

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

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
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	18.963.281,24	18.501.386,93
Nº de Partícipes	23.377	22.327
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	264.864	13,9672
2017	267.773	14,4731
2016	224.752	13,7504
2015	216.002	12,0799

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	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,50	-3,50	4,53	0,72	-4,16	5,26	13,83	10,98	24,64
Desviación con respecto al índice	0,49	0,49	0,27	0,21	0,18	0,20	0,21	0,32	7,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,58	08-02-2018	-3,58	08-02-2018	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,95	26-03-2018	1,95	26-03-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,09	19,09	9,39	11,25	10,40	10,57	16,24	21,42	12,60
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59	0,69	0,24	1,03
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	19,80	19,80	9,45	11,20	9,38	10,30	15,41	20,60	12,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,76	7,41

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,32	0,28	0,27	1,14	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

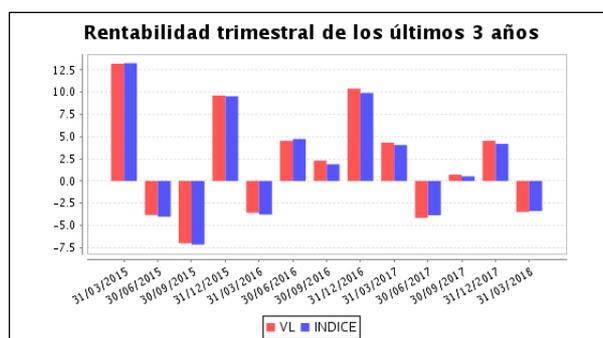
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	22.371	309	0,16
Renta Fija Internacional	8.278	148	-0,18
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)	840.451	73.989	-3,89
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.067.306	70.283	-1,74
Global	70.509	957	-2,10
Total fondos	2.008.914	145.686	-2,63

*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	261.071	98,57	260.477	97,28
* 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	261.071	98,57	260.477	97,28
* 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)	2.901	1,10	8.034	3,00
(+/-) RESTO	892	0,34	-738	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	264.864	100,00 %	267.773	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)	267.773	242.122	267.773	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,60	5,55	2,60	-50,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,66	4,30	-3,66	-189,93
(+) Rendimientos de gestión	-3,32	4,73	-3,32	-174,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	251,35
+ Dividendos	0,46	0,48	0,46	1,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,67	4,07	-3,67	-194,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,20	-0,08	-145,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	103,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,44	-0,34	-18,44
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	3,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-97,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,07	-39,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.252,81
+ 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	1.252,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	264.864	267.773	264.864	

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

3. Inversiones financieras

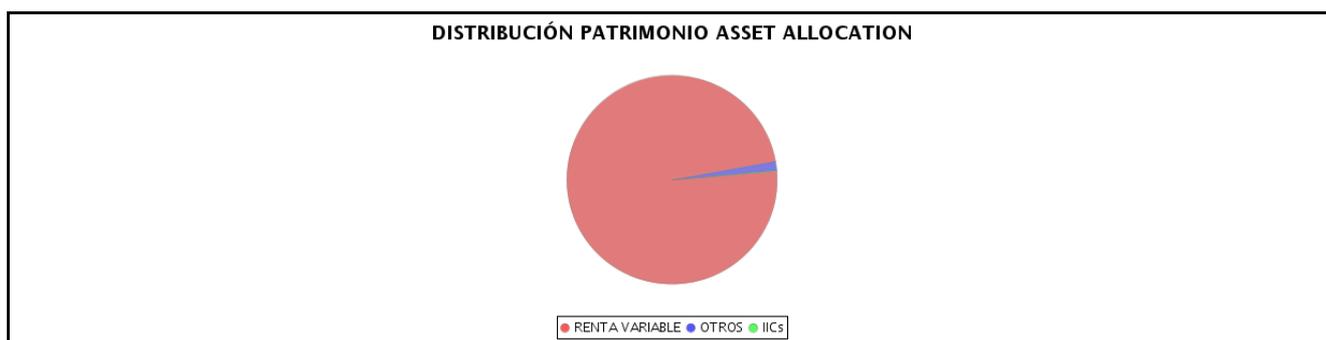
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	260.805	98,34	260.251	97,25
TOTAL RENTA VARIABLE	260.805	98,34	260.251	97,25
TOTAL IIC	266	0,10	258	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	261.071	98,44	260.509	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	261.071	98,44	260.509	97,35

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	379	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		379	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.661	Inversión
Total otros subyacentes		3661	
TOTAL OBLIGACIONES		4040	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 liquidación por importe de : 69.488,65 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN PRIMER TRIMESTRE 2018

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 primer trimestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento negativo a nivel global. Factores como el retorno de la volatilidad, la imposición de aranceles por parte de la administración Trump sobre las importaciones de acero y aluminio (un 25% y 10% respectivamente) y sobre las importaciones chinas por valor de 60.000 millones de dólares, han resultado clave para que dicho comportamiento haya sido tan dispar durante los 3 primeros meses del año. Sin embargo hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza, los cuales continúan mostrando la expansión global, apoyada por la demanda interna en la mayoría de países

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la celebración de elecciones presidenciales en Italia, y las reuniones mensuales llevadas a cabo por el BCE. En Italia, los temores por la victoria de los partidos más radicales se hicieron realidad viendo como una vez escrutados el 100% de los votos, la coalición de centroderecha Liga Norte, encabezada por Matteo Salvini, emergía como la principal fuerza política mientras que el Movimiento 5 Estrellas liderado por Luigi Di Maio se convirtió en el partido más votado, aunque ningún partido obtuvo la

mayoría absoluta, por lo que serán necesarias negociaciones para formar gobierno. En dicho contexto, la prima italiana alcanzaba un máximo de 164 pb a finales de enero por la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales. En Marzo, bajaba hasta los 151 pb los días cercanos al evento político, para posteriormente cerrar el trimestre en los 129 puntos básicos.

En materia de política monetaria, destacar la reunión mantenida por parte del BCE el 8 de marzo, donde M. Draghi habló de manera más clara sobre la posible evolución de los tipos de interés en la eurozona. En dicha comparecencia, el BCE dejó más que claro que sus tipos clave seguirán en los niveles actuales más allá de la finalización del programa de compras. También confirmó que el programa de compras continúa su ritmo actual por valor de 30 MII euros, y comparadas con diciembre del año pasado, se revisaron a la baja las previsiones de inflación pronosticando un 1,4% para 2018, 1,4% para 2019 y un 1,7% para el año 2020.

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. Sin embargo no se ha visto reflejado en los mercados de renta variable a lo largo del trimestre. En febrero, la volatilidad, ausente durante todo 2017, volvió a los mercados. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con ellas las expectativas de futuras subidas de tipos por parte de la Fed, trasladándose a toda la curva, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, aumentando así la volatilidad. Durante los primeros días del mes, los índices bursátiles corrigieron más del 9% desde sus máximos, antes de recuperar algo de terreno desde los mínimos del 8 y 9 de febrero. Dejando la volatilidad a un lado, en un contexto en el que los datos económicos son buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal, la Fed volvía a subir los tipos de interés clave en 25pb (1,50 % - 1,75 %), mientras continúa con el proceso de reducción de su balance. En la primera comparecencia de J. Powell como presidente, los miembros de la Fed mantuvieron el objetivo de 3 subidas para 2018. Sin embargo, aumentaron sus previsiones para 2019, con dos subidas adicionales a las ya previstas.

En Reino Unido, un año después la activación del Artículo 50 del Tratado de Lisboa, parece que las negociaciones de salida de la Unión Europea avanzan. Los países de la UE y el Reino Unido han llegado a un acuerdo respecto al periodo de transición para la salida Europa, prevista para finales de 2020.

A nivel local, el foco ha estado puesto en, por un lado las tensiones independentistas en Cataluña, aunque es un factor que cada vez cobra menor relevancia, y por otro lado en la revisión al alza del rating a España por parte de la agencia de calificación S&P. Con todo ello, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán comenzaba el año en los 114pb y gracias a los acontecimientos positivos desarrollados a lo largo del trimestre, bajaba hasta los 66 pb el 30 de marzo. Destacar una pequeña y puntual subida en febrero hasta los 94 puntos debido principalmente a un repunte en la volatilidad y a la subida del bono alemán a 10 años.

En Asia, la economía china continúa con su robusto crecimiento a pesar de las tensiones vividas con Estados Unidos. Hay que destacar que los impulsos de la economía con cada vez más diversificados y el nivel de deuda permanece estable en los niveles actuales. Sí que es cierto que a largo plazo, prevemos una desaceleración gradual del crecimiento para buscar así mayor equilibrio (menor crecimiento, menor deuda). En Japón, hay que destacar una expansión continua que entra en su quinto año consecutivo. Aunque el crecimiento ha disminuido respecto a los altos niveles de 2017, el buen momento del ciclo industrial, los estímulos fiscales y la mejora del comercio mundial, seguirán siendo los principales contribuidores del país nipón.

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el primer trimestre del año, con la bajadas generalizadas en EEUU (-1,22%), Europa (-4,07%), Japón (-5,76%). En EEUU, veíamos como el S&P 500 perdía -1,22% y el Dow Jones -2,49%, al contrario que el Nasdaq Composite (+2,32%) siendo uno de los pocos índices que terminó en positivo el trimestre. En Europa, el Ibex 35 retrocedía un -4,42%, el FTSE 100 un -8,21% y el Dax alemán se dejaba un -6,35%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+1,05%), liderada por Brasil con un +11,73% en divisa local.

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años comenzaba el trimestre incrementándose 29 pb, llegando al 2,70 % en enero, ayudado por unas buenas expectativas de empleo y por la reforma fiscal de D. Trump, y acumulando otros 16 puntos básicos de subida en el mes de febrero. Sin embargo en marzo bajaba 13pb, pasando del 2,83 % al 2,73 %. Mientras tanto, en Europa, el comportamiento del bono alemán a 10 años ha sido dispar. Si bien la TIR del bund comenzaba el año en niveles de 0,42 %, subiendo 27 pb gracias a mejores datos de empleo y a un crecimiento sostenible, de febrero a marzo desarrollaba un mejor comportamiento bajando de 0,69 a 0,49. Destacar el buen comportamiento del

bono español a 10 años en la última mitad del trimestre, cuya TIR bajaba 37pb para cerrar el mes en el 1,16 %, favorecido por la positiva revisión de rating por parte de S&P.

Por su parte, los spreads de crédito se han ensanchado notablemente durante los primeros meses del año, debido al mal comportamiento de la renta variable, especialmente en febrero y marzo. Así, el iTraxx Main pasaba de 44 a 59 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino, pasando de 233 a 283 puntos al cerrar el mes de marzo.

En cuanto a las divisas, el dólar se apreciaba un +2,6% frente al Euro por las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando marzo en 1,23 frente al 1,20 de finales del año pasado. La libra permaneció estable, dejándose el cambio EUR/GBP en 1,139 a finales de marzo.

El barril de Brent comenzaba el año en 66\$, y ha permanecido relativamente estable en el trimestre. El precio del barril de crudo tan solo se vio ligeramente alterado por las tensiones geopolíticas en oriente medio e Irán, y por el repunte visto en la volatilidad, cerrando el trimestre en 70\$/ barril.

Por otro lado, el oro se apreció un 1,77% hasta los 1.325\$/onza.

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

29/12/2017 30/03/2018 31/12/2016 1º Trimestre 2017

EuroStoxx 50 3503.96 3361.5 3290.52 -4.07% 6.49%

FTSE-100 7687.77 7056.61 7142.83 -8.21% 7.63%

IBEX-35 10043.9 9600.4 9352.1 -4.42% 7.40%

Dow Jones IA 24719.22 24103.11 19762.6 -2.49% 25.08%

S&P 500 2673.61 2640.87 2238.83 -1.22% 19.42%

Nasdaq Comp. 6903.389 7063.445 5383.117 2.32% 28.24%

Nikkei-225 22764.94 21454.3 19114.37 -5.76% 19.10%

euros/ US\$ 1.2005 1.2324 1.0517 2.66% 14.15%

Crudo Brent 66.87 70.27 56.82 5.08% 17.69%

Bono Alemán 10 años (%) 0.427 0.497 0.208 0.07 0.22

Letra Tesoro 1 año (%) -0.53 -0.44 -0.37 0.09 -0.16

Itraxx Main 5 años 44.826 59.525 72.35 14.70 -27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en USA, 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 japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra visión negativa en deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro. Respecto al crédito, hemos sobre ponderado durante el trimestre esta clase de activo en Europa tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así High Yield.

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 primer trimestre de 2018 fue de -3.5%, estando en línea con la de su índice de referencia en euro que fue -3.4%.

La mayor rentabilidad del fondo 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.

Siempre conviene mencionar que el objetivo del fondo es replicar al popular índice S&P500, pero en su versión denominada en euros, por lo que las variaciones del tipo de cambio no afectarían de forma directa a la evolución de nuestro fondo frente a su índice de referencia, al estar ambos denominados en la misma divisa.

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 (0,49%) muy por debajo 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 (19.1%) está en línea con la de su índice de referencia (19.8%).

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 (-3.5%) es inferior a la media de la gestora (-2.6%) debido fundamentalmente a la clase de activo en el que el fondo invierte, en este caso la renta variable norteamericana.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas durante el primer trimestre han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 232.688,67 euros.

El apalancamiento del fondo ha sido del 2,68%

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.

El patrimonio del fondo durante el primer trimestre disminuyó en 2.909.301,76 euros, y sin embargo su número de partícipes aumentó en 1.050.

Los gastos directos soportados durante el primer trimestre ascendieron a 744.357,20 euros, lo que supone un porcentaje del 0,27% sobre el patrimonio medio del trimestre.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 4% en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno sigue siendo contundente a pesar del aumento de la volatilidad financiera que hemos visto recientemente. El crecimiento sigue ganando impulso a ambos lados del Atlántico, donde los indicadores económicos continúan siendo más que positivos. La re-sincronización del ciclo global se está alimentando gracias a la recuperación del comercio mundial. 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 llevarán a cabo de una manera muy gradual.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía americana y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por sí maduro, con un crecimiento de alrededor del 3% para 2018. Sin embargo, el impacto

del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. Nuestro escenario central espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales de tipos de interés (3 subidas para 2018) al mismo tiempo que continua con la normalización de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo, mientras la incertidumbre política está disminuyendo, una vez pasadas las elecciones italianas y rebajadas las tensiones independentistas en España. En las reuniones mantenidas por parte del BCE en los primeros meses del año, se mantuvieron los tipos de interés sin cambios, continuando así con el programa de compra de activos. Ante las especulaciones de una posible subida de tipos en la recta final del programa de compras, Draghi anunció que los tipos de interés continuarán manteniéndose en los mismos niveles así más allá del fin de dicho programa.

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

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.

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	USD	1.842	0,70	2.069	0,77
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	254	0,10	268	0,10
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	277	0,10	175	0,07
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	114	0,04	117	0,04
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	268	0,10	249	0,09
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.282	0,48	1.065	0,40
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	395	0,15	417	0,16
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	USD	267	0,10	285	0,11
US8110651010 - ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE	USD			139	0,05
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.099	0,41	1.050	0,39
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	81	0,03	98	0,04
US61174X1098 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	299	0,11	339	0,13
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.075	0,41	1.026	0,38
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.800	0,68	1.881	0,70
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	175	0,07	112	0,04
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	255	0,10	300	0,11
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	947	0,36	865	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.824	2,58	5.328	1,99
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	71	0,03	82	0,03
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	93	0,03	90	0,03
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	363	0,14	399	0,15
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	745	0,28	749	0,28
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	101	0,04	92	0,03
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	647	0,24	689	0,26
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	251	0,09	261	0,10
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	2.394	0,90	2.610	0,97
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	46	0,02	48	0,02
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.094	0,41	1.066	0,40
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	133	0,05	137	0,05
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	90	0,03	97	0,04
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	178	0,07	163	0,06
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	625	0,24	497	0,19
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	86	0,03	100	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	972	0,37	1.036	0,39
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	236	0,09	234	0,09
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	157	0,06	132	0,05
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	140	0,05	164	0,06
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	511	0,19	493	0,18
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.046	0,39	1.009	0,38
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	321	0,12	364	0,14
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	139	0,05	178	0,07
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	115	0,04	113	0,04
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	485	0,18	374	0,14
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	77	0,03	69	0,03
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	260	0,10	262	0,10
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	100	0,04	113	0,04
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	100	0,04	112	0,04
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	387	0,15	358	0,13
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	82	0,03	84	0,03
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	742	0,28	779	0,29
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	117	0,04	118	0,04
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	139	0,05	142	0,05
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	138	0,05	142	0,05
US5732841060 - ACCIONES M Marietta MatrI	USD	118	0,04	129	0,05
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	202	0,08	86	0,03
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	131	0,05	118	0,04
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	173	0,07	160	0,06
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	338	0,13	320	0,12
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	98	0,04	96	0,04
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	286	0,11	178	0,07
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	408	0,15	393	0,15
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	666	0,25	711	0,27
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	526	0,20	550	0,21
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	378	0,14	368	0,14
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	511	0,19	462	0,17
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	152	0,06	175	0,07
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	205	0,08	217	0,08
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	150	0,06	137	0,05
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	342	0,13	336	0,13
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	301	0,11	260	0,10
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	135	0,05	147	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	139	0,05	134	0,05
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	479	0,18	498	0,19
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	366	0,14	383	0,14
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	416	0,16	379	0,14
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR	USD	166	0,06	124	0,05
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	215	0,08	198	0,07
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	312	0,12	295	0,11
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	161	0,06	154	0,06
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	831	0,31	902	0,34
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	159	0,06	163	0,06
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD	101	0,04	86	0,03
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	315	0,12	231	0,09
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	179	0,07	181	0,07
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	275	0,10	176	0,07
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	92	0,03	119	0,04
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	243	0,09	248	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	2.773	1,05	2.518	0,94
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	261	0,10	290	0,11
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	88	0,03	104	0,04
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	2.492	0,94	2.638	0,99
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	205	0,08	215	0,08
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	354	0,13	365	0,14
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	585	0,22	562	0,21
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD	58	0,02	69	0,03
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	397	0,15	352	0,13
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	150	0,06	180	0,07
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	109	0,04	103	0,04
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	82	0,03		
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	435	0,16	387	0,14
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	539	0,20	476	0,18
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	109	0,04	133	0,05
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	269	0,10	301	0,11
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	56	0,02	59	0,02
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	722	0,27	583	0,22
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	123	0,05	128	0,05
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	186	0,07	204	0,08
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	411	0,16	440	0,16
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	480	0,18	531	0,20
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	144	0,05	140	0,05
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	93	0,03	103	0,04
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	730	0,28	750	0,28
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	97	0,04	113	0,04
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	421	0,16	433	0,16
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	149	0,06	152	0,06
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	89	0,03	98	0,04
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	455	0,17	396	0,15
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	451	0,17	458	0,17
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	366	0,14	414	0,15
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	242	0,09	284	0,11
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	120	0,05	122	0,05
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	714	0,27	853	0,32
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	532	0,20	607	0,23
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	180	0,07	176	0,07
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	162	0,06	190	0,07
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	498	0,19	531	0,20
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	2.324	0,88	2.716	1,01
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	115	0,04	121	0,05
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	365	0,14	428	0,16
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	42	0,02	48	0,02
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	643	0,24	472	0,18
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	86	0,03	103	0,04
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	556	0,21	550	0,21
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	579	0,22	530	0,20
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	187	0,07	210	0,08
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	59	0,02	59	0,02
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	219	0,08	243	0,09
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	113	0,04	132	0,05
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	212	0,08	208	0,08
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	123	0,05	141	0,05
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.380	1,65	4.227	1,58
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	659	0,25	733	0,27
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	103	0,04	109	0,04
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	50	0,02	57	0,02
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	69	0,03	68	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	197	0,07	223	0,08
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.660	0,63	1.421	0,53
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	210	0,08	234	0,09
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	568	0,21	660	0,25
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	713	0,27	538	0,20
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	169	0,06	179	0,07
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	969	0,37	1.005	0,38
US98310W1080 - ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	171	0,06	178	0,07
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	88	0,03	96	0,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	1.916	0,72	2.012	0,75
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	140	0,05	155	0,06
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	407	0,15	416	0,16
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	212	0,08	216	0,08
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	198	0,07	215	0,08
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	171	0,06	166	0,06
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	206	0,08		
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	231	0,09	221	0,08
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	2.727	1,03	3.137	1,17
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	654	0,25	687	0,26
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	146	0,06	182	0,07
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	67	0,03	70	0,03
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	311	0,12	344	0,13
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	25	0,01	27	0,01
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	175	0,07	179	0,07
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	252	0,10	222	0,08
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	517	0,20	516	0,19
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1.700	0,64	1.947	0,73
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	152	0,06	134	0,05
US36174X1019 - ACCIONES GGP INC REIT	USD	118	0,04	139	0,05
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	123	0,05	116	0,04
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	560	0,21	552	0,21
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	80	0,03	88	0,03
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.347	1,26	3.353	1,25
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	622	0,23	575	0,21
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	171	0,06	126	0,05
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	1.735	0,66	1.837	0,69
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	328	0,12	334	0,12
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	130	0,05		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	3.961	1,50	4.298	1,61
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	126	0,05	135	0,05
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	269	0,10	305	0,11
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	162	0,06	160	0,06
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	891	0,34	968	0,36
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	828	0,31	755	0,28
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	692	0,26	746	0,28
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	55	0,02	72	0,03
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	119	0,04	131	0,05
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.132	0,80	1.965	0,73
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	229	0,09	269	0,10
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	117	0,04	129	0,05
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.513	1,70	4.784	1,79
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	41	0,02	37	0,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.033	0,39	1.028	0,38
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	870	0,33	722	0,27
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	51	0,02	59	0,02
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	115	0,04	135	0,05
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	775	0,29	904	0,34
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	110	0,04	156	0,06
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	45	0,02	46	0,02
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	292	0,11	262	0,10
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.744	0,66	1.809	0,68
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	153	0,06	164	0,06
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	83	0,03	93	0,03
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	203	0,08	192	0,07
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	88	0,03	97	0,04
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	213	0,08	200	0,07
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	77	0,03	77	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.508	0,95	2.325	0,87
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	171	0,06	186	0,07
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	1.498	0,57	1.623	0,61
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.323	0,50	1.426	0,53
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	114	0,04	100	0,04
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	466	0,18	359	0,13
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	172	0,06	130	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	702	0,27	737	0,28
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	145	0,05	163	0,06
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	162	0,06	139	0,05
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	121	0,05	136	0,05
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	53	0,02	53	0,02
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	47	0,02	55	0,02
US6512901082 - ACCIONES Newfield Explor	USD	72	0,03	96	0,04
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	244	0,09	240	0,09
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	131	0,05	212	0,08
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	303	0,11	331	0,12
US0549371070 - ACCIONES BB AND T CORP	USD	437	0,17	428	0,16
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	713	0,27	636	0,24
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	281	0,11	325	0,12
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	499	0,19	558	0,21
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	91	0,03	110	0,04
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	248	0,09	197	0,07
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	242	0,09	254	0,09
US1651671075 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD			24	0,01
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	86	0,03	78	0,03
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	312	0,12	311	0,12
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.467	0,93	2.112	0,79
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	171	0,06	117	0,04
US7743411016 - ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC	USD	243	0,09	251	0,09
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	145	0,05	141	0,05
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	326	0,12	344	0,13
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	2.552	0,96	2.808	1,05
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	326	0,12	353	0,13
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	454	0,17	428	0,16
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	224	0,08	247	0,09
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	899	0,34	810	0,30
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	39	0,01	34	0,01
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	243	0,09	249	0,09
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	44	0,02	42	0,02
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	258	0,10	277	0,10
US74005P1049 - ACCIONES PRAXAIR INC	USD	523	0,20	428	0,16
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	103	0,04	44	0,02
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	191	0,07	216	0,08
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	777	0,29	763	0,28
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	89	0,03	90	0,03
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	101	0,04	105	0,04
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	367	0,14	344	0,13
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	151	0,06	164	0,06
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	222	0,08	227	0,08
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	226	0,09	195	0,07
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	461	0,17	444	0,17
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	190	0,07	139	0,05
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	3.583	1,35	3.633	1,36
US09247X1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	735	0,28	714	0,27
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	89	0,03	101	0,04
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.125	0,42	1.161	0,43
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	371	0,14	382	0,14
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	240	0,09	272	0,10
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COS PREFERENCE	USD			36	0,01
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	382	0,14	375	0,14
US80589M1027 - ACCIONES SCANA	USD	48	0,02	52	0,02
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	264	0,10	270	0,10
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.037	0,39	1.105	0,41
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	189	0,07	230	0,09
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	92	0,03	103	0,04
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	231	0,09	204	0,08
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	85	0,03	100	0,04
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	129	0,05	120	0,04
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	369	0,14	291	0,11
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	277	0,10	273	0,10
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.283	0,48	1.395	0,52
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	91	0,03	95	0,04
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	88	0,03	87	0,03
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	161	0,06	152	0,06
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	683	0,26	664	0,25
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	587	0,22	594	0,22
US12650T1043 - ACCIONES CSRA INC	USD			32	0,01
US63938C1080 - ACCIONES NAVIENT CORP	USD	40	0,02	42	0,02
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	287	0,11	298	0,11
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	485	0,18	552	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	499	0,19	576	0,22
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	155	0,06	172	0,06
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	178	0,07	187	0,07
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	455	0,17	424	0,16
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	305	0,12	411	0,15
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	275	0,10	325	0,12
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	510	0,19	521	0,19
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	2.246	0,85	2.402	0,90
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	147	0,06	96	0,04
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	222	0,08	228	0,09
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	217	0,08	207	0,08
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	228	0,09	261	0,10
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	83	0,03	92	0,03
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	552	0,21	562	0,21
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	419	0,16	434	0,16
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	163	0,06	124	0,05
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	643	0,24	603	0,23
US5272881047 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	67	0,03	80	0,03
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	406	0,15	411	0,15
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	120	0,05	143	0,05
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	275	0,10	323	0,12
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	308	0,12	298	0,11
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	144	0,05	139	0,05
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	107	0,04	117	0,04
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.098	0,41	1.073	0,40
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	309	0,12	381	0,14
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	102	0,04		
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	962	0,36	936	0,35
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	22	0,01	24	0,01
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	123	0,05	70	0,03
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	673	0,25	745	0,28
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	96	0,04	103	0,04
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	534	0,20	571	0,21
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	84	0,03	113	0,04
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	284	0,11	269	0,10
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	299	0,11	247	0,09
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	4.416	1,67	4.376	1,63
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.386	0,90	2.432	0,91
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	217	0,08	204	0,08
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	299	0,11	321	0,12
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	98	0,04	91	0,03
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	193	0,07	192	0,07
US26884L1098 - ACCIONES Equitable Rsc	USD	120	0,05	147	0,05
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	118	0,04	116	0,04
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	353	0,13	371	0,14
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	123	0,05	118	0,04
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.147	0,43	1.119	0,42
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	36	0,01	34	0,01
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	537	0,20	573	0,21
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	161	0,06	171	0,06
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	93	0,04	43	0,02
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	388	0,15	430	0,16
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	163	0,06	167	0,06
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	191	0,07	173	0,06
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	112	0,04	109	0,04
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	283	0,11	257	0,10
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	122	0,05	113	0,04
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	397	0,15	354	0,13
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	103	0,04	102	0,04
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	386	0,15	377	0,14
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	91	0,03	110	0,04
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	184	0,07	201	0,08
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	271	0,10	270	0,10
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	482	0,18	532	0,20
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	120	0,05	129	0,05
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	371	0,14	396	0,15
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	63	0,02	66	0,02
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.754	0,66	1.808	0,68
US0673831097 - ACCIONES CR BARD INC	USD			241	0,09
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	701	0,26	662	0,25
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	251	0,09	290	0,11
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	294	0,11	258	0,10
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD			47	0,02
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	71	0,03	89	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	221	0,08	218	0,08
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	896	0,34	845	0,32
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.611	0,61	1.610	0,60
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	594	0,22	540	0,20
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	160	0,06	164	0,06
BMG982941046 - ACCIONES XL GROUP PLC	USD	217	0,08	142	0,05
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	180	0,07	212	0,08
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	355	0,13	330	0,12
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	306	0,12	256	0,10
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	140	0,05	160	0,06
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	94	0,04	114	0,04
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	201	0,08	216	0,08
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	173	0,07	73	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	9.881	3,73	9.917	3,70
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	206	0,08	229	0,09
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	457	0,17	499	0,19
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	281	0,11	214	0,08
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	356	0,13	311	0,12
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.549	0,58	1.587	0,59
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	242	0,09	240	0,09
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	789	0,30	602	0,22
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	373	0,14	324	0,12
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	395	0,15	410	0,15
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	159	0,06	89	0,03
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	186	0,07	173	0,06
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	3.669	1,39	4.067	1,52
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.507	0,57	1.573	0,59
US40414L1098 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	153	0,06	176	0,07
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	109	0,04	116	0,04
US00817Y1082 - ACCIONES Aetna	USD	682	0,26	746	0,28
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	107	0,04	101	0,04
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	242	0,09	247	0,09
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD	574	0,22	588	0,22
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	681	0,26	652	0,24
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	186	0,07	200	0,07
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	270	0,10	297	0,11
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	168	0,06	175	0,07
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	301	0,11	295	0,11
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.392	0,53	1.635	0,61
US0185811082 - ACCIONES Alliance Data	USD	104	0,04	127	0,05
US61945C1036 - ACCIONES MOOSAIC CO	USD	96	0,04	104	0,04
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	160	0,06	170	0,06
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	117	0,04	143	0,05
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	67	0,03	64	0,02
US3434121022 - ACCIONES Fluor	USD	59	0,02	55	0,02
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	638	0,24	601	0,22
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	387	0,15	378	0,14
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	205	0,08	205	0,08
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	197	0,07	234	0,09
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	192	0,07	193	0,07
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	159	0,06	157	0,06
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	423	0,16	443	0,17
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	119	0,05	160	0,06
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	779	0,29	900	0,34
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	313	0,12	297	0,11
US75281A1097 - ACCIONES Range Resources	USD	30	0,01	36	0,01
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	952	0,36	873	0,33
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD	57	0,02	68	0,03
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	276	0,10	285	0,11
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	86	0,03	85	0,03
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	509	0,19	514	0,19
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	77	0,03	66	0,02
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.902	0,72	1.684	0,63
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	376	0,14	349	0,13
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	173	0,07	201	0,08
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	240	0,09	231	0,09
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	319	0,12	273	0,10
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	285	0,11	235	0,09
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	538	0,20	426	0,16
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPP GROUP	USD	246	0,09	206	0,08
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.053	0,78	2.234	0,83
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	1.434	0,54	1.537	0,57
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	3.573	1,35	3.611	1,35
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	497	0,19	498	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	209	0,08	222	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	8.157	3,08	7.496	2,80
LR000862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	260	0,10	270	0,10
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	248	0,09	296	0,11
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	153	0,06	170	0,06
US00508Y1029 - ACCIONES ACUTY BRANDS INC	USD	57	0,02	73	0,03
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	275	0,10	282	0,11
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	685	0,26	691	0,26
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	645	0,24	599	0,22
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	104	0,04	123	0,05
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	77	0,03	94	0,04
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	137	0,05	135	0,05
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	137	0,05	142	0,05
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	229	0,09	256	0,10
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	139	0,05	155	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.433	0,92	2.545	0,95
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	915	0,35	912	0,34
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	186	0,07	164	0,06
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	449	0,17	334	0,12
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	204	0,08	104	0,04
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	461	0,17	572	0,21
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	143	0,05	153	0,06
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	862	0,33	885	0,33
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	366	0,14	346	0,13
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.218	0,46	899	0,34
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	224	0,08	221	0,08
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	149	0,06	174	0,06
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	185	0,07	181	0,07
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	610	0,23	570	0,21
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.334	0,50	1.770	0,66
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.178	0,44	1.144	0,43
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	62	0,02	65	0,02
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	169	0,06	190	0,07
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	341	0,13	380	0,14
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	378	0,14	356	0,13
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	192	0,07	143	0,05
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD	59	0,02	71	0,03
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	304	0,11	293	0,11
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	221	0,08	108	0,04
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	466	0,18	596	0,22
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	370	0,14	344	0,13
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	99	0,04	126	0,05
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	237	0,09	236	0,09
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	938	0,35	806	0,30
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.767	0,67	1.704	0,64
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	181	0,07	190	0,07
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.214	0,46	1.241	0,46
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	85	0,03	89	0,03
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	235	0,09	263	0,10
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.262	0,48	1.234	0,46
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.232	0,47	1.223	0,46
US55616P1049 - ACCIONES MACYS INC	USD	102	0,04	88	0,03
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	445	0,17	481	0,18
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH	USD	114	0,04	113	0,04
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC	USD	851	0,32	754	0,28
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	92	0,03	106	0,04
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	312	0,12	320	0,12
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	90	0,03	99	0,04
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	193	0,07	258	0,10
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.470	0,56	909	0,34
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	510	0,19	482	0,18
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	133	0,05	143	0,05
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	240	0,09	251	0,09
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	263	0,10	281	0,10
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	180	0,07	193	0,07
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therap	USD	198	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		260.805	98,34	260.251	97,25
TOTAL RENTA VARIABLE		260.805	98,34	260.251	97,25
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	44	0,02	40	0,02
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	222	0,08	218	0,08
TOTAL IIC		266	0,10	258	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		261.071	98,44	260.509	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		261.071	98,44	260.509	97,35

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.