

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

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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 28046 - MADRID (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: 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 de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 6 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,01	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	18.501.386,93	18.072.359,44
Nº de Partícipes	22.327	21.116
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	267.773	14,4731
2016	224.752	13,7504
2015	216.002	12,0799
2014	145.714	10,8852

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	5,26	4,53	0,72	-4,16	4,32	13,83	10,98	27,31	12,45
Desviación con respecto al índice	0,20	0,27	0,21	0,18	0,19	0,21	0,32	0,34	3,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	14-11-2017	-2,46	17-05-2017	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,49	26-10-2017	1,78	11-09-2017	5,80	26-08-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,57	9,39	11,25	10,40	11,20	16,24	21,42	14,19	13,17
Ibex-35	12,77	13,89	11,95	13,54	11,44	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,69	0,24	0,80	2,24
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	10,30	9,45	11,20	9,38	11,07	15,41	20,60	13,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,76	5,67	9,75

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,32	0,28	0,27	0,27	1,10	1,10	1,10	1,11

(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

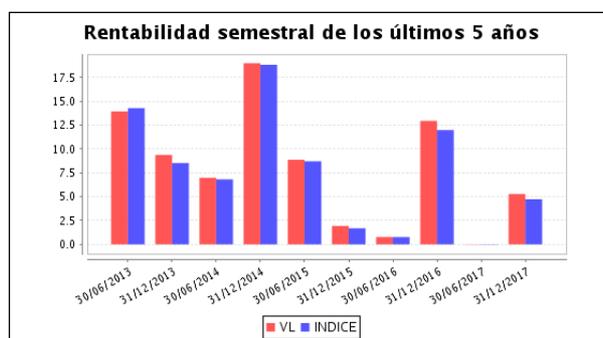
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	8.150	277	0,20
Renta Fija Internacional	8.894	166	0,42
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)	788.195	70.018	0,90
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	973.593	67.300	2,50
Global	69.931	936	2,86
Total fondos	1.848.763	138.697	1,81

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	260.477	97,28	241.013	97,01
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	260.477	97,28	241.013	97,01
* 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)	8.034	3,00	6.339	2,55
(+/-) RESTO	-738	-0,28	1.093	0,44
TOTAL PATRIMONIO	267.773	100,00 %	248.445	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	248.445	224.752	224.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,62	9,81	12,42	-73,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,07	-0,36	4,72	-1.531,39
(+) Rendimientos de gestión	5,87	0,33	6,21	1.666,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	6.554,10
+ Dividendos	1,04	1,00	2,03	4,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,61	-0,74	3,89	-728,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,27	0,57	15,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,09	-0,19	-0,28	-55,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,69	-1,49	16,74
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	2,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,05	3.407,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,79
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,14	-0,35	41,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	267.773	248.445	267.773	

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

3. Inversiones financieras

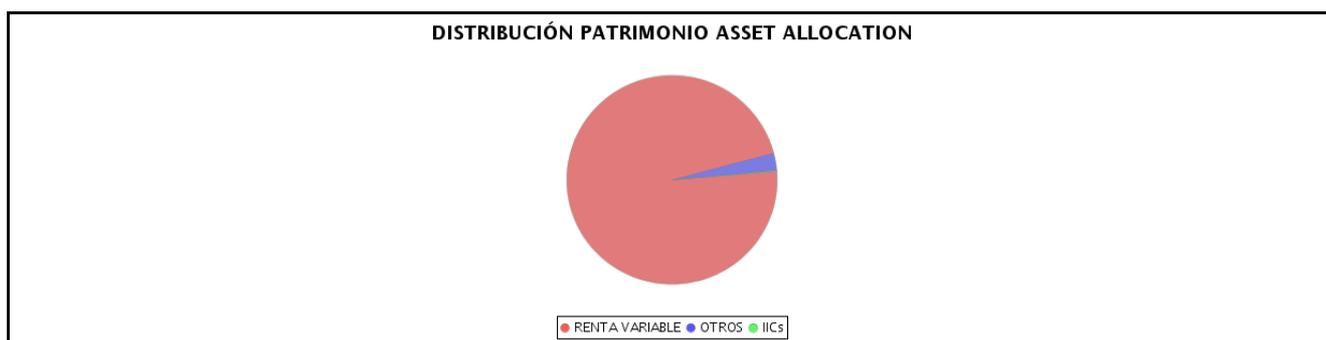
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	260.251	97,25	241.009	96,93
TOTAL RENTA VARIABLE	260.251	97,25	241.009	96,93
TOTAL IIC	258	0,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	260.509	97,35	241.009	96,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	260.509	97,35	241.009	96,93

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	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	8.294	Inversión
Total otros subyacentes		8294	
TOTAL OBLIGACIONES		8669	

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

Con fecha 28/07/2017 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., BANCO INVERSIS,

S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR¿S 500, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 2240), al objeto de sustituir a BANCO INVERSIS, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Número de registro: 255299

Con fecha 29/09/2017 La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., BANCO INVERSIS, S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR¿S 500, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2240), al objeto de sustituir a BANCO INVERSIS, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 256957

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

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidacion por importe de: 138.962,41 - 0,06%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el segundo semestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable global y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que terminaron la primera mitad del año, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos muestran que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguen impulsando a la economía mundial.

En Europa la atención se centró tanto en los dos principales eventos políticos, las elecciones alemanas y el referéndum

por la independencia de Cataluña, con las posteriores elecciones, como en la evolución de las políticas monetarias del Banco Central Europeo. Respecto a las elecciones alemanas, Angela Merkel logró obtener su cuarta victoria con minoría, lo que obligará a pactar para formar gobierno. En España, el 1 de Octubre se celebró el referéndum, declarado ilegal, por la independencia de Cataluña. Las tensiones de dicho evento, llevaban a la prima de riesgo hasta los 133pb a principio de mes aunque posteriormente, gracias a la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno central y la convocatoria de elecciones autonómicas, el diferencial se reducía hasta los 110 pb a finales de octubre. La reacción de las bolsas fue negativa y veíamos como la bolsa española perdía terreno frente a las medias europeas. Posteriormente, en diciembre tuvieron lugar las elecciones donde, a pesar de que Ciudadanos obtuvo un mayor número de votos y escaños, la mayoría absoluta fue para la suma de los tres partidos independentistas. Sin embargo, esto no se vio reflejado en la prima de riesgo, que se mantuvo en una horquilla relativamente estable entre 108 y 109 en los días previos y posteriores al evento. En materia de bancos centrales, la actividad ha sido bastante intensa a ambos lados del atlántico. En Estados Unidos, la Fed decidía subir los tipos de interés por tercera vez en el año y por quinta vez desde el inicio de la crisis financiera, dejándolos en 1,25% - 1,50%, unos niveles que Estados Unidos no había experimentado desde 2008. J. Yellen también habló de una manera más clara de la normalización de su balance, cuyo objetivo es que se normalice para el 2022. Así, la reducción será gradual, comenzando en octubre a un ritmo de 10.000 millones al mes, una cantidad que se incrementaría cada trimestre hasta alcanzar un máximo de 30.000 millones de dólares al mes en bonos y 20.000 en MBS a finales del cuarto trimestre de 2018. En Noviembre se hacía público nombramiento de Jerome Powell como sucesor de Jannet Yellen, un candidato continuista para la actual política monetaria de la Fed, el cual tomará posesión del cargo en febrero del 2018. En Europa, gracias a la mejora de la economía con una reducción en la tasa de desempleo hasta niveles mínimos desde 2009 y un mayor crecimiento, el BCE anunciaba la extensión de su programa de compras desde enero de 2018, donde comenzará con una reducción del mismo a la mitad, un ritmo mensual de 30.000 millones, y el cual tendrá una duración de nueve meses, hasta finales de septiembre, o más allá si fuera a necesario.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos continua el buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,1%). Además de la Fed, la principal protagonista en la segunda mitad del año ha sido la reforma fiscal propuesta por D. Trump. La cámara de representantes aprobaba a finales de diciembre, de forma parcial, la reforma impulsada por el presidente a la espera de que se ultimen los últimos detalles de la misma. Así pues, estas medidas, además de un crecimiento estable y la actual política monetaria, permitirían la extensión del ciclo de crecimiento.

En Reino Unido, aunque a principios de año se activara el artículo 50 del tratado de Lisboa que marcó el pistoletazo de salida de un periodo de dos años para alcanzar un acuerdo sobre el Brexit, las negociaciones de salida de la Unión Europea siguen lentas y con poco avance. La inversión sigue siendo débil y el consumo de los hogares ha disminuido debido a la desaceleración del crecimiento de los salarios reales. En materia de política monetaria, a finales de año el BoE subía los tipos 25pb hasta el 0,5%, siendo el primer aumento de tipos para el Reino Unido desde la crisis. Dicho movimiento se justificó por la baja tasa de desempleo y por la necesidad de que la inflación se sitúe en niveles del 2%. En Asia hemos visto como la economía China se ha estabilizado a lo largo del año destacando un crecimiento más robusto de lo esperado. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía. Hay que destacar que la inflación ha subido en la segunda mitad del año, pasando de 1,4 a 1,8, aunque el ritmo se ha moderado a finales de año. En Japón, destacamos el continuo crecimiento (2.10% anualizado) de su PIB, beneficiado por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, destacar que Brasil sigue en la senda de la recuperación, con los indicadores de actividad económica mejorando gracias al crecimiento global y a la demanda interna.

En cuanto a los mercados, en el segundo semestre de 2017 las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento mayormente positivo. Veíamos como por un lado en EE.UU el S&P 500 ganaba un +10.32% y en Europa el Eurostoxx obtenía un +1,80%, con Alemania e Italia subiendo un +6,17% y un +6,17% respectivamente, no así España que se dejaba un -3,84% lastrada mayormente por las tensiones políticas.

En Asia destacaron las subidas bolsa japonesa con un +13,63%, de la bolsa china con un +6,10% y de la bolsa India ganando un +9,35%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+14,61%).

En renta fija, el semestre no ha mostrado grandes movimientos en términos de TIR En Estados Unidos el bono del Tesoro

americano a 10 años comenzaba Julio en 2,31% para tocar el nivel más bajo de todo el año el 7 de septiembre (2,04%). Sin embargo, a raíz de que J. Yellen anunciara una reducción gradual del balance de la Fed, la TIR se incrementaba para acabar el año en niveles de 2,40%.

En Europa, el semestre ha estado marcado por la reducción de la TIR del bono alemán a 10 años. Si bien comenzaba julio en niveles de 0,60% y durante la celebración de las elecciones alemanas bajaba hasta el 0,40%, veíamos en el último mes del año como pasaba de estar en 0,30% a acabar el año en el 0,42% debido al plan fiscal parcialmente aprobado de D. Trump y a la política cada vez menos acomodaticia del BCE.

A nivel local hay que destacar el comportamiento de la prima de riesgo, que tocaba el nivel más bajo del año (93pb) a principios de agosto para posteriormente ir subiendo paulatinamente, debido a las tensiones geopolíticas, tocando techo (131pb) en las fechas cercanas al referéndum ilegal para la independencia de Cataluña celebrado en Octubre. A partir de aquí, el diferencial con Alemania se redujo para acabar el año en 113pb.

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main subía ligeramente de finales de Julio a Septiembre, desde 50 a 59pb y a partir de ahí se estrechaba alcanzando mínimos del año en diciembre (44pb). En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 244 puntos y tocaba mínimos del año en septiembre (218pb) para cerrar el año en 233pb.

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba un 5% frente al euro por las buenas perspectivas económicas y las más que probables futuras subidas de tipos de interés, cerrando el año en 1,1998 frente al 1,1426 de finales de Junio de 2017. Por su parte, el yen se seguía el mismo camino depreciándose un 5% contra la moneda única hasta los 135,2 de finales de año. La libra descendía otro 1% aun con la subida de tipos llevada a cabo por el BoE, dejando el cambio EUR/GBP en 1,1264 a finales de diciembre.

Por otro lado en este segundo semestre, el Brent se disparaba un 40% acabando el año en 66\$/barril y el oro subía hasta los 1.309\$/onza.

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

31/12/2016 30/06/2017 29/12/2017 2º Semestre Year 2017

EuroStoxx 50 3290.52 3441.88 3503.96 1.80% 6.49%

FTSE-100 7142.83 7312.72 7687.77 5.13% 7.63%

IBEX-35 9352.1 10444.5 10043.9 -3.84% 7.40%

Dow Jones IA 19762.6 21349.63 24719.22 15.78% 25.08%

S&P 500 2238.83 2423.41 2673.61 10.32% 19.42%

Nasdaq Comp. 5383.117 6140.42 6903.389 12.43% 28.24%

Nikkei-225 19114.37 20033.43 22764.94 13.63% 19.10%

euros/ US\$ 1.0517 1.1426 1.2005 5.07% 14.15%

Crudo Brent 56.82 47.92 66.87 39.55% 17.69%

Bono Alemán 10 años (%) 0.208 0.466 0.427 -0.04 0.22

Letra Tesoro 1 año (%) -0.37 -0.37 -0.53 -0.90 -0.16

Itraxx Main 5 años 72.35 56.215 44.826 -11.39 -27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo positiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias, de la demanda interna y de un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value 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 positivos en renta variable europea por valor relativo y por estar en una fase de crecimiento menos madura. Seguimos siendo positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija gubernamental, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Y respecto al crédito en el viejo continente seguimos siendo positivos en alta calidad y high yield. Mantenemos nuestra visión negativa de la deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro y respecto al crédito, somos neutrales en deuda de alta calidad crediticia, e infraponemos la que tiene un peor rating. En cuanto a la deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son positivas.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500 (en euros). La rentabilidad del fondo en el segundo semestre de 2017 fue de +5,29%, frente a un +4,74% de su índice de referencia (+10,32% en divisa local). En términos acumulados desde inicio de año, las rentabilidades fueron del 5,26% para el fondo y del +4,74% para el índice de referencia.

La mayor rentabilidad del fondo se justifica, por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia. 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 respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (6,10%) está en línea con la desviación del trimestre anterior (7,35%) y también en línea con la desviación acumulada desde principios de año con un 7,14%. La desviación respecto al índice en este año es inferior a la desviación del año 2016, que fue un 9,68% y muy por encima de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (9,39%) es inferior a la del trimestre anterior (11,25 %) pero se encuentra por encima de la volatilidad anual acumulada en el año 2017 (10,57%). Estas volatilidades son mayores a las de su índice de referencia, el S&P 500, un 5,48% en el caso de la trimestral, niveles inferiores a la volatilidad acumulada en el año 2017 (6,59%) y en el año 2016 (12,91%).

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

La rentabilidad semestral del fondo (+5,29%) es superior a la media de la gestora (+1,81%) debido fundamentalmente a la clase de activo en el que el fondo invierte, en este caso la renta variable norteamericana.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 767.318,27 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,31%.

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

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 19.327.910,04 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1.211.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.501.462,43 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,60%

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

En 2018, mantenemos nuestra perspectiva positiva para los mercados de renta variable a nivel global. El año 2017 ha sido un año muy positivo para estas clases de activos, y como consecuencia, las valoraciones parecen bastante altas, especialmente en Estados Unidos. Nuestra opinión es que los inversores exigirán que el crecimiento de los beneficios siga acelerándose para justificar el precio de las acciones. Para nosotros, los soportes fundamentales permanecen sólidos, con un contexto económico más positivo que sostiene la generación de beneficios. A nivel regional, seguimos prefiriendo Europa por sus valoraciones, y por su menos avanzado ciclo de subida de tipos, lo que debería apoyar a la generación de dividendos.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevaran a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a una mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas. En Estados Unidos, esperamos que la reforma fiscal, propuesta por el gobierno de D. Trump, extienda el ciclo americano por un periodo aproximado de dos años más; una reforma que los mercados recibieron de manera muy positiva marcando continuos máximos históricos. Nuestro escenario central espera que la Fed suba los tipos entre 2 y 3 veces más, además de la ya confirmada reducción progresiva de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo. No obstante la incertidumbre política ha estado presente con la celebración de elecciones en Alemania y el referéndum para la independencia de Cataluña, y estará presente el próximo año con las elecciones Italianas que tendrán lugar en Marzo. Sin embargo, gracias a las condiciones monetarias y crediticias acomodaticias, se espera que el crecimiento permanezca por encima de su potencial durante varios años.

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

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

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2017, la gestora ha realizado operaciones de compraventa de renta variable para las IIC gestionadas con trece intermediarios financieros distintos.

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46

bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM.

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

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

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos.

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

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

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

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

El importe fijo de las retribuciones a los 27 empleados durante el año 2017 ha ascendido a 1977 miles de euros y la retribución variable ascendió a 831 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los cuatro altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 610 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 370 miles de euros a la parte variable. A los seis empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 730 miles euros correspondientes a la parte fija y 389 miles de euros a la parte variable.

Durante el año 2017 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	2.069	0,77	2.112	0,85
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	236	0,09	277	0,11
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.119	0,42	1.002	0,40
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO.	USD	1.573	0,59	1.461	0,59
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	249	0,09	259	0,10
US80589M1027 - ACCIONES SCANA CORP	USD	52	0,02	93	0,04
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	573	0,21	410	0,16
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	89	0,03	114	0,05
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	691	0,26	607	0,24
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	171	0,06	169	0,07
US8110651010 - ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	139	0,05	117	0,05
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	588	0,22	644	0,26
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	USD	339	0,13	279	0,11
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	156	0,06	71	0,03
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	135	0,05	152	0,06
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO	USD	155	0,06	171	0,07
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1.809	0,68	2.058	0,83
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	87	0,03	74	0,03
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	106	0,04	105	0,04
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	200	0,07	177	0,07
US1264081035 - ACCIONES CSX CORPORATION	USD	594	0,22	619	0,25
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	64	0,02	40	0,02
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	160	0,06	143	0,06
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	92	0,03	90	0,04
US7512121010 - ACCIONES POLO RALPH LAUREN CORP	USD	42	0,02	31	0,01
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	216	0,08	200	0,08
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	2.610	0,97	2.084	0,84
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	163	0,06	195	0,08
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	136	0,05	128	0,05
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	97	0,04	96	0,04
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	201	0,08	194	0,08
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	129	0,05	117	0,05
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE INC	USD	396	0,15	415	0,17
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	576	0,22	542	0,22
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.073	0,40	769	0,31
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	3.137	1,17	2.844	1,14
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	231	0,09	285	0,11
US55261F1049 - ACCIONES M & T BANK CORP	USD	297	0,11	296	0,12
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORPORATION INC	USD	174	0,06	242	0,10
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	229	0,09	260	0,10
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	1.009	0,38	830	0,33
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	24	0,01	30	0,01
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	179	0,07	169	0,07
US755115071 - ACCIONES RAYTHEON CO MOM	USD	636	0,24	575	0,23
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	499	0,19	441	0,18
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	248	0,09	202	0,08
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	763	0,28	680	0,27
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	208	0,08	243	0,10
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	311	0,12	426	0,17
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD	68	0,03	80	0,03
US7617131062 - ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC	USD			564	0,23
US9633201069 - ACCIONES WHIRPOOL CORP	USD	113	0,04	135	0,05
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	240	0,09	245	0,10
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	68	0,03	61	0,02
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	234	0,09	247	0,10
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	365	0,14	354	0,14
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROU	USD	258	0,10	227	0,09
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	2.402	0,90	2.129	0,86
US98310W1080 - ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	178	0,07	162	0,07
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	4.376	1,63	3.735	1,50
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	96	0,04	101	0,04
US1890541097 - ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	261	0,10	245	0,10
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	2.012	0,75	2.050	0,83
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.432	0,91	2.111	0,85
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	428	0,16	387	0,16
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	755	0,28	687	0,28
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	91	0,03	80	0,03
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD			19	0,01
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	5.328	1,99	4.414	1,78
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	268	0,10	258	0,10
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	175	0,07	174	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	117	0,04	109	0,04
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.065	0,40	789	0,32
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	417	0,16	382	0,15
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	USD	285	0,11	307	0,12
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.050	0,39	891	0,36
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	98	0,04	126	0,05
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.026	0,38	1.031	0,42
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.881	0,70	1.903	0,77
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	112	0,04	100	0,04
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	300	0,11	296	0,12
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	865	0,32	781	0,31
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	82	0,03	56	0,02
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	90	0,03	73	0,03
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	399	0,15	340	0,14
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	749	0,28	608	0,24
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	689	0,26	780	0,31
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	261	0,10	193	0,08
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	48	0,02	43	0,02
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.066	0,40	1.106	0,45
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	137	0,05	135	0,05
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	163	0,06	124	0,05
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	497	0,19	412	0,17
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	100	0,04	77	0,03
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.036	0,39	939	0,38
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	234	0,09	214	0,09
US74834L1008 - ACCIONES QEST DIAGNOSTICS INC	USD	132	0,05	157	0,06
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	164	0,06	166	0,07
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	493	0,18	285	0,11
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	364	0,14	319	0,13
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	178	0,07	193	0,08
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	113	0,04	116	0,05
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	374	0,14	436	0,18
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	69	0,03	88	0,04
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	262	0,10	139	0,06
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	112	0,04	76	0,03
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	358	0,13	298	0,12
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	84	0,03		
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	779	0,29	564	0,23
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	118	0,04	113	0,05
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	142	0,05	154	0,06
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	142	0,05	84	0,03
US5732841060 - ACCIONES M Marietta Matrl	USD	129	0,05	136	0,05
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	86	0,03	79	0,03
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	118	0,04	113	0,05
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	160	0,06	151	0,06
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	320	0,12	354	0,14
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	178	0,07	157	0,06
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	393	0,15	377	0,15
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	711	0,27	636	0,26
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	550	0,21	494	0,20
CH0102993182 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	368	0,14	320	0,13
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	462	0,17	454	0,18
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	175	0,07	181	0,07
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	217	0,08	212	0,09
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	137	0,05	141	0,06
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	336	0,13	319	0,13
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	260	0,10	272	0,11
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	147	0,06	134	0,05
US00130H1059 - ACCIONES AES CORPORATION	USD	116	0,04	125	0,05
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	806	0,30	751	0,30
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	230	0,09	212	0,09
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	433	0,16	456	0,18
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	904	0,34	946	0,38
US81211K1007 - ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	123	0,05	117	0,05
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORPORATION	USD	652	0,24	597	0,24
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	295	0,11	265	0,11
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	912	0,34	801	0,32
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	98	0,04	127	0,05
US02209S1033 - ACCIONES ALLTRIA GROUP INC	USD	1.635	0,61	1.717	0,69
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	354	0,13	295	0,12
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	334	0,12	301	0,12
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	143	0,05	202	0,08
US52729N3089 - ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD			198	0,08
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	498	0,19	437	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03073E1055 - ACCIONES AMERISORCEBERGEN CORP	USD	186	0,07	201	0,08
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINACIAL INC-W/I	USD	323	0,12	255	0,10
US63938C1080 - ACCIONES NAVIENT CORP	USD	42	0,02	55	0,02
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	298	0,11	309	0,12
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	221	0,08	147	0,06
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	500	0,21	496	0,20
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	212	0,08	199	0,08
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY COMPANY	USD	1.808	0,68	1.829	0,74
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP-A	USD	119	0,04	165	0,07
US0549371070 - ACCIONES BB&T CORPORATION	USD	428	0,16	411	0,17
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	2.518	0,94	1.849	0,74
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	570	0,21	567	0,23
US69331C1080 - ACCIONES PG&E CORPORATION	USD	251	0,09	391	0,16
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	1.837	0,69	2.084	0,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.421	0,53	1.008	0,41
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	117	0,04	99	0,04
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	66	0,02	82	0,03
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	538	0,20	515	0,21
US0758961009 - ACCIONES BED BATH & BEYOND INC	USD			48	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	444	0,17	431	0,17
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	228	0,09	273	0,11
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	218	0,08	190	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	2.808	1,05	2.740	1,10
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	353	0,13	242	0,10
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	207	0,08	208	0,08
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC /THE	USD	498	0,19	463	0,19
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	434	0,16	417	0,17
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	321	0,12	317	0,13
US0936711052 - ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	59	0,02	73	0,03
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	746	0,28	770	0,31
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	192	0,07	192	0,08
US49446R1095 - ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	72	0,03	76	0,03
BMG982941046 - ACCIONES XL GROUP LTD	USD	142	0,05	185	0,07
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	204	0,08	206	0,08
NL0009434992 - ACCIONES YONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	440	0,16	354	0,14
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	531	0,20	477	0,19
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	140	0,05	124	0,05
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	103	0,04	109	0,04
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	750	0,28	846	0,34
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	113	0,04	132	0,05
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	152	0,06	105	0,04
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	396	0,15	184	0,07
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	458	0,17	353	0,14
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	414	0,15	367	0,15
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	284	0,11	323	0,13
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	122	0,05	139	0,06
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	853	0,32	994	0,40
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	607	0,23	600	0,24
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	176	0,07	154	0,06
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	190	0,07	212	0,09
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	531	0,20	463	0,19
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	2.716	1,01	2.605	1,05
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	121	0,05	126	0,05
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	428	0,16	427	0,17
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	48	0,02	52	0,02
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	472	0,18	407	0,16
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	103	0,04	103	0,04
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	181	0,07	184	0,07
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	530	0,20	486	0,20
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	210	0,08	177	0,07
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	59	0,02	62	0,03
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	243	0,09	161	0,06
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	132	0,05		
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	141	0,05	131	0,05
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.227	1,58	3.743	1,51
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	104	0,04	99	0,04
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	733	0,27	670	0,27
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	109	0,04		
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	57	0,02	50	0,02
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	223	0,08	196	0,08
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	660	0,25	564	0,23
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	179	0,07	182	0,07
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	352	0,13	366	0,15
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.005	0,38	919	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	180	0,07	185	0,07
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	96	0,04	91	0,04
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	155	0,06	155	0,06
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	301	0,11	268	0,11
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	416	0,16	467	0,19
US40414L1098 - ACCIONES HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	176	0,07	226	0,09
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	1.028	0,38	663	0,27
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	116	0,04	160	0,06
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	1.105	0,41	1.008	0,41
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	722	0,27	607	0,24
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN NV	USD	135	0,05	150	0,06
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	430	0,16	514	0,21
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	599	0,22	934	0,38
US7127041058 - *ACCIONES PEOPLE* S UNITED FINANCIAL*	USD	46	0,02	46	0,02
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	297	0,11	318	0,13
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	120	0,04	122	0,05
US1567001060 - ACCIONES CENTURYTEL INC	USD	175	0,07	146	0,06
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC	USD	109	0,04	126	0,05
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.545	0,95	2.338	0,94
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	113	0,04	100	0,04
US5246601075 - ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	USD	99	0,04	115	0,05
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	330	0,12	202	0,08
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	380	0,14	258	0,10
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	160	0,06	166	0,07
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	176	0,07	147	0,06
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	240	0,09	218	0,09
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES INC	USD	143	0,05	155	0,06
US05329W1027 - ACCIONES AUTONATION INC	USD			23	0,01
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	172	0,06	139	0,06
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	516	0,19	506	0,20
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO /THE	USD	90	0,03	95	0,04
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP - CL. A	USD	70	0,03	62	0,02
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	426	0,16	382	0,15
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	206	0,08	203	0,08
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	602	0,22	529	0,21
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	324	0,12	299	0,12
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	78	0,03	119	0,05
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	215	0,08	192	0,08
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	334	0,12	329	0,13
US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	562	0,21	557	0,22
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	344	0,13	260	0,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	3.611	1,35	3.163	1,27
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAEW-HILL COMPANIES INC	USD	540	0,20	489	0,20
US78440X1019 - ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	135	0,05	148	0,06
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	92	0,03	81	0,03
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	133	0,05	101	0,04
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	714	0,27	617	0,25
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	34	0,01	39	0,02
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS & FRA	USD	190	0,07	257	0,10
US6267171022 - ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD			40	0,02
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	269	0,10	240	0,10
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	129	0,05	110	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.784	1,79	4.192	1,69
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	37	0,01	58	0,02
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	59	0,02		
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	262	0,10	216	0,09
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	164	0,06	162	0,07
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	93	0,03	92	0,04
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	192	0,07	234	0,09
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	97	0,04	102	0,04
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	77	0,03	84	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.325	0,87	2.009	0,81
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	1.623	0,61	1.307	0,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.426	0,53	1.483	0,60
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	100	0,04	121	0,05
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	359	0,13	329	0,13
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	130	0,05	92	0,04
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	737	0,28	509	0,20
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	139	0,05	112	0,04
US34354P1057 - ACCIONES FLOWERVE CORP	USD	53	0,02	62	0,02
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	55	0,02	49	0,02
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD	86	0,03	64	0,03
US6512901082 - ACCIONES Newfield Explor	USD	96	0,04	91	0,04
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	331	0,12	282	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	325	0,12	223	0,09
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	558	0,21	554	0,22
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	110	0,04	104	0,04
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	197	0,07	175	0,07
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	254	0,09	134	0,05
US1651671075 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	24	0,01	31	0,01
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	311	0,12	177	0,07
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.112	0,79	1.813	0,73
US7743411016 - ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC	USD	251	0,09	204	0,08
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	141	0,05	134	0,05
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	305	0,11	340	0,14
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	247	0,09	241	0,10
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	810	0,30	721	0,29
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	1.965	0,73	1.271	0,51
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	249	0,09	134	0,05
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	173	0,06	115	0,05
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	270	0,10	260	0,10
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	344	0,13	404	0,16
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.704	0,64	1.343	0,54
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	36	0,01	49	0,02
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT - PACKARD CO.	USD	375	0,14	328	0,13
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC	USD	190	0,07	224	0,09
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	282	0,11	263	0,11
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	204	0,08	207	0,08
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.223	0,46	1.017	0,41
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	100	0,04	100	0,04
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	273	0,10	303	0,12
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	127	0,05	135	0,05
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	164	0,06	165	0,07
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	95	0,04	87	0,04
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	664	0,25	634	0,26
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	572	0,21	432	0,17
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	166	0,06	176	0,07
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	346	0,13	285	0,11
US3434121022 - ACCIONES FLUOR CORP	USD	55	0,02	51	0,02
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	909	0,34	743	0,30
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	899	0,34	1.017	0,41
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	552	0,21	470	0,19
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP - W/I	USD	221	0,08	203	0,08
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	214	0,08	222	0,09
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	116	0,04	110	0,04
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	143	0,05	105	0,04
US0673831097 - ACCIONES BARD (C.R.) INC	USD	241	0,09	241	0,10
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	662	0,25	677	0,27
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL INTL CORP	USD	290	0,11	251	0,10
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES INC	USD	269	0,10	252	0,10
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.144	0,43	825	0,33
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD			77	0,03
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	164	0,06	201	0,08
SG9999014823 - ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD.	USD	1.161	0,43	1.106	0,45
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	382	0,14	355	0,14
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	272	0,10	221	0,09
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	270	0,10	151	0,06
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	103	0,04	87	0,04
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	291	0,11	278	0,11
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.395	0,52	1.138	0,46
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	152	0,06	140	0,06
US12650T1043 - ACCIONES CSRA INC	USD	32	0,01	36	0,01
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	163	0,06		
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	27	0,01	33	0,01
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	187	0,07	156	0,06
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	105	0,04	63	0,03
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	424	0,16	375	0,15
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	552	0,21	520	0,21
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	88	0,03	91	0,04
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	126	0,05	101	0,04
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	411	0,15	404	0,16
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	325	0,12	264	0,11
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	521	0,19	405	0,16
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	96	0,04	96	0,04
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	103	0,04	86	0,03
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	387	0,14	409	0,16
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	562	0,21	642	0,26
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	124	0,05	123	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5007541064 - ACCIONES HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	596	0,22	575	0,23
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC-CLASS C	USD	34	0,01	54	0,02
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	1.241	0,46	1.059	0,43
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	101	0,04	81	0,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	1.234	0,46	1.424	0,57
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	200	0,07	194	0,08
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	256	0,10	251	0,10
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	104	0,04	97	0,04
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORPORATION	USD	258	0,10	209	0,08
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	411	0,15	425	0,17
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	216	0,08	280	0,11
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP - CL. A	USD	383	0,14	204	0,08
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	114	0,04	161	0,06
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	198	0,07	198	0,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	9.917	3,70	8.767	3,53
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	295	0,11	320	0,13
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	270	0,10	201	0,08
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	443	0,17	447	0,18
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	44	0,02	44	0,02
BMG475671050 - ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	154	0,06	158	0,06
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	231	0,09	198	0,08
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	273	0,10	276	0,11
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	281	0,10	269	0,11
US8816091016 - ACCIONES TESORO CORP	USD			106	0,04
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	89	0,03	101	0,04
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	108	0,04	108	0,04
US8835561023 - ACCIONES THERMO ELECTRON CORP	USD	845	0,32	815	0,33
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	1.610	0,60	1.803	0,73
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	65	0,02	67	0,03
US9897011071 - ACCIONES ZIONS BANCCORPORATION	USD	160	0,06	145	0,06
US1897541041 - ACCIONES COACH INC	USD			219	0,09
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	968	0,36	986	0,40
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	204	0,08	158	0,06
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMM	USD	101	0,04	111	0,04
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	147	0,05	159	0,06
US2635341090 - ACCIONES DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD			764	0,31
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	371	0,14	420	0,17
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	118	0,04	92	0,04
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	43	0,02	46	0,02
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	167	0,06	140	0,06
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	173	0,06	182	0,07
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	257	0,10	210	0,08
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	113	0,04	110	0,04
US5272881047 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	80	0,03	83	0,03
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	134	0,05	130	0,05
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	102	0,04		
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	277	0,10	282	0,11
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	298	0,11	185	0,07
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	377	0,14	393	0,16
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	117	0,04	121	0,05
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	110	0,04	96	0,04
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	532	0,20	556	0,22
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	66	0,02	73	0,03
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	687	0,26	728	0,29
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	344	0,13	178	0,07
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	222	0,08	260	0,10
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1.947	0,73		
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	745	0,28	875	0,35
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	164	0,06	168	0,07
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	227	0,08	203	0,08
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	195	0,07		
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	47	0,02	55	0,02
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORPORATION	USD	170	0,06	166	0,07
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	104	0,04	80	0,03
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	256	0,10	311	0,13
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	215	0,08	209	0,08
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	139	0,05	121	0,05
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	601	0,22	542	0,22
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	378	0,14	406	0,16
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	234	0,09	223	0,09
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	381	0,14	424	0,17
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	216	0,08	220	0,09
US36174X1019 - ACCIONES GGP INC	USD	139	0,05	147	0,06
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	103	0,04	108	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.770	0,66	2.687	1,08
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	514	0,19	517	0,21
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	4.298	1,61	4.186	1,68
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	139	0,05	136	0,05
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	193	0,07	207	0,08
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	222	0,08	241	0,10
US0572241075 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD			239	0,10
US2605431038 - ACCIONES DOW CHEMICAL	USD			878	0,35
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	89	0,03	76	0,03
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4.067	1,52	4.019	1,62
US00817Y1082 - ACCIONES Aetna	USD	746	0,28	630	0,25
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	247	0,09	268	0,11
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	603	0,23	665	0,27
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	205	0,08	274	0,11
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	193	0,07	27	0,01
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	157	0,06	154	0,06
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	902	0,34	790	0,32
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	900	0,34	1.103	0,44
US75281A1097 - ACCIONES Range Resources	USD	36	0,01	51	0,02
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	873	0,33	931	0,37
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	134	0,05		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	344	0,13	304	0,12
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	285	0,11	284	0,11
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.353	1,25	2.789	1,12
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	571	0,21	511	0,21
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	85	0,03	83	0,03
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	113	0,04	91	0,04
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.684	0,63	1.353	0,54
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	247	0,09	272	0,11
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	3.633	1,36	3.141	1,26
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	349	0,13	347	0,14
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	583	0,22	366	0,15
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP	USD	296	0,11	249	0,10
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	126	0,05	102	0,04
US00508Y1029 - ACCIONES ACUIITY BRANDS INC	USD	73	0,03	89	0,04
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	142	0,05	106	0,04
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY FOODS CORP	USD	212	0,08	211	0,08
US74005P1049 - ACCIONES PRAXAIR INC	USD	428	0,16	385	0,16
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	936	0,35	850	0,34
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL BUSINESS MACHINES COR	USD	1.587	0,59	1.528	0,62
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	290	0,11	296	0,12
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	410	0,15	287	0,12
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD	69	0,03	102	0,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	7.496	2,80	6.227	2,51
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	170	0,06	222	0,09
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	94	0,04	105	0,04
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	153	0,06	157	0,06
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	201	0,08		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	885	0,33	906	0,36
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	73	0,03	83	0,03
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	70	0,03	63	0,03
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	181	0,07		
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	235	0,09	271	0,11
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	131	0,05		
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	263	0,10	262	0,11
US55616P1049 - ACCIONES MACYS INC	USD	88	0,03	86	0,03
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	481	0,18	487	0,20
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	754	0,28	870	0,35
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	320	0,12	325	0,13
US9290421091 - ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	143	0,05	180	0,07
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	379	0,14	336	0,14
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	356	0,13	349	0,14
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	482	0,18	358	0,14
US6512291062 - ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC	USD	182	0,07	331	0,13
US5543821012 - ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	71	0,03	66	0,03
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	2.638	0,99	2.309	0,93
US9668371068 - ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC	USD			83	0,03
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	575	0,21	518	0,21
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2.234	0,83	2.184	0,88
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD S CORPORATION	USD	1.537	0,57	1.451	0,58
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	293	0,11	138	0,06
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	476	0,18	311	0,13
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	128	0,05	112	0,05
IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT PLC - W/I	USD			67	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8550301027 - ACCIONES STAPLES INC COM	USD			99	0,04
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR	USD	124	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		260.251	97,25	241.009	96,93
TOTAL RENTA VARIABLE		260.251	97,25	241.009	96,93
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	218	0,08		
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	40	0,02		
TOTAL IIC		258	0,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		260.509	97,35	241.009	96,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		260.509	97,35	241.009	96,93

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.