

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

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	21.281.667,98	18.886.777,64
Nº de Partícipes	27.340	23.342
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	303.505	14,2613
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	0,50		0,50	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,46	-12,80	8,06	8,36	-3,50	5,26	13,83	10,98	24,64
Desviación con respecto al índice	0,95	0,75	0,46	0,37	0,41	0,20	0,21	0,32	7,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,52	10-10-2018	-3,58	08-02-2018	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	5,51	26-12-2018	5,51	26-12-2018	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	17,52	24,25	8,44	14,15	19,09	10,57	16,24	21,42	12,60
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	1,03
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	17,42	23,62	8,59	12,85	19,80	10,30	15,41	20,60	12,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,97	8,97	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)	1,10	0,28	0,28	0,27	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

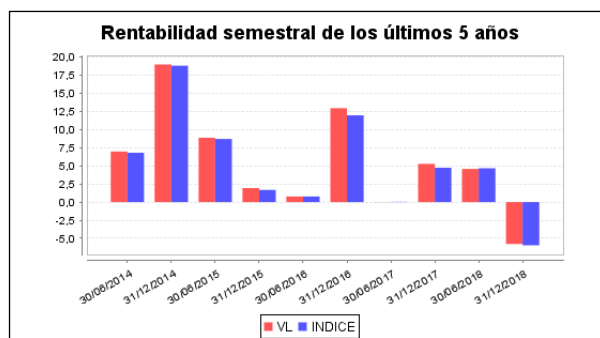
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 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	24.218	398	-0,48
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	6.350	114	-1,47
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)	863.214	75.299	-8,85
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.033.276	70.496	-4,72
Global	62.482	838	-7,88
Total fondos	1.989.540	147.145	-6,55

*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	297.697	98,09	275.452	96,36
* 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	297.697	98,09	275.452	96,36
* 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)	3.738	1,23	9.255	3,24
(+/-) RESTO	2.070	0,68	1.142	0,40
TOTAL PATRIMONIO	303.505	100,00 %	285.849	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)	285.849	267.773	267.773	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,07	2,23	15,12	540,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,66	4,31	-3,26	-282,31
(+) Rendimientos de gestión	-6,01	5,07	-1,86	-240,11
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	203,11
+ Dividendos	0,98	0,94	1,93	23,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,65	4,16	-3,39	-288,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,07	-0,51	587,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,03	0,09	108,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,75	-1,39	1,86
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	19,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	325,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,75
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,21	-0,29	-47,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,96
+ 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	-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	303.505	285.849	303.505	

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

3. Inversiones financieras

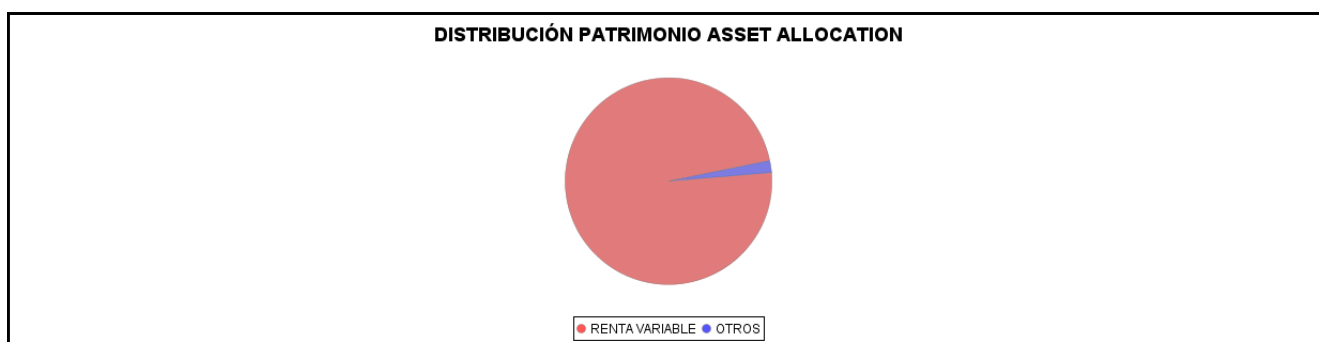
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	297.660	98,09	275.167	96,23
TOTAL RENTA VARIABLE	297.660	98,09	275.167	96,23
TOTAL IIC			279	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	297.660	98,09	275.445	96,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	297.660	98,09	275.445	96,33

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	377	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		377	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	9.690	Inversión
Total otros subyacentes		9690	
TOTAL OBLIGACIONES		10067	

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

Como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual de los mercados, las órdenes de suscripción y reembolso

cursadas por los partícipes los próximos 24 y 31 de diciembre de 2018, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.

Número de registro: 273371

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 238.176,21 - 0,07%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 181.239,12 - 0,06%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - SEGUNDO 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 segundo semestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy negativo a nivel global. Factores como el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, el desacuerdo presupuestario en Italia, las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, la desaceleración del crecimiento en China,

elecciones regionales en Alemania y a nivel general en Brasil, han hecho que la volatilidad vuelva a hacer acto de presencia en los mercados, lo que ha propiciado una fuerte salida de activos de riesgo hacia los activos refugio. En la recta final del año, los mercados han empezado a descontar una desaceleración del crecimiento global y unas condiciones de menor liquidez en los mercados.

En Estados Unidos, el ritmo general del crecimiento económico continua por encima del potencial, aunque en una fase de ligera desaceleración gradual por la fase del ciclo en la que se encuentra la economía americana. La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, aunque los datos han comenzado a mostrar un cambio en la composición del mismo, con una mayor contribución del consumo por encima de las inversiones. Los datos de confianza empresarial se mantienen fuertes al igual que el mercado laboral, con una tasa de paro por debajo del 4%, aunque los datos publicados muestran una moderación en los planes de inversión.

En la guerra comercial, han continuado las tensiones durante todo el semestre. Diversas medidas entre ambos países han hecho que continúa siendo un riesgo activo para los mercados hasta noviembre. La cumbre del G20 volvía a abrir la puerta a las negociaciones entre ambos países, con una tregua de 90 días a la subida de aranceles, pero pocos días después se volvía a palpar el desacuerdo entre ambas economías, cuando era detenida en Canadá la directora financiera del gigante chino Huawei, lo que provocó una respuesta de China y un aumento de las tensiones, impactando nuevamente a la confianza.

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en la segunda mitad del año la Fed actuó conforme a lo esperado y subió los tipos de interés dos veces más, dejándolos en niveles de 2,25-2,50. En su discurso de septiembre, J. Powell retiró el término acomodaticio, y comunicó que los tipos estaban lejos del nivel considerado como neutral. Si bien en octubre, inmune a las críticas de D. Trump, dejó claro que el precio del dinero debía seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado, en noviembre comunicó que los tipos se encontraban justo por debajo del nivel considerado como neutral. Powell justificó la continuación de una política monetaria más restrictiva debido a la fortaleza de la economía americana donde aseguraba que el mercado laboral ha continuado mostrando signos de fortaleza y la economía americana ha avanzado a un ritmo fuerte. Sin embargo, se interpretó un tono más dovish, añadiendo la palabra algunos a futuros incrementos graduales

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y la política monetaria del BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 fue del 2,4% del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto proporcionó salidas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271pb para cerrar el trimestre. Sin embargo, en diciembre, los denominados presupuestos del cambio salieron adelante con el aval de la comisión europea después de que se accediera a rebajar el déficit sobre el PIB al 2,04%, relajando así la presión sobre los bonos del tesoro italianos (BTP) como la prima de riesgo que cerró el año en 250pb. En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que finalizó en el mes de diciembre. Así, los tipos permanecerán en sus niveles actuales al menos hasta verano de 2019. La entidad Europea continuará reinvertiendo completamente por tiempo ilimitado el principal de los bonos que lleguen a vencimiento comprados bajo el programa de compras. Draghi reiteró su confianza en la eurozona, y reconoció que, aunque el momento económico actual es algo más débil que los meses anteriores y los datos económicos son también algo peores, no cambia en absoluto el escenario central y la hoja de ruta del BCE.

En el Reino Unido, aunque a mediados de noviembre se llegaba a un preacuerdo con la Unión Europea para su salida en 2019, las negociaciones a nivel doméstico sobre el Brexit continúan siendo complicadas. Poco después de dicho acuerdo, al menos 4 ministros del gabinete de T. May dimitían de su cargo. Se especula con diversas soluciones, entre ellas un segundo referéndum para dictaminar el final del proceso. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75% durante el resto de 2018 y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el cambio EURGBP empezaba el semestre en 0,9084 y alcanzaba un mínimo de 0,8700 a mediados de noviembre y finalizaba el año en el 0,9000.

A nivel local, el foco ha estado puesto en las polémicas medidas que está llevando a cabo el nuevo gobierno de Pedro Sanchez, así como los pactos con diferentes partidos políticos y la crisis catalana. Con todo ello, la prima de riesgo comenzaba el semestre en los 102pb y alcanzaba un máximo de 132 a mediados de octubre, coincidiendo con las tensiones por la aprobación de los presupuestos en Italia. Tras la aprobación de los mismos, la prima se relajaba para finalizar el año en 118pb. La TIR bono del tesoro a 10 años seguía el mismo camino, comenzando junio en niveles de 1,32% alcanzando un máximo de 1,73% en octubre, y relajándose hasta los 1,41% para finalizar el año.

En Asia, la economía china y su potencial ralentización continúan centrando la atención. El gobierno continúa las políticas monetarias y fiscales para mantener el crecimiento sin fomentar el exceso de deuda, disparada desde la gran crisis global. La guerra comercial con los EEUU continúa pesando en la confianza de los inversores por lo que una tregua parcial podría permitir a China ganar tiempo muy valioso para ajustar sus medidas políticas y gestionar mejor los riesgos a corto plazo.

En Japón, ante los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras económicas, el gobierno ha emitido una serie de medidas para paliar dicho impacto. En política fiscal, una de las medidas considerada histórica para la economía japonesa ha sido la subida del IVA, implementada durante el mes de octubre. Con todo ello el Nikkei y el Topix, lastrados por la venta masiva de renta variable a nivel global, se dejaba, -10,2% y un -13,6% respectivamente. Así la huida hacia activos de calidad se hacía visible y el JPY se revalorizaba un +3% respecto al dólar, especialmente en el último cuarto del año.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el segundo semestre del año, con importantes bajadas en todas las plazas bursátiles. En EEUU (S&P 500 -7,78%, Dow Jones -3,89% y Nasdaq Composite -11,65%) y Japón (-10,27%). En Europa, mismo tono negativo donde el Eurostoxx 50 se dejaba un -11,61%, el FTSE 100 un -11,90% y a nivel local, el IBEX 35 perdía un 11,25%. La renta variable desarrollada (-11%) quedó por detrás de la emergente (-10,08%).

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años subía en la primera mitad del semestre del 2,86% hasta el 3,23%, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed, sobrepasando en diversas ocasiones el nivel psicológico del 3%. Sin embargo, ante la venta masiva de activos vista en la última parte del año, actuaba como activo refugio ante el temor de los inversores y su TIR acababa el año en el 2,68%.

Mientras tanto, en Europa, la tónica era similar. Si bien la TIR del bund comenzaba el semestre en niveles de 0,30%, en octubre tocaba máximos en el 0,53%. Tras tocar máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, la venta generalizada vista en activos de renta variable y un entorno económico ligeramente más débil, hizo que bajara para finalizar el año en el 0,24%, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han ensanchado notablemente durante el semestre. Desde julio a octubre, se han mantenido relativamente estables, tan solo ligeramente alterados por la crisis en Turquía e Italia. Sin embargo, a partir del mes de octubre, tanto el diferencial de alta calidad crediticia como el de alto rendimiento se han ensanchado notablemente. Esto se debió principalmente a un aumento de los focos de incertidumbre como son las negociaciones por el Brexit, la guerra comercial entre China y EEUU, las negociaciones sobre la aprobación de los presupuestos italianos, el mensaje de la Fed, las revueltas de los denominados chalecos amarillos en Francia o la publicación de algunos datos económicos algo más débiles de lo esperado. Así, el iTraxx Main comenzaba el semestre en 67pb y pasaba hasta los 60pb a principios de octubre. A partir de aquí, tocaba máximos en 95pb, un nivel que no veían desde 2016, finalizando el año en 87pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 361pb y se mantenía estable hasta el mes de octubre alrededor de los 331pb. A partir de aquí, tocaba máximos en 484pb salpicado por las tensiones mencionadas anteriormente, y finalizaba el año en 449pb.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales han continuado siendo un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes. El incremento de la inflación y las subidas de tipos, han contribuido a que el dólar, a pesar de haberse mantenido estable hasta octubre alrededor del 1,17 EUR/USD se apreciase hasta el 1,1218 en noviembre. Así, finalizaba el año en el 1,1463. El JPY, se apreciaba respecto al dólar americano cerca de un 5% en el semestre, pasando de 114 hasta los 109 en último cuarto del año, actuando, así como activo refugio

Respecto a las materias primas, el barril de Brent comenzaba junio en 76 \$/B, y permanecía relativamente estable hasta el mes de septiembre. A partir de aquí, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EE.UU afecten a sus exportaciones). Sin embargo, el precio cayó un -22% durante el mes de noviembre. La principal razón fue el cambio en la postura de la Administración Trump acerca de las sanciones a Irán, lo que ha abrió la puerta a exenciones en dichas sanciones a un total de hasta 8 países. Además, el incremento de la producción de los países no miembros de la OPEP en 127.000 barriles/día a principios de mes hizo que la oferta haya subiera al mismo tiempo que se bajaba la previsión de demanda de petróleo para 2019, lo que ejerció una presión a la baja sobre los precios. A finales de año, con la llegada de la cumbre del G20, las tensiones se han disipado parcialmente a la luz de las potenciales conversaciones Rusia-OPEP acerca de futuros recortes en la producción. Con ello el Brent acababa 2018 en los 53\$/barril.

Por otro lado, el oro se ha apreciado un +6% desde mediados de año, pasando de los 1250 \$/onza en julio hasta los 1285 \$/onza en diciembre, actuando así como activo refugio ante las caídas generalizadas en los mercados, especialmente en el último tercio del año.

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

	29/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	2º Semestre 2018
EuroStoxx 50	3503.96	3395.6	3001.42	-11.61% -14.34%
FTSE-100	7687.77	7636.93	6728.13	-11.90% -12.48%
IBEX-35	10043.9	9622.7	8539.9	-11.25% -14.97%
Dow Jones IA	24719.22	24271.41	23327.46	-3.89% -5.63%
S&P 500	2673.61	2718.37	2506.85	-7.78% -6.24%
Nasdaq Comp.	6903.389	7510.304	6635.277	-11.65% -3.88%
Nikkei-225	22764.94	22304.51	20014.77	-10.27% -12.08%
euros/ US\$	1.2005	1.1684	1.1467	-1.86% -4.48%
Crudo Brent	66.87	79.44	53.8	-32.28% -19.55%
Bono Alemán 10 años (%)	0.427	0.302	0.242	-6.0 pb -18.5 pb
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.38	-0.37	1.7 pb 16.3 pb
Itraxx Main 5 años	44.83	73.53	87.37	13.8 pb 42.5 pb

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable se mantuvo neutral, debido a un contexto económico ligeramente menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. Estamos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el semestre podemos encontrar algunas oportunidades siendo muy selectivos. Somos positivos en renta variable americana y neutrales en Europa y Reino Unido.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre ponderación en deuda pública americana y bonos ligados a la inflación. Preferimos los bonos periféricos europeos frente a los core donde estamos infraponderados. Respecto al crédito, somos positivos en High Yield europeo, no así en alta calidad donde nuestro posicionamiento es neutral. En EEUU, mantenemos un enfoque neutral en alta calidad, y negativo en High Yield. Por último, mantenemos nuestra posición neutral en deuda emergente, tanto en divisa local como en fuerte.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500 en euros, por lo que conlleva un riesgo de divisa. La rentabilidad del fondo en el segundo semestre de 2018 fue de -5,77%, frente a un -5.97% de su índice de referencia, siendo la rentabilidad del

S&P500 en divisa local de un -7.78%. En términos acumulados desde inicio de año, las rentabilidades fueron del -1,46% para el fondo y del -1.57% para el índice de referencia.

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación trimestral (0.75%) es superior a la desviación del trimestre anterior (0.46%) e inferior a la desviación acumulada desde principios de año con un 0.95%. La desviación respecto al índice en este año es 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 (24,25%) es superior a la del trimestre anterior (8,44 %) y se encuentra por encima de la volatilidad anual acumulada en el año 2018 (17,52%). Estas volatilidades son mayores a las de su índice de referencia, el S&P 500 en euros, un 23.62% en el caso de la trimestral, e inferiores a la volatilidad acumulada en el año 2017 (17.42%).

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

La rentabilidad semestral del fondo (-5,77%) es superior a la media de la gestora (-6.55%) 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 1.334.160,08 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,95%.

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 17.655.826,41 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 3.998.

Los gastos soportados por el fondo durante el período ascienden a 1.818.996,49 euros, los cuales representan un porcentaje del 0,56% sobre el patrimonio medio del semestre.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nos enfrentamos a un 2019 donde el entorno continuará siendo inestable. Creemos que será clave tener la mira puesta en estas tres áreas:

Economía: habrá que estar muy pendiente del rumbo que tomará la economía, después de la desaceleración sincronizada que ya ha descontado el mercado. Una recesión económica global no es algo que manejemos en nuestro escenario central.

La economía americana continúa mostrando un crecimiento sólido, y a menos que haya algún desastre político (Trump o la Fed), debería seguir creciendo a buen ritmo, aunque ligeramente menor que el que hemos visto este pasado 2018.

En Europa, la desaceleración es más pronunciada ya que es el continente que está soportando la mayoría de las tensiones (Brexit, Italia, y más recientemente Francia). Sin embargo, debido al enfriamiento o al mero paso de algunas de estas tensiones (enfriamiento de las tensiones comerciales, precios del petróleo algo más débiles, elecciones europeas en

mayo), vemos una posible estabilización de las condiciones económicas a lo largo de este 2019, donde esperamos que el crecimiento se desacelere, pero se mantenga por encima del potencial. En los mercados emergentes, el panorama es algo más dispar, con algunos países donde esperamos ligeras desaceleraciones (como China) y con algunas historias positivas (como Indonesia). En general, continuamos viendo un escenario económico benigno, siendo tanto la guerra comercial como los diversos factores geopolíticos, los principales factores económicos a monitorizar.

Política Monetaria: ¿continuará la Fed subiendo tipos? No compartimos la opinión de consenso respecto a que la Fed dejará bruscamente de subir los tipos en EEUU, a pesar de unas condiciones financieras menos favorables, ya que las presiones salariales no han desaparecido, además de su credibilidad que se vería dañada. De hecho, esperamos una subida más este año 2019. Sin embargo, creemos que la Fed reducirá sus ambiciones en cuanto al ajuste monetario, ya que los tipos más altos ya están afectando a los beneficios empresariales y las condiciones financieras son más estrictas. Los movimientos del organismo federal también tendrían consecuencias para otros bancos centrales. Por ejemplo, sería más complicado para el BCE comenzar a subir sus tipos de interés si la Fed suspende su ajuste monetario. No vemos una normalización de la política monetaria del BCE en la Eurozona en 2019/20.

Emergentes: los mercados emergentes han sufrido múltiples golpes durante el 2018 (un dólar fuerte e historias idiosincráticas). El panorama puede estabilizarse en la primera mitad de 2019 y mejorar en la segunda mitad, con una Fed más dovish. Nuestro escenario central abogamos por un aterrizaje suave de la economía China, con recorrido a la hora de tomar medidas. La perspectiva en cuanto al comercio global será absolutamente clave.

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.

OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IICs gestionadas se vean perjudicados.

POLITICA DE VOTO

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2018 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR FECHA VOTO

BBVA 15-03-18 TODO A FAVOR

SANTANDER 22-03-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 12C

ENAGAS 21-03-18 TODO A FAVOR

BANKINTER 22-03-18 TODO A FAVOR

SIEMENS GAMESA 23-03-18 TODO A FAVOR, 9 ABSTENCION Y 11 EN CONTRA

FERROVIAL 04-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 EN CONTRA

MAPFRE 09-03-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5-9-10-11-12 EN CONTRA

ABERTIS 12-03-18 TODO A FAVOR
RED ELECTRICA 21-03-18 TODO A FAVOR
CAIXA 05-04-18 TODO A FAVOR SALVO 6 ABSTENCION
AENA 10-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5,1 EN CONTRA
BANKIA 10-04-18 TODO A FAVOR
IBERDROLA 13-04-18 TODO A FAVOR
BANCO SABADELL 18-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 4 EN CONTRA
LAR ESPAÑA 18-04-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 ABSTENCIÓN
ENDESA 23-04-18 TODO A FAVOR
MERLIN 06-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 11 Y 12 EN CONTRA
ACS 07-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 3 Y 4 ABSTENCIÓN
ACERINOX 09-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA
REPSOL 10-05-18 TODO A FAVOR
COLONIAL 23-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 5 - 6 - 8 - 9.1 - 9.4 Y 10 EN CONTRA
GRIFOLS 24-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 ABSTENCIÓN
VISCOFAN 24-05-18 TODO A FAVOR EXCEPTO 4.1 - 6 - 7 EN CONTRA
TELEFONICA 07-06-18 TODO A FAVOR
INDRA 27-06-18 TODO A FAVOR

POLITICA DE REMUNERACION

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

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

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

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

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

El importe fijo de las retribuciones a los 27 empleados durante el año 2018 ha ascendido a 2.034 miles de euros y la retribución variable ascendió a 889 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 465 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 298 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 585 miles euros correspondientes a la parte fija y 319 a la parte variable.

Durante el año 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

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	2.245	0,74	1.723	0,60
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	143	0,05	186	0,06
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	295	0,10	195	0,07
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	381	0,13	367	0,13
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	232	0,08	241	0,08
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	347	0,11	450	0,16
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	282	0,09	287	0,10
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	562	0,19	384	0,13
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	232	0,08	238	0,08
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	182	0,06	235	0,08
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	272	0,09	297	0,10
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	701	0,23	466	0,16
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	162	0,05	147	0,05
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	497	0,16	388	0,14
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	223	0,07	333	0,12
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	79	0,03	104	0,04
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	167	0,06	175	0,06
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	126	0,04	137	0,05
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4.010	1,32	4.188	1,47
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	252	0,08	140	0,05
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	115	0,04	135	0,05
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	103	0,03	122	0,04
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	188	0,06	237	0,08
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	307	0,10	251	0,09
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	1.143	0,38	942	0,33
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	111	0,04	103	0,04
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.725	0,57	1.229	0,43
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.946	0,64	1.599	0,56
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.453	1,47	5.561	1,95
US0036541003 - ACCIONES Abiomed Inc	USD	170	0,06	210	0,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.593	0,52	1.422	0,50
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	537	0,18	299	0,10
US40414L1098 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	197	0,06	179	0,06
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	47	0,02	59	0,02
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	43	0,01	55	0,02
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	537	0,18	416	0,15
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	853	0,28	625	0,22
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.397	0,46	1.111	0,39
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	113	0,04	185	0,06
US80589M1027 - ACCIONES SCANA	USD	66	0,02	52	0,02
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	313	0,10	256	0,09
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	342	0,11	396	0,14
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	171	0,06	124	0,04
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	735	0,24	1.129	0,40
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.594	0,53	1.367	0,48
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.440	0,47	1.347	0,47
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	243	0,08	134	0,05
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	102	0,03	183	0,06
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	134	0,04	76	0,03
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	1.004	0,33	889	0,31
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	298	0,10	268	0,09
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	711	0,23	706	0,25
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	418	0,14	248	0,09
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	426	0,14	407	0,14
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	32	0,01	42	0,01
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	96	0,03	105	0,04
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	99	0,03	116	0,04
IE00B6330302 - ACCIONES JINGERSOLL RAND PLC	USD	305	0,10	294	0,10
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	188	0,06	274	0,10
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	247	0,08	242	0,08
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	93	0,03	89	0,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.733	0,57	1.418	0,50
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	90	0,03	118	0,04
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	351	0,12	388	0,14
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	671	0,22	673	0,24
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.231	0,41		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.279	0,42	1.134	0,40
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	71	0,02	122	0,04
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	414	0,14	426	0,15
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	935	0,31	828	0,29
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	138	0,05	162	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.541	0,51	1.219	0,43
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	95	0,03	134	0,05
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.245	0,41	1.233	0,43
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	85	0,03	83	0,03
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	276	0,09	315	0,11
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	167	0,06	151	0,05
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	91	0,03	108	0,04
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	98	0,03	118	0,04
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	38	0,01	46	0,02
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	153	0,05	80	0,03
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.222	0,40	1.124	0,39
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	160	0,05		
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	631	0,21	678	0,24
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.174	0,72	1.889	0,66
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	93	0,03	97	0,03
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	285	0,09	128	0,04
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	145	0,05	136	0,05
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	109	0,04	135	0,05
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	185	0,06	198	0,07
US91529Y1064 - ACCIONES UNION GROUP	USD	116	0,04	143	0,05
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	253	0,08	317	0,11
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	155	0,05	162	0,06
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	112	0,04	130	0,05
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	254	0,08	201	0,07
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	475	0,16	428	0,15
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	216	0,07	274	0,10
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	212	0,07	239	0,08
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	232	0,08	121	0,04
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	240	0,08	287	0,10
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	437	0,14	305	0,11
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	111	0,04	132	0,05
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.616	1,19	2.618	0,92
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	762	0,25	719	0,25
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	92	0,03	103	0,04
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.367	0,45	1.335	0,47
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.457	0,48	1.491	0,52
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	292	0,10	328	0,11
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	424	0,14	456	0,16
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	552	0,18	549	0,19
US0185811082 - ACCIONES Alliance Data	USD	79	0,03	120	0,04
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	170	0,06	167	0,06
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	391	0,13	568	0,20
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	296	0,10	265	0,09
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	124	0,04	117	0,04
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.439	0,47	1.346	0,47
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	486	0,16	371	0,13
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	218	0,07	217	0,08
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	254	0,08	111	0,04
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.187	0,39	1.106	0,39
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	84	0,03	68	0,02
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	120	0,04	119	0,04
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	258	0,08	246	0,09
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	8.649	2,85	8.203	2,87
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	682	0,22	494	0,17
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	261	0,09	107	0,04
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH	USD	88	0,03	115	0,04
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	181	0,06	175	0,06
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	101	0,03	94	0,03
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	872	0,29	725	0,25
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	197	0,06	180	0,06
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	252	0,08	121	0,04
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	207	0,07	240	0,08
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	488	0,16	315	0,11
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	78	0,03	96	0,03
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	194	0,06	227	0,08
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	187	0,06	196	0,07
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	147	0,05	281	0,10
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	119	0,04	87	0,03
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	239	0,08	87	0,03
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	945	0,31		
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	221	0,07	278	0,10
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	528	0,17	386	0,13
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	106	0,03	122	0,04
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	168	0,06	157	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	USD	121	0,04		
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	702	0,23	707	0,25
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	1.222	0,40	778	0,27
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	506	0,17	487	0,17
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	117	0,04	122	0,04
US47233W1099 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	55	0,02	71	0,02
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	219	0,07	214	0,07
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	374	0,12	400	0,14
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	210	0,07	179	0,06
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	347	0,11	318	0,11
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	119	0,04	193	0,07
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	203	0,07	222	0,08
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	691	0,23	496	0,17
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	247	0,08	268	0,09
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.333	1,10	2.755	0,96
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	809	0,27	618	0,22
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	118	0,04	138	0,05
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	162	0,05	71	0,02
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	377	0,12	215	0,08
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	993	0,33	777	0,27
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	173	0,06	168	0,06
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	166	0,05	153	0,05
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	158	0,05	178	0,06
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	208	0,07	274	0,10
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORCS SOLUTIONS INC	USD	213	0,07	174	0,06
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	301	0,10	294	0,10
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	172	0,06	180	0,06
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	223	0,07	112	0,04
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	1.882	0,62	1.518	0,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.818	0,60	1.508	0,53
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	825	0,27	625	0,22
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	44	0,01	52	0,02
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	74	0,02	101	0,04
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	370	0,12	390	0,14
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	104	0,03	107	0,04
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.607	0,53	1.001	0,35
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	324	0,11	531	0,19
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	388	0,13	425	0,15
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	246	0,08	266	0,09
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	99	0,03	108	0,04
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	541	0,18	374	0,13
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	146	0,05	169	0,06
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	293	0,10	270	0,09
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	267	0,09	260	0,09
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	255	0,08	239	0,08
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	168	0,06		
US3434121022 - ACCIONES Fluor	USD	104	0,03	53	0,02
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	151	0,05	180	0,06
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	149	0,05	10	0,00
US4361061082 - ACCIONES Holly	USD	110	0,04	144	0,05
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	201	0,07		
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	191	0,06	181	0,06
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	141	0,05	169	0,06
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	933	0,31	643	0,22
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	2.810	0,93	2.759	0,97
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	202	0,07	50	0,02
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	428	0,14	397	0,14
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	106	0,04	186	0,06
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	123	0,04	116	0,04
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.118	0,37	1.082	0,38
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	418	0,14	414	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	9.982	3,29	10.797	3,78
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	511	0,17	558	0,20
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	174	0,06	187	0,07
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	194	0,06	216	0,08
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	102	0,03	135	0,05
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	316	0,10	347	0,12
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	71	0,02	71	0,02
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therap	USD	66	0,02	96	0,03
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	574	0,19	503	0,18
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	129	0,04		
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	131	0,04	136	0,05
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	257	0,08	102	0,04
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	439	0,14	394	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	177	0,06	219	0,08
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	184	0,06	238	0,08
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.672	0,55	2.051	0,72
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	361	0,12	307	0,11
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	275	0,09	168	0,06
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.193	0,39	1.168	0,41
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	153	0,05	180	0,06
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	680	0,22	526	0,18
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	3.212	1,06	2.269	0,79
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	60	0,02	111	0,04
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	124	0,04	142	0,05
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	50	0,02	52	0,02
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	325	0,11	264	0,09
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	644	0,21	592	0,21
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	546	0,18	461	0,16
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	402	0,13	442	0,15
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	318	0,10	342	0,12
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	79	0,03	77	0,03
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	481	0,16	497	0,17
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	369	0,12	524	0,18
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	97	0,03	124	0,04
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	82	0,03	89	0,03
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	135	0,04	164	0,06
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	44	0,01	50	0,02
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	163	0,05	182	0,06
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	414	0,14	403	0,14
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	95	0,03	124	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	966	0,32	1.036	0,36
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	323	0,11	181	0,06
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	45	0,01	49	0,02
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	208	0,07	234	0,08
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	140	0,05	181	0,06
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	1.112	0,37	953	0,33
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	328	0,11	171	0,06
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	95	0,03	109	0,04
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.074	0,35	909	0,32
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	79	0,03	123	0,04
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	476	0,16	765	0,27
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	470	0,15	382	0,13
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE GROUP INC	USD	240	0,08		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	117	0,04		
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	365	0,12	242	0,08
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	60	0,02	83	0,03
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	2.815	0,93	2.907	1,02
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	53	0,02	101	0,04
US5002551043 - ACCIONES KOHLS CORP	USD	110	0,04	118	0,04
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	766	0,25	676	0,24
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	308	0,10	235	0,08
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	418	0,14	189	0,07
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	257	0,08	209	0,07
US1508701034 - ACCIONES Celanese Corp	USD	172	0,06		
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	600	0,20	730	0,26
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	114	0,04	156	0,05
US6512901082 - ACCIONES Newfield Explor	USD	47	0,02	94	0,03
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	318	0,10	334	0,12
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	232	0,08	248	0,09
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	200	0,07	230	0,08
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	482	0,16	517	0,18
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	256	0,08	259	0,09
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	793	0,26	626	0,22
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	52	0,02	69	0,02
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	261	0,09	304	0,11
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	351	0,12	351	0,12
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	194	0,06		
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	736	0,24	720	0,25
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	94	0,03	133	0,05
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	259	0,09	203	0,07
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	122	0,04	126	0,04
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	388	0,13	227	0,08
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	167	0,06	184	0,06
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	141	0,05	157	0,06
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	337	0,11	346	0,12
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	962	0,32	885	0,31
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.381	0,46	1.222	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD	49	0,02	63	0,02
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	269	0,09	293	0,10
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	128	0,04	135	0,05
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.290	0,75	1.926	0,67
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	266	0,09	312	0,11
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	31	0,01	34	0,01
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	178	0,06	30	0,01
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	65	0,02	86	0,03
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	156	0,05	184	0,06
US0549371070 - ACCIONES BB AND T CORP	USD	504	0,17	446	0,16
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	164	0,05	141	0,05
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	544	0,18	672	0,24
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.147	0,38	846	0,30
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	138	0,05	161	0,06
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	61	0,02	66	0,02
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	540	0,18	534	0,19
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	250	0,08	209	0,07
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	445	0,15	270	0,09
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	451	0,15	270	0,09
US35671D8570 - ACCIONES FREEReport MCMORAN	USD	264	0,09	227	0,08
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	287	0,09	265	0,09
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	272	0,09	305	0,11
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	94	0,03	141	0,05
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	672	0,22	531	0,19
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	329	0,11	476	0,17
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	215	0,07	222	0,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.113	1,03	2.786	0,97
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	945	0,31	859	0,30
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	264	0,09	200	0,07
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	576	0,19	552	0,19
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	97	0,03	101	0,04
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	415	0,14	376	0,13
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	192	0,06	250	0,09
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.457	0,48	1.485	0,52
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	192	0,06	118	0,04
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	85	0,03	99	0,03
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	138	0,05	139	0,05
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	211	0,07	268	0,09
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	198	0,07	116	0,04
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	112	0,04	82	0,03
VGG607541015 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	66	0,02	114	0,04
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	283	0,09	263	0,09
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1.725	0,57	1.851	0,65
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	232	0,08	168	0,06
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	793	0,26	668	0,23
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	697	0,23	565	0,20
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	854	0,28	656	0,23
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	164	0,05	243	0,09
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	342	0,11	409	0,14
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.649	1,53	4.252	1,49
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	185	0,06	302	0,11
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	93	0,03	99	0,03
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	75	0,02	101	0,04
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	191	0,06	123	0,04
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	728	0,24	619	0,22
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	598	0,20	672	0,24
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	881	0,29	708	0,25
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	108	0,04	119	0,04
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	88	0,03	109	0,04
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	91	0,03	93	0,03
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	241	0,08	182	0,06
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	210	0,07	254	0,09
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	584	0,19	391	0,14
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.221	1,06	3.207	1,12
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	112	0,04	114	0,04
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	70	0,02	77	0,03
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	2.954	0,97	2.908	1,02
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	602	0,20	570	0,20
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	900	0,30	663	0,23
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	296	0,10	381	0,13
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	659	0,22	923	0,32
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	146	0,05	199	0,07
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD	139	0,05	245	0,09
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	2.896	0,95	1.869	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	695	0,23	623	0,22
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	943	0,31	1.418	0,50
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	123	0,04	120	0,04
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	155	0,05	57	0,02
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	73	0,02	82	0,03
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	328	0,11	315	0,11
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	240	0,08	284	0,10
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	342	0,11	230	0,08
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	548	0,18	610	0,21
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	1.115	0,37	1.644	0,58
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	187	0,06	146	0,05
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	460	0,15	188	0,07
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	195	0,06	155	0,05
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	96	0,03	88	0,03
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	165	0,05	177	0,06
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	222	0,07	221	0,08
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	207	0,07	289	0,10
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	527	0,17	531	0,19
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	60	0,02	97	0,03
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	519	0,17	392	0,14
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	464	0,15	391	0,14
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	437	0,14	500	0,17
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	154	0,05	131	0,05
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	290	0,10	410	0,14
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	173	0,06	163	0,06
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	856	0,28	718	0,25
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.781	0,92	2.438	0,85
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	180	0,06	195	0,07
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	1.724	0,57	1.969	0,69
US5732841060 - ACCIONES Marietta Matrl	USD	105	0,03	134	0,05
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	233	0,08	252	0,09
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	147	0,05	165	0,06
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	327	0,11	334	0,12
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	740	0,24	770	0,27
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	156	0,05	196	0,07
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	169	0,06	216	0,08
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	110	0,04	93	0,03
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	162	0,05		
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	796	0,26	830	0,29
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	187	0,06	180	0,06
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	156	0,05	211	0,07
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.416	0,80	2.073	0,73
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	451	0,15	294	0,10
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD	47	0,02	76	0,03
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	172	0,06	173	0,06
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	194	0,06	131	0,05
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	182	0,06		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	3.285	1,08	2.487	0,87
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	4.955	1,63	3.891	1,36
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	445	0,15	373	0,13
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	345	0,11	438	0,15
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	530	0,17	428	0,15
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	172	0,06	182	0,06
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	135	0,04	193	0,07
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	206	0,07	168	0,06
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	1.886	0,62	1.513	0,53
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	817	0,27	893	0,31
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	284	0,09	337	0,12
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	377	0,12	328	0,11
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	240	0,08	245	0,09
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	178	0,06	178	0,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.337	0,44	1.316	0,46
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	59	0,02	66	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.386	1,45	4.033	1,41
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.477	1,47	4.078	1,43
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	309	0,10	393	0,14
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	178	0,06	105	0,04
US8832031012 - ACCIONES TExTRON INC	USD	185	0,06	261	0,09
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	179	0,06	202	0,07
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.238	0,41	947	0,33
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	2.896	0,95	2.857	1,00
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	379	0,12	345	0,12
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.626	0,54	1.634	0,57
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	274	0,09	206	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	567	0,19	668	0,23
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	226	0,07		
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	46	0,02	55	0,02
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	110	0,04	138	0,05
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	5.541	1,83	4.213	1,47
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	123	0,04	183	0,06
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	92	0,03	100	0,03
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	304	0,10	533	0,19
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	167	0,05	230	0,08
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	78	0,03	125	0,04
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	526	0,17	471	0,16
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	170	0,06	204	0,07
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	283	0,09	244	0,09
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	274	0,09	289	0,10
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	134	0,04	170	0,06
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	502	0,17	491	0,17
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	1.030	0,34	929	0,32
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	783	0,26	743	0,26
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	493	0,16	560	0,20
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	79	0,03	85	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.545	0,84	2.037	0,71
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.314	1,09	2.879	1,01
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	307	0,10	359	0,13
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	530	0,17	552	0,19
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	220	0,07	224	0,08
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	155	0,05	139	0,05
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	546	0,18	528	0,18
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	739	0,24	712	0,25
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	626	0,21	499	0,17
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	203	0,07	149	0,05
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	460	0,15	461	0,16
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	141	0,05	180	0,06
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	274	0,09	216	0,08
US30161N1019 - ACCIONES XELON CORP	USD	651	0,21	482	0,17
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	776	0,26	778	0,27
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	294	0,10	292	0,10
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	289	0,10	286	0,10
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	236	0,08	177	0,06
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	192	0,06	176	0,06
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	65	0,02	103	0,04
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	60	0,02	53	0,02
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	363	0,12	221	0,08
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	674	0,22	658	0,23
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	196	0,06	198	0,07
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	647	0,21	410	0,14
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	135	0,04	179	0,06
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	340	0,11	407	0,14
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	61	0,02	69	0,02
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.455	0,48	1.110	0,39
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	348	0,11	228	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	11.101	3,66	9.059	3,17
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	471	0,16	764	0,27
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	95	0,03	124	0,04
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	234	0,08	103	0,04
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	396	0,13	331	0,12
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	55	0,02	56	0,02
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	417	0,14	346	0,12
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.333	0,77	2.126	0,74
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	265	0,09	254	0,09
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	91	0,03	111	0,04
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	192	0,06		
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	265	0,09	83	0,03
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	96	0,03	153	0,05
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	148	0,05	147	0,05
US03349M1053 - ACCIONES ANDEAVOR	USD			228	0,08
BMG982941046 - ACCIONES XL GROUP PLC	USD			231	0,08
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			492	0,17
US36174X1019 - ACCIONES GGP INC REIT	USD			125	0,04
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD			519	0,18
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD			67	0,02
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD			85	0,03
US74005P1049 - ACCIONES PRAXAIR INC	USD			604	0,21
US7743411016 - ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC	USD			256	0,09
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPP GROUP	USD			266	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00817Y1082 - ACCIONES Aetna	USD			779	0,27
US26884L1098 - ACCIONES Equitable Rsc	USD			147	0,05
TOTAL RV COTIZADA		297.660	98,09	275.167	96,23
TOTAL RENTA VARIABLE		297.660	98,09	275.167	96,23
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD			53	0,02
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD			226	0,08
TOTAL IIC				279	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		297.660	98,09	275.445	96,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		297.660	98,09	275.445	96,33

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

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