

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

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** 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	18.886.777,64	18.501.386,93
Nº de Partícipes	23.342	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	285.849	15,1349
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	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	4,57	8,36	-3,50	4,53	0,72	5,26	13,83	10,98	24,64
Desviación con respecto al índice	0,37	0,37	0,41	0,27	0,21	0,20	0,21	0,32	7,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	06-04-2018	-3,58	08-02-2018	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,18	14-06-2018	2,18	14-06-2018	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	16,79	14,15	19,09	9,39	11,25	10,57	16,24	21,42	12,60
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,03
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	16,96	12,85	19,80	9,45	11,20	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.

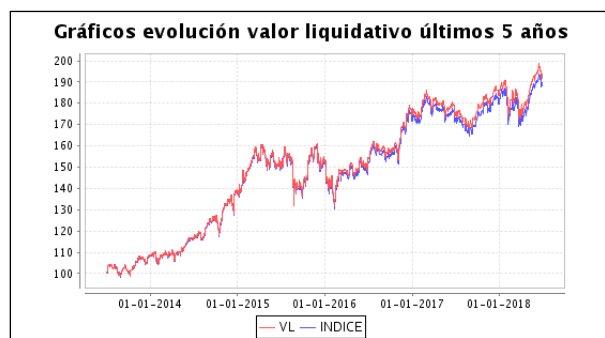
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,32	0,28	1,14	1,10	1,10	1,11

(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

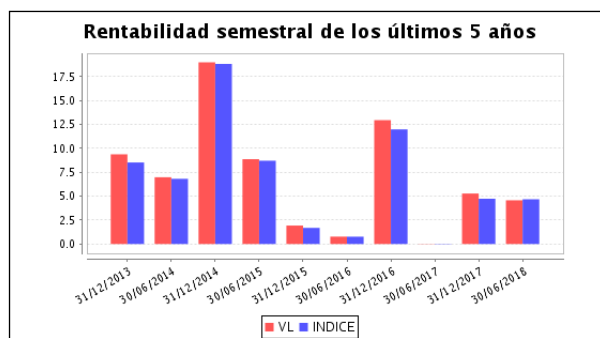
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 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	23.467	316	-0,04
Renta Fija Internacional			
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)	845.238	73.065	0,11
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.064.076	71.877	-2,18
Global	69.981	927	-1,80
Total fondos	2.002.763	146.185	-1,18

*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	275.452	96,36	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	275.452	96,36	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)	9.255	3,24	8.034	3,00
(+/-) RESTO	1.142	0,40	-738	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	285.849	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	248.445	267.773	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,23	2,62	2,23	-6,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	5,07	4,31	-6,38
(+) Rendimientos de gestión	5,07	5,87	5,07	-5,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	519,54
+ Dividendos	0,94	1,04	0,94	-0,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,16	4,61	4,16	-0,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,31	-0,07	-125,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,09	0,03	-141,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,80	-0,75	3,40
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	8,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	0,00	-95,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,08
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,21	12,67
(+) 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)	285.849	267.773	285.849	

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

3. Inversiones financieras

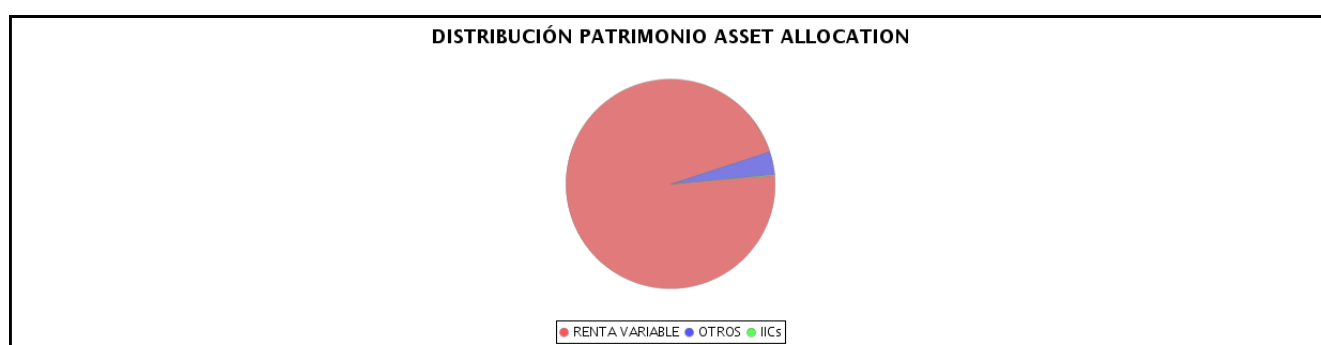
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	275.167	96,23	260.251	97,25
TOTAL RENTA VARIABLE	275.167	96,23	260.251	97,25
TOTAL IIC	279	0,10	258	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	275.445	96,33	260.509	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	275.445	96,33	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	377	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		377	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	13.303	Inversión
Total otros subyacentes		13303	
TOTAL OBLIGACIONES		13680	

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 : 143.523,08 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER SEMESTRE 2018

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer semestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento negativo a nivel global. 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, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, propiciando así el retorno de la volatilidad. Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado haya sido las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump, además de las tensiones geopolíticas en tanto en Italia como en España. Destacar también el barril de Brent, cuyo precio ha escalado significativamente debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán. Sin embargo, hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza que, aunque hayan estado ligeramente por debajo de lo esperado, continúan mostrando la expansión global.

En Estados Unidos, el buen tono económico continúa a pesar de estar en la zona madura del ciclo. Sin embargo, no se ha plasmado completamente en los mercados de renta variable a lo largo del semestre. 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. En marzo, el mercado retrocedía después de que la administración Trump anunciara la imposición de aranceles a las importaciones por un valor de 60.000 millones de dólares. Este ha sido el punto de partida para una guerra comercial entre el gobierno americano y el resto del mundo que aún genera tensión.

Respecto a la política monetaria, en su última reunión celebrada en el mes de junio, la Reserva Federal decidió por unanimidad subir los tipos de interés 25pb y dejarlos en el rango de 1,75% - 2,00%, la séptima vez desde finales de 2015, mientras continua con el proceso de reducción de su balance en un contexto en el que los datos económicos son buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal. Las proyecciones económicas se han revisado ligeramente al alza y los miembros de la FED anunciaron 2 subidas adicionales en 2018 (una más de las mencionadas en las actas de la reunión del mes de marzo) seguidas de 2 subidas más en 2019.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en cuatro eventos: la celebración de elecciones en Italia, con la posterior dificultad para la formación de gobierno, la moción de censura contra Mariano Rajoy en España, la política monetaria del BCE y las tensiones comerciales con la administración Trump.

En Italia, los temores por la victoria de los partidos más polarizados se hicieron realidad viendo, la coalición de derecha 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. Tras meses de negociaciones, en mayo ambos partidos llegaban a un pre acuerdo y como consecuencia el pánico llegaba a los mercados, y las TIR de los bonos del tesoro italiano subía bruscamente alcanzando máximos. El bono italiano a 10 años llegaba al 3,16% y el diferencial con Alemania se ensanchaba más de 300pb. Finalmente, tras un mes de mayo convulso, a lo largo de junio se llegaba a un acuerdo entre el presidente y la coalición entre el M5S y la Liga Norte, relajándose así parcialmente las TIR de los bonos gubernamentales.

A nivel local, el evento más relevante en la primera mitad del año, además de las tensiones en Cataluña, ha sido la exitosa moción de censura llevada a cabo contra el ex presidente Mariano Rajoy por parte del socialista Pedro Sanchez. Si a principios de año, gracias en parte a la revisión al alza del rating a España por parte de la agencia de calificación S&P, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán pasaba de 114pb hasta los 66pb el 30 de marzo, durante el mes de mayo y junio, coincidiendo por un lado con la inestabilidad política en Italia y por el otro la moción de censura mencionada anteriormente, la prima de riesgo tocaba máximos en 134pb, para acabar el semestre alrededor de los 100pb.

Respecto a la política monetaria, en la reunión mantenida por parte del BCE en el mes de junio se habló de manera más clara sobre el fin de programa de compras que continúa llevando a cabo. Draghi comunicó que el BCE continuará con el ritmo previsto (30 Billones/euros) hasta finales de septiembre. Posteriormente, las compras mensuales se reducirán a 15 billones/euros hasta finales de diciembre, finalizando así el programa. Tampoco se puso fecha a la primera subida de tipos, pero sí que aseguró que permanecerán en los niveles actuales al menos hasta verano de 2019 y, en cualquier caso, tan lejos como sea necesario.

Pero quizás el frente que mayor volatilidad ha generado han sido las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo a raíz de las medidas arancelarias impuestas por D. Trump. Si bien el presidente americano anunciaba la imposición de aranceles tanto a las importaciones de acero como de aluminio (un 25% y 10% respectivamente), Europa por su parte confirmaba también el incremento de un 25% los aranceles sobre alrededor de euros2.8bn de productos estadounidenses, en respuesta a los aranceles al acero europeo establecidos anteriormente por EEUU.

A nivel macroeconómico, hay que resaltar los datos publicados en las encuestas más recientes sobre los datos de actividad económica y los indicadores de confianza que, aunque hayan estado ligeramente por debajo de lo esperado debido a la desconfianza que han generado las tensiones comerciales con los Estados Unidos, continúan mostrando la expansión global sincronizada.

En Reino Unido, las negociaciones de salida de la Unión Europea y el Banco de Inglaterra han sido los protagonistas. El débil dato de crecimiento del PIB del primer trimestre (+0,1%) ha solapado la tendencia de las negociaciones ya que los países de la UE y el Reino Unido han llegado a un principio de acuerdo respecto al periodo de transición para la salida Europa, prevista para finales de 2020. Aunque la incertidumbre sigue siendo perjudicial para la confianza empresarial, las cifras del mercado laboral son sólidas (la tasa de desempleo alcanzó un nuevo mínimo de 4,2% durante el mes de febrero). Ahora mismo las negociaciones se centran en si el Reino Unido podrá seguir formando parte (de forma temporal o permanente) en la unión aduanera con la UE, aunque el desacuerdo interno del propio Gobierno de Theresa May, podría dificultar las negociaciones. Por su parte, el Banco de Inglaterra votó por mayoría de 6 a 3 el mantener los tipos en el 0,5% y el actual programa de compras. No obstante, sugirió la posibilidad de una subida hasta 0.75% en los próximos meses.

En Asia, la economía china continua con su robusto crecimiento (alrededor del 6,6%) a pesar de las tensiones vividas con Estados Unidos y de la publicación de algunos datos económicos algo peores de lo esperado. Hay que destacar que los impulsos de la economía son 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, el cual se encuentra actualmente en su quinto año consecutivo de expansión económica, la desaceleración del crecimiento económico global ha hecho que la producción industrial, las actividades manufactureras y la construcción hayan perdido momentum. Se espera un crecimiento del 1% para este año.

Los mercados emergentes se han visto perjudicados en la primera mitad del año debido a 3 factores: la escalada de tensiones comerciales y el aumento del precio del petróleo, así como los diversos eventos políticos en Argentina, Brasil o México. A principios de año veíamos como en Latinoamérica, Argentina se veía obligada pedir ayuda financiera al FMI, más tarde en México el candidato de izquierda López Obrador ganaba las elecciones presidenciales, y en Brasil se extendía la crisis del diésel varias semanas sin descuidar las elecciones para la presidencia a finales de octubre.

Las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el primer semestre del año, con bajadas generalizadas en EEUU (-1,81%), Europa (-3,09%), Japón (-2,02%). En EEUU, veíamos como el Dow Jones se dejaba un -1,81%, al contrario que el Nasdaq Composite (+8,79%) y el S&P 500 (+1,67%), siendo estos dos últimos de los pocos índices que terminaban en positivo el semestre. En Europa, el Ibex 35 retrocedía un -4,19%, el FTSE 100 un -0,66% y el Dax alemán se dejaba un -4,73%. La renta variable desarrollada (+0,74%) quedó por delante de la emergente (-6,60%) lastrada por países como Brasil (-7,48%).

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años comenzaba el año incrementándose 29pb, 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. En abril, sobrepasaba en varias ocasiones el nivel psicológico del 3% por primera vez desde 2014 aunque tras la erupción de los acontecimientos políticos en los meses posteriores, actuaba de activo refugio para los inversores, bajando bruscamente su TIR hasta el 2,78%. Con todo ello cerraba el mes de junio en 2,86%.

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 27pb hasta el 0,69% gracias a mejores datos de empleo y a un crecimiento sostenible, tras las tensiones geopolíticas vividas en Italia actuaba de activo refugio pasando, a mediados de mayo, de 0,65 a 0,26. Posteriormente lograba recuperar algo aunque tras las tensiones comerciales vividas en la última parte del semestre volvíamos a ver el flight to quality (huida hacia la calidad) hacia activos más seguros, cerrando el semestre con una TIR de 0,30%.

A nivel local, la positiva revisión de rating por parte de S&P sobre la economía española permitía bajar 37pb a la TIR del bono a 10 años para cerrar marzo en el 1,16%. Tras ello, el contagio de las tensiones geopolíticas en Italia, así como la moción de censura contra Mariano Rajoy, llevaban a la prima de riesgo española a cerrar mayo en 115pb (con un máximo de 134pb) y a la TIR del bono del tesoro a pasar del 1,16% a 1,50%, alcanzando un máximo de 130% el 29 de mayo. Una vez formado el nuevo gobierno en España, el rendimiento del bono bajaba hasta el 1,24% para finalizar el semestre en el

1,32% lo que supone un diferencial con el bono alemán a 10 años de 103pb.

Por su parte, los spreads de crédito se han ensanchado notablemente durante los primeros meses del año, debido especialmente al mal comportamiento de la renta variable. Así, el iTraxx Main pasaba de 44 a 73 puntos y en el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino, pasando de 233 a 319, cerrando ambos índices en máximos de lo que va de año.

En cuanto a las divisas, el EUR/USD se mantenía constante alrededor del 1.24 hasta mediados de abril. A partir de ahí, por un lado, las tensiones geopolíticas en Italia las cuales generaron venta de euro por parte de los inversores, así como unos datos macroeconómicos ligeramente peores de lo esperado, el tipo de cambio bajaba hasta niveles de 1,1684 para finalizar el junio.

El barril de Brent ha sido sin duda uno de los protagonistas en esta primera mitad de año. El crudo comenzaba 2018 a un precio de 66\$/barril y hasta marzo permanecía relativamente estable alrededor de 65-70\$. A partir de aquí, debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán, llegaba a un máximo de 79,80, un nivel que no alcanzaba desde el año 2014. En la reunión mantenida por la OPEP en junio, se acordó un aumento en el suministro de alrededor de 1 millón de barriles diarios. Una decisión que generó dudas en algunos inversores sobre si el mercado será capaz de aumentar la oferta en dicho número de barriles. Así el precio del petróleo de cerraba el semestre en 79,44\$/barril

Por otro lado, el oro se depreció un -4,93% hasta los 1.254\$/onza.

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

29/12/2017 30/06/2018 31/12/2016 1º Semestre 2017

EuroStoxx 50 3503.96 3395.6 3290.52 -3.09% 6.49%

FTSE-100 7687.77 7636.93 7142.83 -0.66% 7.63%

IBEX-35 10043.9 9622.7 9352.1 -4.19% 7.40%

Dow Jones IA 24719.22 24271.41 19762.6 -1.81% 25.08%

S&P 500 2673.61 2718.37 2238.83 1.67% 19.42%

Nasdaq Comp. 6903.389 7510.304 5383.117 8.79% 28.24%

Nikkei-225 22764.94 22304.51 19114.37 -2.02% 19.10%

euros/ US\$ 1.2005 1.1684 1.0517 -2.67% 14.15%

Crudo Brent 66.87 79.44 56.82 18.80% 17.69%

Bono Alemán 10 años (%) 0.427 0.302 0.208 -0.13 0.22

Letra Tesoro 1 año (%) -0.53 -0.38 -0.37 0.15 -0.16

Itraxx Main 5 años 44.826 73.529 72.35 28.70 -27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico fuerte, pero con más cautela que a principios de año debido a la aparición de diversos riesgos. 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 estilo 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 neutrales 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 visión negativa en duración y menos negativa que a principios de año en deuda pública americana, mantenida sólo con un propósito de cobertura macro. También mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los centrales. Respecto al crédito, hemos sobre- ponderado durante el semestre esta

clase de activo en Europa. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así en los de baja calidad.

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 semestre de 2018 fue de +4,57%, frente a un +5,68% de su índice de referencia (+2,65% en divisa local).

La menor 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 (0,37%) es inferior respecto a la desviación del trimestre anterior (0,41%). La desviación respecto al índice en este año es ligeramente superior a la desviación del año 2017, que fue un 0,20% y 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 (14,15%) es inferior a la del trimestre anterior (19,09%) 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 12,85% en el caso de la trimestral, y a la volatilidad acumulada en el año 2017 (10,30%).

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 (+4,57%) es superior a la media de la gestora (-1,18%) 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 unas pérdidas de 194.179,14 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,67%.

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 18.076.245,70 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1.050.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.504.972,30 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,54%

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 4% en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno es algo menos contundente, pero continúa siendo positivo a pesar del aumento de la volatilidad financiera debido a las tensiones geopolíticas que hemos visto recientemente, las cuales continuaran con nosotros durante el próximo semestre. Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE continúan ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevaran 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. Se espera que la Fed mantenga sus movimientos graduales de tipos de interés (4 subidas para 2018 y 2 más para 2019) al mismo tiempo que continua con la normalización de su balance.

En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo a pesar del aumento del riesgo. Seguimos manteniendo nuestras previsiones de crecimiento en el 2,1 (2018) ligeramente inferiores al consenso. Una vez relajadas las tensiones geopolíticas en Italia, no creemos que la formación de gobierno dirigida por Giuseppe Conte, tenga un impacto negativo en la economía. Las economías periféricas deberían beneficiarse de dicha rebaja en las tensiones.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, por lo que seremos cautelosos en la búsqueda de oportunidad con valoraciones 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	%
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	111	0,04	95	0,04
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.106	0,39	865	0,32
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	68	0,02	93	0,03
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	119	0,04	113	0,04
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	246	0,09	192	0,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	8.203	2,87	5.328	1,99
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	494	0,17	354	0,13
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	107	0,04	87	0,03
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH	USD	115	0,04	113	0,04
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	175	0,06	152	0,06
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	94	0,03	97	0,04
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	725	0,25	664	0,25
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	180	0,06	170	0,06
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER INC	USD			754	0,28
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	121	0,04	106	0,04
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	240	0,08	320	0,12
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	315	0,11	334	0,12
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	96	0,03	99	0,04
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	227	0,08	200	0,07
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	196	0,07	104	0,04
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	281	0,10	258	0,10
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	87	0,03	82	0,03
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	87	0,03	90	0,03
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	492	0,17	572	0,21
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	278	0,10	284	0,11
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	386	0,13	399	0,15
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	122	0,04	122	0,05
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	157	0,06	153	0,06
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	707	0,25	594	0,22
US12650T1043 - ACCIONES CSRA INC	USD			32	0,01
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	778	0,27	853	0,32
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	85	0,03	77	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	487	0,17	603	0,23
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	122	0,04	143	0,05
US5272881047 - ACCIONES EUCADIA NATIONAL CORP	USD			80	0,03
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	214	0,07	201	0,08
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	400	0,14	411	0,15
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	179	0,06	212	0,08
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	318	0,11	330	0,12
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	193	0,07	134	0,05
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	222	0,08	216	0,08
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	496	0,17	498	0,19
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	268	0,09	256	0,10
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.755	0,96	2.325	0,87
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	618	0,22	607	0,23
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	138	0,05	143	0,05
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	71	0,02	64	0,02
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	215	0,08	215	0,08
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	777	0,27	749	0,28
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	153	0,05	160	0,06
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	178	0,06	186	0,07
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	274	0,10	323	0,12
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	174	0,06	166	0,06
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	294	0,10	380	0,14
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	180	0,06	176	0,07
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	112	0,04	92	0,03
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	1.518	0,53	1.623	0,61
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.508	0,53	1.426	0,53
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	625	0,22	689	0,26
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	52	0,02	42	0,02
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	101	0,04	102	0,04
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	390	0,14	383	0,14
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	107	0,04	100	0,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.001	0,35	885	0,33
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	531	0,19	379	0,14
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	425	0,15	359	0,13
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	266	0,09	261	0,10
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	108	0,04	114	0,04
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	374	0,13	346	0,13
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	169	0,06	130	0,05
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	270	0,09	277	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR	USD	228	0,08	124	0,05
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	260	0,09	298	0,11
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	239	0,08	198	0,07
US3434121022 - ACCIONES Fluor	USD	53	0,02	55	0,02
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	180	0,06	216	0,08
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	10	0,00	73	0,03
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	181	0,06	190	0,07
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	169	0,06	139	0,05
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	643	0,22	737	0,28
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	2.759	0,97	2.610	0,97
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	50	0,02	48	0,02
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	397	0,14	377	0,14
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	186	0,06	163	0,06
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	116	0,04	117	0,04
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.082	0,38	1.066	0,40
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	414	0,14	356	0,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	10.797	3,78	9.917	3,70
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	558	0,20	601	0,22
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	187	0,07	139	0,05
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	135	0,05	136	0,05
US63938C1080 - ACCIONES NAVIENT CORP	USD			42	0,02
US0394831020 - ACCIONES JARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	347	0,12	295	0,11
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	71	0,02	110	0,04
US74005P1049 - ACCIONES PRAXAIR INC	USD	604	0,21	428	0,16
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	503	0,18	531	0,20
US5404241086 - ACCIONES JOEWS CORP	USD	136	0,05	137	0,05
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	102	0,04	97	0,04
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	394	0,14	378	0,14
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	219	0,08	201	0,08
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	238	0,08	163	0,06
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.051	0,72	909	0,34
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	307	0,11	270	0,10
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	168	0,06	205	0,08
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD			899	0,34
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	180	0,06	234	0,09
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	526	0,18	532	0,20
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	2.269	0,79	2.716	1,01
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	111	0,04	129	0,05
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	142	0,05	121	0,05
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	52	0,02	53	0,02
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	264	0,09	298	0,11
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	592	0,21	497	0,19
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	461	0,16	552	0,21
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	442	0,15	396	0,15
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	342	0,12	428	0,16
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	77	0,03	66	0,02
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	497	0,17	482	0,18
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	524	0,18	576	0,22
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	124	0,04	193	0,07
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	89	0,03	100	0,04
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	164	0,06	157	0,06
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	50	0,02	48	0,02
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	403	0,14	443	0,17
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	124	0,04	44	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.036	0,36	1.036	0,39
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	181	0,06	154	0,06
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	49	0,02	55	0,02
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	234	0,08	234	0,09
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	181	0,06	132	0,05
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	953	0,33	902	0,34
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	171	0,06	163	0,06
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	109	0,04	160	0,06
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	909	0,32	1.073	0,40
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	123	0,04	164	0,06
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	765	0,27	472	0,18
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	382	0,13	381	0,14
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	242	0,08	221	0,08
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	83	0,03	103	0,04
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	2.907	1,02	3.137	1,17
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD	118	0,04	86	0,03
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	676	0,24	687	0,26
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	235	0,08	221	0,08
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	189	0,07	231	0,09
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	209	0,07	181	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	730	0,26	900	0,34
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	156	0,05	182	0,07
US6512901082 - ACCIONES Newfield Explor	USD	94	0,03	96	0,04
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	334	0,12	176	0,07
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	248	0,09	240	0,09
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	230	0,08	143	0,05
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	517	0,18	550	0,21
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	259	0,09	231	0,09
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	626	0,22	493	0,18
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	69	0,02	70	0,03
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	304	0,11	297	0,11
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	351	0,12	273	0,10
US75281A1097 - ACCIONES Range Resources	USD			36	0,01
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	720	0,25	530	0,20
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	133	0,05	212	0,08
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	203	0,07	210	0,08
US45337C1027 - ACCIONES JNCYTE CORP LTD	USD	126	0,04	174	0,06
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	227	0,08	229	0,09
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	157	0,06	172	0,06
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	346	0,12	344	0,13
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	885	0,31	936	0,35
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.222	0,43	1.009	0,38
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD	63	0,02	71	0,03
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	293	0,10	364	0,14
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	135	0,05	178	0,07
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.926	0,67	1.808	0,68
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	312	0,11	331	0,12
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	34	0,01	27	0,01
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	30	0,01	24	0,01
US25470M1099 - ACCIONES SDISH NETWORK CORP	USD	86	0,03	119	0,04
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	184	0,06	179	0,07
US0549371070 - ACCIONES BB AND T CORP	USD	446	0,16	428	0,16
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	141	0,05	113	0,04
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	672	0,24	636	0,24
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	846	0,30	873	0,33
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	161	0,06	181	0,07
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	66	0,02	59	0,02
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	534	0,19	499	0,19
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	209	0,07	216	0,08
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	270	0,09	235	0,09
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	270	0,09	248	0,09
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	227	0,08	243	0,09
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	265	0,09	325	0,12
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	305	0,11	214	0,08
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	141	0,05	132	0,05
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	531	0,19	558	0,21
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	476	0,17	374	0,14
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	222	0,08	222	0,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	2.786	0,97	2.518	0,94
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	859	0,30	763	0,28
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	200	0,07	208	0,08
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	552	0,19	516	0,19
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	101	0,04	110	0,04
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	376	0,13	311	0,12
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD	67	0,02	68	0,03
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	250	0,09	197	0,07
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.485	0,52	1.587	0,59
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	118	0,04	141	0,05
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	99	0,03	90	0,03
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	139	0,05	187	0,07
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	268	0,09	290	0,11
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	116	0,04	70	0,03
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	82	0,03	69	0,03
YGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	114	0,04	105	0,04
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	263	0,09	254	0,09
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1.851	0,65	1.947	0,73
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	168	0,06	134	0,05
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	668	0,23	745	0,28
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	565	0,20	424	0,16
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	656	0,23	426	0,16
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPP GROUP	USD	266	0,09	206	0,08
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	243	0,09	262	0,10
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	409	0,14	344	0,13
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.252	1,49	4.227	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US36174X1019 - ACCIONES GGP INC REIT	USD	125	0,04	139	0,05
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	302	0,11	285	0,11
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	99	0,03	104	0,04
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	101	0,04	113	0,04
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	334	0,12	258	0,10
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	770	0,27	660	0,25
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	196	0,07	86	0,03
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	216	0,08	227	0,08
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	93	0,03	66	0,02
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	830	0,29	538	0,20
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	180	0,06	179	0,07
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	211	0,07	195	0,07
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.073	0,73	1.684	0,63
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	294	0,10	269	0,10
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD	76	0,03	69	0,03
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	173	0,06	141	0,05
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	131	0,05	118	0,04
US92343V1044 - ACCIONES MCDONALD COMM (USD)	USD	2.487	0,87	2.402	0,90
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	3.891	1,36	4.298	1,61
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	373	0,13	344	0,13
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	438	0,15	444	0,17
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	428	0,15	352	0,13
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	182	0,06	160	0,06
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	193	0,07	139	0,05
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	168	0,06	96	0,04
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	1.513	0,53	1.537	0,57
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD			47	0,02
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	893	0,31	1.005	0,38
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	337	0,12	320	0,12
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	328	0,11	247	0,09
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	245	0,09	228	0,09
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	178	0,06	180	0,07
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.316	0,46	1.144	0,43
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	66	0,02	89	0,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.033	1,41	3.611	1,35
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.078	1,43	3.633	1,36
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	393	0,14	293	0,11
US98310W1080 - ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD			178	0,07
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	105	0,04	103	0,04
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	261	0,09	218	0,08
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	202	0,07	108	0,04
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	947	0,33	845	0,32
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	2.857	1,00	2.808	1,05
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	345	0,12	353	0,13
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.634	0,57	1.610	0,60
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	206	0,07	207	0,08
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	668	0,23	540	0,20
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	55	0,02	65	0,02
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	138	0,05	135	0,05
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	4.213	1,47	4.376	1,63
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	100	0,03	96	0,04
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	533	0,19	387	0,14
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	230	0,08	178	0,07
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	125	0,04	96	0,04
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	471	0,16	393	0,15
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	204	0,07	193	0,07
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	244	0,09	261	0,10
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	289	0,10	305	0,11
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	170	0,06	160	0,06
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	123	0,04	116	0,04
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	619	0,22	552	0,21
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	672	0,24	570	0,21
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	708	0,25	733	0,27
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	119	0,04	109	0,04
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	109	0,04	112	0,04
US1651671075 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD			24	0,01
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	93	0,03	88	0,03
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	182	0,06	143	0,05
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	254	0,09	240	0,09
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	391	0,14	358	0,13
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.207	1,12	3.353	1,25
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	114	0,04	103	0,04
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	77	0,03	84	0,03
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	2.908	1,02	2.638	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	570	0,20	602	0,22
US0673831097 - ACCIONES CR BARD INC	USD			241	0,09
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	663	0,23	575	0,21
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	381	0,13	324	0,12
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	923	0,32	779	0,29
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	199	0,07	126	0,05
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	245	0,09	251	0,09
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	1.869	0,65	1.837	0,69
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	623	0,22	662	0,25
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.418	0,50	1.770	0,66
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	120	0,04	78	0,03
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	57	0,02	57	0,02
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	82	0,03	68	0,03
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	315	0,11	411	0,15
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	284	0,10	281	0,10
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	230	0,08	223	0,08
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	610	0,21	571	0,21
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.644	0,58	1.421	0,53
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	146	0,05	118	0,04
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	188	0,07	311	0,12
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	155	0,05	142	0,05
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	88	0,03	85	0,03
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	177	0,06	234	0,09
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	221	0,08	215	0,08
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	289	0,10	325	0,12
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	531	0,19	514	0,19
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	97	0,03	113	0,04
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	392	0,14	334	0,12
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	391	0,14	410	0,15
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	500	0,17	521	0,19
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	131	0,05	142	0,05
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	410	0,14	365	0,14
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	163	0,06	164	0,06
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	718	0,25	562	0,21
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.438	0,85	2.112	0,79
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	195	0,07	117	0,04
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	1.969	0,69	2.234	0,83
US5732841060 - ACCIONES JM Marietta Matrl	USD	134	0,05	129	0,05
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	252	0,09	290	0,11
US7743411016 - ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC	USD	256	0,09	251	0,09
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.723	0,60	2.069	0,77
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	186	0,06	173	0,06
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	195	0,07	204	0,08
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	367	0,13	596	0,22
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	241	0,08	270	0,10
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	450	0,16	440	0,16
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	287	0,10	269	0,10
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	384	0,13	382	0,14
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	238	0,08	296	0,11
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	235	0,08	268	0,10
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	297	0,10	175	0,07
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	466	0,16	344	0,13
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	147	0,05	116	0,04
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	388	0,14	371	0,14
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	104	0,04	129	0,05
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	175	0,06	170	0,06
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	519	0,18	531	0,20
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	137	0,05	117	0,04
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4.188	1,47	4.067	1,52
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	140	0,05	140	0,05
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	135	0,05	118	0,04
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	122	0,04	126	0,05
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	237	0,08	272	0,10
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	251	0,09	236	0,09
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	942	0,33	806	0,30
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	103	0,04	103	0,04
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.229	0,43	1.119	0,42
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.599	0,56	1.704	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.561	1,95	4.784	1,79
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COS PREFERENCE	USD			36	0,01
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.422	0,50	1.573	0,59
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	299	0,10	249	0,09
US40414L1098 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	179	0,06	176	0,07
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	59	0,02	37	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	55	0,02	34	0,01
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	416	0,15	375	0,14
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	625	0,22	750	0,28
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.111	0,39	1.028	0,38
US00508Y1029 - ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD			73	0,03
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	185	0,06	190	0,07
US80589M1027 - ACCIONES SCANA	USD	52	0,02	52	0,02
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	256	0,09	270	0,10
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	396	0,14	573	0,21
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	124	0,04	116	0,04
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.129	0,40	1.105	0,41
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.367	0,48	1.065	0,40
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.347	0,47	1.241	0,46
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	134	0,05	89	0,03
US00817Y1082 - ACCIONES Aetna	USD	779	0,27	746	0,28
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	183	0,06	230	0,09
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	76	0,03	103	0,04
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	889	0,31	722	0,27
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	268	0,09	282	0,11
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	706	0,25	691	0,26
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	248	0,09	263	0,10
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	407	0,14	417	0,16
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	42	0,01	59	0,02
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	105	0,04	171	0,06
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	116	0,04	101	0,04
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	USD	294	0,10	285	0,11
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	274	0,10	247	0,09
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	242	0,08	204	0,08
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	491	0,17	476	0,18
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	929	0,32	968	0,36
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	743	0,26	711	0,27
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	560	0,20	550	0,21
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	85	0,03	92	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.037	0,71	2.012	0,75
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.879	1,01	2.432	0,91
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	359	0,13	368	0,14
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	552	0,19	562	0,21
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	224	0,08	204	0,08
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	139	0,05	133	0,05
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	528	0,18	462	0,17
US09247X1019 - ACCIONES Blackrock Inc	USD	712	0,25	714	0,27
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	499	0,17	428	0,16
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	149	0,05	155	0,06
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	461	0,16	498	0,19
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	180	0,06	175	0,07
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	216	0,08	217	0,08
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	482	0,17	434	0,16
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	778	0,27	755	0,28
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	292	0,10	321	0,12
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	286	0,10	301	0,11
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	177	0,06	137	0,05
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	176	0,06	124	0,05
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	103	0,04	91	0,03
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	53	0,02	59	0,02
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	221	0,08	247	0,09
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	658	0,23	746	0,28
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	198	0,07	192	0,07
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	410	0,14	416	0,16
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	179	0,06	164	0,06
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	407	0,14	349	0,13
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	69	0,02	72	0,03
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.110	0,39	810	0,30
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	228	0,08	222	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	9.059	3,17	7.496	2,80
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	764	0,27	583	0,22
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	124	0,04	131	0,05
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	103	0,04	101	0,04
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	331	0,12	336	0,13
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	56	0,02	34	0,01
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	346	0,12	260	0,10
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.126	0,74	1.965	0,73
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	254	0,09	249	0,09
BMG982941046 - ACCIONES XL GROUP PLC	USD	231	0,08	142	0,05
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	111	0,04	128	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			1.161	0,43
US26884L1098 - ACCIONES Equitable Rsc	USD	147	0,05	147	0,05
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	83	0,03	190	0,07
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	153	0,05	147	0,06
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	147	0,05	89	0,03
IE00BFT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	89	0,03	43	0,02
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.418	0,50	1.234	0,46
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	118	0,04	135	0,05
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	388	0,14	430	0,16
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	673	0,24	599	0,22
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.134	0,40	1.223	0,46
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	122	0,04	113	0,04
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	426	0,15	433	0,16
US8110651010 - ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE	USD			139	0,05
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	828	0,29	904	0,34
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	134	0,05	152	0,06
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.233	0,43	1.050	0,39
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	83	0,03	98	0,04
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO CO	USD			588	0,22
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	315	0,11	339	0,13
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	151	0,05	167	0,06
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	108	0,04	123	0,05
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	118	0,04	156	0,06
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	46	0,02	46	0,02
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	80	0,03	94	0,04
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.124	0,39	1.026	0,38
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	678	0,24	652	0,24
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.889	0,66	1.881	0,70
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	97	0,03	100	0,04
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	128	0,04	262	0,10
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	136	0,05	135	0,05
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	135	0,05	88	0,03
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	198	0,07	200	0,07
US91529Y1064 - ACCIONES JUNUM GROUP	USD	143	0,05	112	0,04
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	317	0,11	297	0,11
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	162	0,06	120	0,04
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	130	0,05	142	0,05
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	201	0,07	175	0,07
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	428	0,15	291	0,11
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	274	0,10	173	0,06
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	239	0,08	256	0,10
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	121	0,04	109	0,04
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	287	0,10	295	0,11
US8168511090 - ACCIONES Semptra Energy	USD	305	0,11	273	0,10
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	132	0,05	155	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.618	0,92	2.545	0,95
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	719	0,25	912	0,34
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	103	0,04	98	0,04
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.335	0,47	1.635	0,61
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.491	0,52	1.809	0,68
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	328	0,11	257	0,10
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	456	0,16	396	0,15
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	549	0,19	481	0,18
US0185811082 - ACCIONES Alliance Data	USD	120	0,04	127	0,05
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	167	0,06	164	0,06
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	568	0,20	458	0,17
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	265	0,09	300	0,11
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	117	0,04	104	0,04
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.346	0,47	1.395	0,52
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	371	0,13	414	0,15
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	217	0,08	164	0,06
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	184	0,06		
US47233W1099 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	71	0,02		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.219	0,43		
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	183	0,06		
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	333	0,12		
US0036541003 - ACCIONES Abiomed Inc	USD	210	0,07		
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	165	0,06		
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	162	0,06		
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	168	0,06		
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	216	0,08		
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	101	0,04		
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therap	USD	96	0,03		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.168	0,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	182	0,06		
US4361061082 - ACCIONES Holly	USD	144	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		275.167	96,23	260.251	97,25
TOTAL RENTA VARIABLE		275.167	96,23	260.251	97,25
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	226	0,08	218	0,08
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	53	0,02	40	0,02
TOTAL IIC		279	0,10	258	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		275.445	96,33	260.509	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		275.445	96,33	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.