04	106	0,03
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	278	0,06	228	0,06
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	193	0,04	279	0,08
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	326	0,07	304	0,08
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.761	0,40	1.294	0,36
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	763	0,17	483	0,13
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	331	0,07		
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	49	0,01	57	0,02
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	297	0,07	285	0,08
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	635	0,14	361	0,10
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	614	0,14	626	0,17
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	980	0,22	665	0,18
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	324	0,07	308	0,08
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD			191	0,05
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.690	0,38	1.319	0,36
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	154	0,03	149	0,04
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	4.567	1,02	3.616	1,00
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	234	0,05	241	0,07
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	997	0,22	963	0,27
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	348	0,08	299	0,08
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	191	0,04	160	0,04
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	189	0,04	210	0,06
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	2.029	0,46	1.782	0,49
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	251	0,06	216	0,06
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	344	0,08	300	0,08
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	479	0,11	457	0,13
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	199	0,04	230	0,06
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	590	0,13	517	0,14
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	186	0,04	181	0,05
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	332	0,07	136	0,04
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	503	0,11	495	0,14
US94946T1060 - ACCIONES WELLICARE GROUP INC	USD	343	0,08	292	0,08
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	220	0,05	194	0,05
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	125	0,03	100	0,03
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	432	0,10	477	0,13
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	197	0,04	192	0,05
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	152	0,03	112	0,03
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	118	0,03	114	0,03
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	2.708	0,61	2.251	0,62
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	771	0,17	844	0,23
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	154	0,03	146	0,04
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	171	0,04	162	0,04
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	364	0,08	361	0,10
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.974	0,44	1.529	0,42
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	833	0,19	694	0,19
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.926	0,43	1.776	0,49
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	53	0,01	60	0,02
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	2.536	0,57	2.154	0,59
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	141	0,03	144	0,04
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	343	0,08	267	0,07
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	981	0,22	683	0,19
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	227	0,05	189	0,05
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	179	0,04	187	0,05
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	437	0,10	404	0,11
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	862	0,19	556	0,15
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	322	0,07	382	0,11
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	599	0,13	611	0,17
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	326	0,07		
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	228	0,05		
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	222	0,05	198	0,05
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP - CLASS B	USD	93	0,02	92	0,03
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	125	0,03	96	0,03
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	130	0,03	123	0,03
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	227	0,05	242	0,07
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	441	0,10		
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	260	0,06	303	0,08
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.029	0,46	1.686	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US60871R2094 - ACCIONESJCOLSON COORS	USD	232	0,05	238	0,07
US4165151048 - ACCIONESJHARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	296	0,07	268	0,07
US8969452015 - ACCIONESJTRIPADVISOR	USD			48	0,01
US49446R1095 - ACCIONESJKimco Realty	USD	88	0,02	77	0,02
US1941621039 - ACCIONESJCOLGATE PALMOLIVE CO	USD	1.051	0,24	818	0,23
CH0102993182 - ACCIONESJTE CONNECTIVITY LTD	USD	398	0,09	392	0,11
US0865161014 - ACCIONESJBEST BUY COMPANY INC	USD	283	0,06	221	0,06
US9841216081 - ACCIONESJXEROX CORP	USD			83	0,02
US98389B1008 - ACCIONESJPIXELWORKS, INC.	USD	499	0,11	461	0,13
IE00B58JVZ52 - ACCIONESJSEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	212	0,05	166	0,05
US7140461093 - ACCIONESJPERKINELMER INC	USD	121	0,03	119	0,03
US6370711011 - ACCIONESJNATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	186	0,04	163	0,04
US7043261079 - ACCIONESJPAYCHEX INC	USD	457	0,10	436	0,12
US4698141078 - ACCIONESJACOBBS ENGINEERING GROUP	USD	244	0,05	226	0,06
US3695501086 - ACCIONESJGENERAL DYNAMICS CORP	USD	702	0,16	595	0,16
US56585A1025 - ACCIONESJMARATHON PETROLEUM CORP	USD	610	0,14	558	0,15
US9633201069 - ACCIONESJWHIRLPOOL CORP	USD	106	0,02	101	0,03
US46284V1017 - ACCIONESJIRON MOUNTAIN INC	USD	94	0,02	91	0,03
US4612021034 - ACCIONESJINTUIT INC	USD	1.219	0,27	933	0,26
US7607591002 - ACCIONESJREPUBLIC SERVICES INC	USD	360	0,08	343	0,09
US75886F1075 - ACCIONESJREGENERON PHARMACEUTICALS	USD	426	0,10	350	0,10
US0584981064 - ACCIONESJBALL CORP	USD	380	0,09	405	0,11
US2566771059 - ACCIONESJDOLLAR GENERAL CORP	USD	666	0,15	569	0,16
US7565771026 - ACCIONESJRED HAT INC	USD			479	0,13
US3546131018 - ACCIONESJFRANKLIN RESOURCES INC	USD	114	0,03	151	0,04
US55354G1004 - ACCIONESJMSCI INC	USD	299	0,07	273	0,08
US45168D1046 - ACCIONESJIDEXX LABS	USD	287	0,06	299	0,08
US1508701034 - ACCIONESJCalanese Corp	USD	241	0,05	208	0,06
US5950171042 - ACCIONESJMicrochip Tech	USD	459	0,10	374	0,10
US5486611073 - ACCIONESJLOWE S COS INC	USD	1.475	0,33	1.225	0,34
US3448491049 - ACCIONESJFOOT LOCKER INC	USD			63	0,02
US1431301027 - ACCIONESJCarMax Group	USD	178	0,04	174	0,05
US0394831020 - ACCIONESJARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	366	0,08	317	0,09
US03076C1062 - ACCIONESJAMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	340	0,08	292	0,08
US1248572026 - ACCIONESJCBBS	USD			254	0,07
US12504L1098 - ACCIONESJCBRE GROUP INC	USD	303	0,07	250	0,07
US2358511028 - ACCIONESJDANAHER CORP	USD	1.572	0,35	1.219	0,34
US92345Y1064 - ACCIONESJVERISK ANALYTICS INC	USD	358	0,08	245	0,07
US22052L1044 - ACCIONESJCORTEVA INC	USD	325	0,07	321	0,09
US0200021014 - ACCIONESJALLSTATE CORP/THE	USD	548	0,12	489	0,13
US1101221083 - ACCIONESJBRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.312	0,52	1.125	0,31
IE00BY9D5467 - ACCIONESJALLERGAN PLC	USD	981	0,22	848	0,23
JE00B783TY65 - ACCIONESJAPTIV PLC	USD	296	0,07	249	0,07
US20605P1012 - ACCIONESJConcho Resources	USD	273	0,06	317	0,09
US40434L1052 - ACCIONESJHEWLETT PACKARD CO	USD	552	0,12	550	0,15
US9024941034 - ACCIONESJTYSON FOODS INC	USD	394	0,09	238	0,07
US5018892084 - ACCIONESJLKQ CORP	USD	121	0,03	89	0,02
US0010551028 - ACCIONESJAFAC INC	USD	668	0,15	682	0,19
US79466L3024 - ACCIONESJSALESFORCE.COM INC	USD	2.305	0,52	1.626	0,45
US29444U7000 - ACCIONESJEQUINIX INC	USD	714	0,16	608	0,17
US6937181088 - ACCIONESJPACCAR INC	USD	402	0,09	248	0,07
US8326964058 - ACCIONESJSMUCKER CO/THE	USD	204	0,05	222	0,06
US4781601046 - ACCIONESJJOHNSON & JOHNSON	USD	6.278	1,41	5.393	1,48
US57636Q1040 - ACCIONESJMASTERCARD INC	USD	4.184	0,94	3.459	0,95
US0718131099 - ACCIONESJBAXTER INTERNATIONAL INC	USD	674	0,15	651	0,18
US1717981013 - ACCIONESJCMAREX ENERGY CO	USD	52	0,01	58	0,02
US67103H1077 - ACCIONESJO REILLY AUTOMOTIVE	USD	598	0,13	497	0,14
US5529531015 - ACCIONESJMGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	193	0,04	163	0,04
US6512291062 - ACCIONESJNEWELL BRANDS INC	USD	121	0,03	96	0,03
US74834L1008 - ACCIONESJQUEST DIAGNOSTICS INC	USD	184	0,04	173	0,05
US43300A2033 - ACCIONESJHILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	620	0,14	337	0,09
US7181721090 - ACCIONESJPHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	2.149	0,48	1.728	0,48
US3167731005 - ACCIONESJFIFTH THIRD BANCORP	USD	320	0,07	286	0,08
US0152711091 - ACCIONESJALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	265	0,06	228	0,06
US15189T1079 - ACCIONESJCENTERPOINT ENERGY INC	USD	184	0,04	191	0,05
US7739031091 - ACCIONESJROCKWELL AUTOMATION	USD	320	0,07	255	0,07
US6703461052 - ACCIONESJNUCOR CORPORATION	USD	266	0,06	257	0,07
US16119P1084 - ACCIONESJCHARTER COMMUN-A	USD	1.236	0,28	993	0,27
US2600031080 - ACCIONESJDOVER CORP	USD	229	0,05	196	0,05
US45866F1049 - ACCIONESJINTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	952	0,21	663	0,18
US4581401001 - ACCIONESJINTEL CORP	USD	4.064	0,91	2.966	0,82
US8574771031 - ACCIONESJSTATE STREET CORP	USD	422	0,09	295	0,08
US05722G1004 - ACCIONESJBAKER HUGHES INC	USD	393	0,09	108	0,03
US0549371070 - ACCIONESJBB AND T CORP	USD			577	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	213	0,05	101	0,03
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	241	0,05	222	0,06
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	75	0,02	70	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.930	0,43	1.577	0,43
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	387	0,09	376	0,10
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	210	0,05	183	0,05
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	376	0,08	342	0,09
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	66	0,01	62	0,02
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	201	0,05	195	0,05
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	842	0,19	574	0,16
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	352	0,08	342	0,09
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	51	0,01	48	0,01
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	183	0,04	166	0,05
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	513	0,12	457	0,13
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	377	0,08	332	0,09
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	173	0,04	187	0,05
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD			625	0,17
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	103	0,02	102	0,03
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	182	0,04	185	0,05
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	86	0,02	98	0,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	2.455	0,55	1.871	0,52
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	236	0,05	247	0,07
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	542	0,12	315	0,09
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	958	0,21	720	0,20
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	149	0,03	154	0,04
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.998	0,45	1.918	0,53
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	59	0,01	68	0,02
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	8.039	1,80	6.573	1,81
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	304	0,07	225	0,06
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	291	0,07	304	0,08
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	114	0,03		
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	573	0,13	373	0,10
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	196	0,04	188	0,05
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL CORP	USD	1.289	0,29		
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	192	0,04	179	0,05
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	755	0,17		
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.005	0,23	849	0,23
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.447	0,77	3.484	0,96
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	227	0,05	199	0,05
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	57	0,01	70	0,02
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.868	0,42	2.069	0,57
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.856	0,42	1.637	0,45
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	832	0,19	366	0,10
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	470	0,11	210	0,06
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	3.630	0,81	3.096	0,85
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	1.182	0,27	936	0,26
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	865	0,19	801	0,22
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	273	0,06	228	0,06
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	148	0,03	133	0,04
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	136	0,03	100	0,03
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	107	0,02	112	0,03
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.262	0,28	1.234	0,34
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	378	0,08	279	0,08
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	1.116	0,25	805	0,22
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	391	0,09	353	0,10
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	345	0,08	164	0,05
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	355	0,08	292	0,08
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	378	0,08	350	0,10
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	343	0,08	309	0,09
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	195	0,04	202	0,06
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	318	0,07	292	0,08
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therap	USD			72	0,02
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	298	0,07	118	0,03
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD			151	0,04
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	649	0,15	467	0,13
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	80	0,02	88	0,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.513	0,56	2.093	0,58
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.068	0,24	980	0,27
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	287	0,06	126	0,03
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	164	0,04	199	0,05
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	404	0,09	363	0,10
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	395	0,09	347	0,10
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	338	0,08		
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.718	0,61	2.771	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	857	0,19	666	0,18
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	256	0,06	225	0,06
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.601	0,36	1.505	0,41
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION	USD	292	0,07		
US4361061082 - ACCIONES Holly	USD	112	0,03	100	0,03
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	505	0,11	442	0,12
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	200	0,04		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	12.458	2,79	11.230	3,09
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	311	0,07		
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	62	0,01	62	0,02
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	390	0,09	384	0,11
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	305	0,07	344	0,09
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	316	0,07	312	0,09
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	932	0,21	579	0,16
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD			873	0,24
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	1.191	0,27	1.040	0,29
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD	86	0,02	79	0,02
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	642	0,14	682	0,19
US34354P1057 - ACCIONES FLOWERVE CORP	USD	67	0,02	70	0,02
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	487	0,11	433	0,12
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.299	0,52	2.313	0,64
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	277	0,06	246	0,07
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD			526	0,14
US47233W1099 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD			61	0,02
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	106	0,02	112	0,03
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.183	0,49	1.646	0,45
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1.404	0,31	998	0,27
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	492	0,11	493	0,14
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	385	0,09	332	0,09
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	122	0,03	130	0,04
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	837	0,19	816	0,22
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	652	0,15	588	0,16
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	298	0,07	149	0,04
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	340	0,08	314	0,09
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	136	0,03	127	0,04
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	3.201	0,72	2.811	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		428.670	96,14	350.111	96,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		428.670	96,14	350.111	96,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		428.670	96,14	350.111	96,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		428.670	96,14	350.111	96,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el

importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

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

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com). Durante el año 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

El importe fijo de las retribuciones a los 30 empleados durante el año 2019 ha ascendido a 2.144 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1327 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 440 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 614 miles euros correspondientes a la parte fija y 468 a la parte variable.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Sin información