

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

Nº Registro CNMV: 2240

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.744.295,92	24.369.664,91
Nº de Partícipes	27.194	27.271
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	500.393	20,2225
2019	445.775	18,8826
2018	303.505	14,2613
2017	267.773	14,4731

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	7,10	7,19	4,10	17,93	-18,62	32,40	-1,46	5,26	10,98
Desviación con respecto al índice	0,31	0,20	0,33	0,31	0,43	0,52	0,95	0,20	0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	28-10-2020	-12,49	16-03-2020	-3,84	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,16	04-11-2020	10,05	13-03-2020	5,51	26-12-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,49	15,18	16,73	31,07	59,94	13,68	17,52	10,57	21,42
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70	0,59	0,24
INDICE STANDARD POORS 500 INDEX EN EUROS	34,45	15,88	17,12	31,94	56,77	12,93	17,49	10,76	20,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,20	11,20	11,20	11,20	11,20	8,97	8,97	6,07	6,76

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,29	0,28	0,28	0,27	1,11	1,10	1,14	0,00

(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

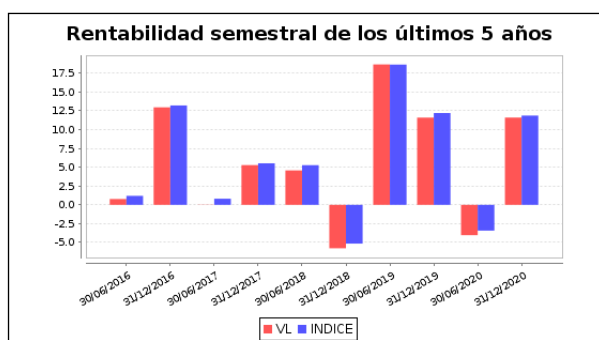
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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**
Renta Fija Euro	27.010	356	0,91
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	228.588	18.236	1,65
Renta Fija Mixta Internacional	163.483	11.401	2,79
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	520.401	33.568	5,69
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	142.388	15.507	10,15
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	689.410	47.522	9,67
Global	25.492	450	11,66
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	990.319	64.368	11,32
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.787.092</b>	<b>191.408</b>	<b>8,41</b>

\*Medias.

\*\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	490.836	98,09	430.131	97,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	490.836	98,09	430.131	97,40
* 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)	7.753	1,55	9.995	2,26
(+/-) RESTO	1.803	0,36	1.486	0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>500.393</b>	<b>100,00 %</b>	<b>441.613</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	441.613	445.775	445.775	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,60	4,96	6,42	-64,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,05	-5,94	5,85	-302,98
(+) Rendimientos de gestión	11,82	-5,25	7,31	-345,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-137,12
+ Dividendos	0,83	0,98	1,80	-7,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,66	-6,47	4,94	-279,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	0,23	0,70	117,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	0,01	-0,14	-2.243,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,69	-1,46	20,15
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	10,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	219,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,87
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,14	-0,33	45,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,05
+ 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	-91,05
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>500.393</b>	<b>441.613</b>	<b>500.393</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

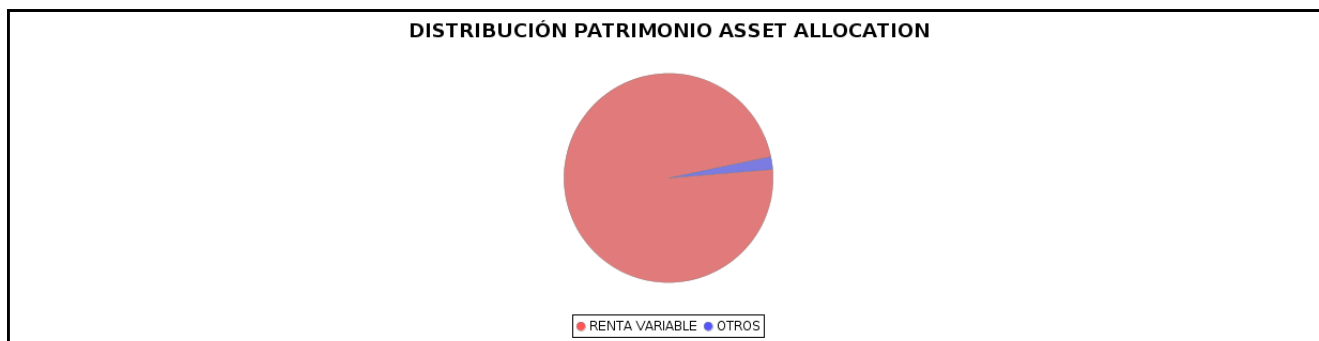
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	490.765	98,06	430.005	97,24
TOTAL RENTA VARIABLE	490.765	98,06	430.005	97,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	490.765	98,06	430.005	97,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	490.765	98,06	430.005	97,24

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
FORWARD DIVISA USD/EUR 04-JAN-21	Otras compras a plazo	996	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		996	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	9.662	Inversión
Total otros subyacentes		9662	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10657</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 por importe de 233,429.89 euros y de liquidación por importe de 5,803.65 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 239.233,54 - 0,05%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

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

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

El segundo semestre de 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías en el periodo estival y las noticias de la disponibilidad de las vacunas. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. En octubre, los mercados empezaron a reaccionar debido a la segunda ola de Covid-19, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad, y como resultado se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia.

Durante la primera parte del semestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit. Estos factores generaron un aumento del apetito por el riesgo por parte de los inversores.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el tercer trimestre, el índice MSCI World

Equity se apreció un + 7,9% en USD y un 14% en USD en el cuarto trimestre. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos en el semestre.

El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado se tomó un respiro y perdió un -3,8%. Durante el cuarto trimestre creció un 12,1% alcanzando un máximo histórico de 3.756,1.

De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución. En el tercer trimestre + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo en septiembre un -5.2%. Para terminar los últimos 3 meses del año subiendo un 15,4% más.

El segundo semestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% en el tercer trimestre y un +16,9% en el cuarto, con un retorno anual de + 102,9%. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, pero fue en el último trimestre del año cuando se disparó debido a la noticia de la vacuna y la ciclicidad de sus componentes subiendo un +31%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad de 17,8% en los últimos 6 meses del año. En el tercer trimestre las acciones growth siguieron superando a la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para el value. Hasta que se conoció la existencia de una vacuna eficaz por lo que subió el value 13,7% y el growth 10,4% en el cuarto trimestre. A partir de noviembre se pusieron en valor aquellas acciones más cíclicas. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en el tercer trimestre fueron registrados por el sector logístico (+53%) y Electrodomésticos (+42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%). Pero esta tendencia cambió a partir de noviembre donde el sector del cobre (+66,4%) y el petróleo y gas (+48,4%) fueron los líderes.

En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto la primera mitad del semestre. El MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el tercer trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8%. En octubre, los índices sufrieron importantes caídas con la segunda ola del Covid pero tras la noticia de la vacuna terminaron el cuarto trimestre con un +10,3%, +12,6% y +11,4% respectivamente.

Mirando los índices más de cerca. En la primera parte del semestre los índices más cíclicos como el Ibx seguían sufriendo y perdían un -7,1%. Pero tras la noticia de la vacuna y la reducción del riesgo ante un Brexit duro, los índices terminaron el segundo semestre del año muy positivos. Las rentabilidades oscilaron entre el +2,5% del Índice OMX de Estocolmo y el +29,5% de la Bolsa de Atenas. El Ibx español ganó un +20,2% en el tercer trimestre.

En el Reino Unido, el último trimestre del año la situación fue similar a Estados Unidos, con las empresas de pequeña capitalización superando a las acciones más grandes. Durante el cuarto trimestre, el índice FTSE100 avanzó un +10,9% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un +18,3% y el índice FTSE Small Cap creció un +23,3%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, en la primera mitad del semestre el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9.5%. Por la parte negativa, encontramos al sector bancario con un -12,2% y el sector Energía con un -11,2%. Pero en los últimos meses, el sector Bancos lideró los avances con un +30.9%, mientras que el sector de Viajes y Ocio estuvo en segundo lugar con rendimientos del +28.7%. En el otro extremo, el sector de Cuidado Personal y Tiendas de comestibles cayó -4,5% y el sector de Salud se contrajo -1,8%.

En Asia, los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial. Unido a la noticia de la vacuna, el último trimestre del año la evolución de los países ha sido muy buena.

En el cuarto trimestre, el Índice Compuesto de Shanghai chino creció un +7,9% en el cuarto trimestre, mientras que, el Hang Seng de Hong Kong experimentó una apreciación del +16,1%. En los mercados asiáticos desarrollados, Japón lideró las subidas con el Nikkei 225 con un rendimiento total del +18,5% y el Topix con un +11,2% durante el cuarto trimestre.

La abundante liquidez y las expectativas de continuos estímulos ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un tercer y cuarto trimestre muy positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales en el tercer trimestre y un 19,7% y un 16% respectivamente en el cuarto trimestre.

Dentro de los EM y en USD, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +30% del índice

MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China y la devaluación del USD. La región EMEA subió un +0,9% dólares en el tercer trimestre y un +15,7% en el cuarto. Por su parte, Latam cayó un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%) en la primera mitad, pero tuvo una recuperación del +34,1% a finales del año gracias a Brasil y México.

Los datos macroeconómicos publicados en EEUU han sido divergentes. Primero la desaceleración fue impulsada por el sector servicios y la tercera ola en EEUU, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente hasta las nuevas restricciones por el Covid. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de las grandes caídas del segundo trimestre. Pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación para los inversores y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión económica. La incertidumbre con respecto a las elecciones presidencial también se había intensificado, pero a finales del año, esa incertidumbre ya estaba descontada. En diciembre el PMI de EE. UU marcó un 57,1. Los fabricantes informaron de un fuerte final en 2020, aunque se está ralentizando debido al reciente aumento de nuevos casos

Desde una perspectiva monetaria, tras la reunión de Jackson Hole se confirmó el apoyo total de la Fed, con actualizaciones de la política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. A finales de diciembre, se confirmó el programa de ayuda por parte del Congreso de 900.000 millones. El acuerdo se había pospuesto para no alterar la campaña electoral.

En el semestre, el tipo a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y manteniéndose sustancialmente estable. El tipo a cinco años subió 7 pb de +0,29% a finales de junio a +0,36% a finales de diciembre. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el semestre en +0,66% y terminó diciembre en +0,92%, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el año en 1,65% desde el 1,41% de finales de junio. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +79bps durante el semestre. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el semestre en +1,55% y terminó el año en 2%. En Europa, desde una perspectiva monetaria, en la reunión de diciembre, el BCE se centró sobre todo en proporcionar y mantener condiciones de financiación favorables durante el tiempo que fuera necesario. Los nuevos estímulos combinan medidas adicionales de flexibilización cuantitativa con un mayor apoyo al sistema financiero (500.000 millones más) que debería respaldar el crecimiento económico y mantener un alto nivel de liquidez disponible en los sistemas financieros.

El PMI de la Eurozona de diciembre mejoró moviéndose a 55.2. El sector manufacturero de la eurozona terminó el año con un tono alentador, con una aceleración del crecimiento de la producción gracias principalmente a la demanda de bienes alemanes, que impulsó la mayor parte del aumento en la eurozona. El empleo siguió reduciéndose y se pronosticó un aumento de las cifras de desempleo. En cuanto a la inflación, aunque la inflación anual de la zona euro fue del -0,3% en la última publicación de noviembre, se mantiene estable en comparación con octubre de 2020. El aumento de los precios de la energía debería reflejarse en un aumento de la inflación en futuras publicaciones.

Todos los países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos. Los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas restricciones. Aunque se están llevando a cabo las campañas de vacunación, nuevas cepas de la enfermedad están apareciendo disparando los contagios en todo el mundo.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el semestre con tipos aún más en negativos: los tipos alemanes a 10 años comenzaron el semestre en el -0,46%, cayeron a -0,57% a finales de año. Durante la última mitad de año los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 8 pb de -0,64% a -0,72%. Los rendimientos a 30 años comenzaron el semestre a niveles del 0% para luego caer al -0,17%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +139 pb a finales de año.

En Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del tercer trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero terminó el año con las perspectivas más inciertas debido a la nueva cepa de COVID-19 y a las nuevas restricciones. En UK, la volatilidad aumentó debido a las tensiones generadas por el Brexit. Pero el acuerdo comercial llegó en la víspera de Navidad. El tipo a 10 años, en 6 meses subió 2pbs, de + 0,17% a + 0,19%.

El PMI de diciembre subió a 57,5 desde 53,7 en octubre. Durante el mes de diciembre, el sector manufacturero del Reino Unido se vio afectado por la incertidumbre del Brexit. Los nuevos pedidos aumentaron a una de las tasas más rápidas, en

el cuarto trimestre del año, ya que las empresas del Reino Unido almacenaron bienes y materiales para reducir las posibles interrupciones ante la incertidumbre generada por el Brexit.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de reducción de los diferenciales. El índice principal de crédito, el iTraxx europeo se ajustó de +67 bps a finales de junio a aproximadamente +48bps a finales de diciembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate subió un +4% durante el semestre y el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un rendimiento superior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +4,5%.

Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY subió un +6,9% durante el semestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dólares, que registró un +4,9% en el tercer trimestre y un 6,1% durante el cuarto trimestre.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el tercer trimestre el índice del USD estaba cayendo un -3,6%, aunque en septiembre, con la vuelta de la aversión al riesgo, la divisa estadounidense ganó un + 1,9%. En el cuarto trimestre el índice cayendo un -4,2%.

Durante el segundo semestre el euro se apreció. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2% en el tercer trimestre y un +5,8% en el cuarto trimestre.

La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el semestre.

Las materias primas tuvieron en general un semestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6% en el tercer trimestre y un 13% en el cuarto.

El rendimiento a finales de año fue impulsado por la energía y por las materias primas industriales las cuales se han visto favorecidos ante la mejora de las perspectivas económicas. El petróleo estuvo entre la clase de activos con mejor rendimiento en el cuarto trimestre, con el WTI avanzando un +20,6% y el Brent subiendo un +25%. La plata en el tercer trimestre acumulaba una rentabilidad del +30,2% anual a pesar de uno de los peores septiembrés con caídas del -17,4%. El oro terminó el tercer trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los \$ 2,000 /oz al principio del mes de agosto. En el cuarto trimestre ganó un 0,8%. Sufrió grandes caídas en noviembre tras el aumento del apetito por el riesgo de los inversores. Pero la tendencia de las materias primas preciosas fue diferente en diciembre, con la plata con un crecimiento de +16,6%, y el oro avanzando en +6,8%, lo que refleja cómo los inversores han pasado recientemente a los metales preciosos frente a los temores de un posible retorno de la inflación y la incertidumbre sobre nuevos confinamientos y sobre las dudas en los programas de vacunación de los países.

31/12/2020 30/06/2020 31/12/2019 2º Semestre 2020 2019  
EuroStoxx 50 3552,64 3234,07 3745,15 9,85% -5,14% 24,78%  
FTSE-100 6460,52 6169,74 7542,44 4,71% -14,34% 12,10%  
IBEX-35 8073,7 7231,4 9549,2 11,65% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 30606,48 25812,88 28538,44 18,57% 7,25% 22,34%  
S&P 500 3756,07 3100,29 3230,78 21,15% 16,26% 28,88%  
Nasdaq Comp. 12888,28 10058,77 8972,604 28,13% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 27444,17 22288,14 23656,62 23,13% 16,01% 18,20%

euros/ US\$ 1,2216 1,1234 1,1213 8,74% 8,94% -2,22%  
Crudo Brent 51,8 41,15 66 25,88% -21,52% 22,68%  
Bono Alemán 10 años (%) -0,569 -0,454 -0,185 -11,50 bp -38,4 bp -42,7 bp  
Letra Tesoro 1 año (%) -0,63 -0,47 -0,46 -15,70 bp -16,4 bp -9,9 bp  
Itraxx Main 5 años 47,93 66,56 44,25 -18,63 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos.

En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibx, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden. Por tanto, hemos comenzado a aumentar la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice S&P 500, pero en su versión denominada en euros, por lo que la exposición al riesgo divisa, que no se cubre puede alcanzar el 100%. La rentabilidad en el segundo semestre de 2020 del fondo ha sido del +11,59% frente al +11,21% de su índice de referencia y un +21,34% contra 20,92% del índice en divisa local. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del 7,10% contra 6,66% de su índice de referencia en euros y 16,60% contra 16,12% del benchmark en dólares.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los divi

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	571	0,11	597	0,14
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	359	0,07	280	0,06
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	386	0,08	447	0,10
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD			109	0,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	185	0,04	125	0,03
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	300	0,06	260	0,06
US5024311095 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	582	0,12	568	0,13
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	265	0,05	267	0,06
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	200	0,04	198	0,04
CH0044328745 - ACCIONES HUBB LTD	USD	973	0,19	870	0,20
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	3.850	0,77	3.609	0,82
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	1.270	0,25	601	0,14
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.167	0,43	1.897	0,43
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	530	0,11	460	0,10
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	263	0,05	200	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.098	0,22	1.143	0,26
US5184391044 - ACCIONES ESTEEL LAUDER COS INC/THE	USD	920	0,18	709	0,16
US61945C1036 - ACCIONES MOISAIC CO	USD	92	0,02	54	0,01
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	790	0,16	859	0,19
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	271	0,05	260	0,06
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	99	0,02	78	0,02
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.131	0,23	842	0,19
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	208	0,04	186	0,04
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	456	0,09	415	0,09
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	2.087	0,42	2.328	0,53
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	121	0,02	85	0,02
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	1.028	0,21	943	0,21
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	539	0,11	487	0,11
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	259	0,05	214	0,05
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	98	0,02	77	0,02
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	555	0,11	460	0,10
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	320	0,06	416	0,09
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	336	0,07	352	0,08
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	2.665	0,53	2.009	0,45
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	446	0,09	464	0,11
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	396	0,08	338	0,08
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.217	0,24	1.078	0,24
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.699	0,34	1.773	0,40
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	102	0,02	110	0,02
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	65	0,01	44	0,01
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	384	0,08	377	0,09
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	544	0,11	594	0,13
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	594	0,12	693	0,16
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	309	0,06	220	0,05
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	134	0,03	126	0,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	4.759	0,95	4.287	0,97
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.239	0,25	1.351	0,31
US0844231029 - ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	USD	106	0,02	99	0,02
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	1.281	0,26	947	0,21
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.280	1,06	4.824	1,09
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	572	0,11	535	0,12
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	511	0,10	314	0,07
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	263	0,05	255	0,06
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	109	0,02	109	0,02
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	357	0,07	336	0,08
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	491	0,10	396	0,09
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	1.016	0,20	976	0,22
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	2.415	0,48	2.189	0,50
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	207	0,04	185	0,04
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	202	0,04	141	0,03
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	516	0,10	288	0,07
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	557	0,11	558	0,13
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.932	0,39	1.778	0,40
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	423	0,08	328	0,07
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	339	0,07	383	0,09
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	416	0,08	461	0,10
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	430	0,09	385	0,09
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	284	0,06	230	0,05
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	358	0,07	372	0,08
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	91	0,02	78	0,02
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	342	0,07		
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	USD	146	0,03	180	0,04
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	80	0,02	92	0,02
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	745	0,15	590	0,13
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	374	0,07	341	0,08
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	195	0,04	218	0,05
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	90	0,02	84	0,02
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	482	0,10	415	0,09
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	114	0,02	127	0,03
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	318	0,06	271	0,06
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	483	0,10	421	0,10
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	4.404	0,88	4.517	1,02
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	134	0,03	138	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	33.014	6,60	24.998	5,66
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	263	0,05	296	0,07
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	306	0,06	238	0,05
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	100	0,02	59	0,01
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	134	0,03	134	0,03
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP - CLASS B	USD	68	0,01	69	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	218	0,04	193	0,04
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	428	0,09	443	0,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.234	1,05	3.279	0,74
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL CORP	USD	1.060	0,21	903	0,20
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	523	0,10	488	0,11
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	408	0,08	100	0,02
US25754A2015 - ACCIONES DOMINOS PIZZA	USD	222	0,04	232	0,05
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	303	0,06	262	0,06
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	301	0,06	188	0,04
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	120	0,02	95	0,02
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	407	0,08	400	0,09
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	1.011	0,20	960	0,22
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	507	0,10	419	0,09
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	459	0,09	406	0,09
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	334	0,07	279	0,06
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	94	0,02	91	0,02
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	567	0,11	575	0,13
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	170	0,03	177	0,04
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	320	0,06	222	0,05
US5745991068 - ACCIONES MASCOCORP	USD	276	0,06	274	0,06
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	250	0,05	189	0,04
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	842	0,17	842	0,19
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	276	0,06	260	0,06
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	305	0,06		
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	208	0,04	207	0,05
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	3.177	0,63	3.631	0,82
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	305	0,06	221	0,05
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	286	0,06	231	0,05
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	61	0,01	34	0,01
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	58	0,01	54	0,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	4.241	0,85	3.431	0,78
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	225	0,05	238	0,05
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	2.150	0,43	2.052	0,46
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.085	0,42	2.150	0,49
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	68	0,01	52	0,01
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	409	0,08	390	0,09
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	268	0,05	265	0,06
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	149	0,03	166	0,04
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	219	0,04	191	0,04
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	283	0,06	195	0,04
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	855	0,17	731	0,17
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	328	0,07	318	0,07
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	281	0,06	192	0,04
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	196	0,04	209	0,05
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	1.213	0,24	1.086	0,25
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	144	0,03	136	0,03
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	3.104	0,62	2.805	0,64
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	571	0,11	410	0,09
US03748R7540 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD			108	0,02
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	218	0,04	160	0,04
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	572	0,11	488	0,11
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	145	0,03	117	0,03
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	419	0,08	239	0,05
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	127	0,03	109	0,02
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	313	0,06	237	0,05
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	565	0,11	462	0,10
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	475	0,09	409	0,09
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	125	0,03	114	0,03
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	407	0,08	354	0,08
US45167R1041 - ACCIONES IDEX CORP	USD	203	0,04	175	0,04
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	986	0,20	920	0,21
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.026	0,20	768	0,17
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	101	0,02	92	0,02
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	383	0,08	231	0,05
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	888	0,18	713	0,16
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	293	0,06	235	0,05
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	974	0,19	1.091	0,25
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.268	0,65	4.163	0,94
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	728	0,15	1.023	0,23
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	137	0,03	96	0,02
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	463	0,09	512	0,12
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.426	0,29	981	0,22
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	75	0,01	69	0,02
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	621	0,12	708	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.956	0,99	3.921	0,89
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	824	0,16	822	0,19
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	593	0,12	336	0,08
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	205	0,04	254	0,06
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	690	0,14	520	0,12
US8793601050 - ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	USD	364	0,07	314	0,07
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	1.005	0,20	861	0,19
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	203	0,04	172	0,04
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	140	0,03	154	0,03
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	675	0,13	323	0,07
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	393	0,08	411	0,09
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	856	0,17	718	0,16
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3.051	0,61	2.793	0,63
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	294	0,06	317	0,07
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.224	0,24	912	0,21
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	147	0,03	115	0,03
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	285	0,06	197	0,04
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	214	0,04	223	0,05
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.652	0,33	1.031	0,23
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	604	0,12	690	0,16
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	540	0,11	360	0,08
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	511	0,10	520	0,12
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	128	0,03	122	0,03
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	2.701	0,54	2.117	0,48
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	195	0,04	197	0,04
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	645	0,13	494	0,11
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	365	0,07	338	0,08
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.899	1,18	5.369	1,22
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	364	0,07	306	0,07
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	205	0,04	201	0,05
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	833	0,17	734	0,17
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	237	0,05	326	0,07
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	335	0,07	278	0,06
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	319	0,06	251	0,06
US03748R7474 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	3	0,00		
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	1.152	0,23	1.655	0,37
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	698	0,14	821	0,19
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	3.636	0,73	3.327	0,75
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	1.814	0,36	1.661	0,38
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	646	0,13	595	0,13
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD	701	0,14	541	0,12
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	626	0,13	303	0,07
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	718	0,14	583	0,13
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	5.939	1,19	4.929	1,12
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	80	0,02	77	0,02
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	506	0,10	501	0,11
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	524	0,10	203	0,05
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	231	0,05	265	0,06
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	685	0,14	671	0,15
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	8.166	1,63	7.054	1,60
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	295	0,06	368	0,08
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	635	0,13	651	0,15
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	260	0,05	300	0,07
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	454	0,09	382	0,09
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	986	0,20	847	0,19
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	95	0,02	80	0,02
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	569	0,11	481	0,11
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	661	0,13	499	0,11
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	977	0,20	1.305	0,30
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	166	0,03	122	0,03
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	515	0,10	454	0,10
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	246	0,05	165	0,04
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	110	0,02	89	0,02
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	149	0,03	129	0,03
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	3.072	0,61	2.789	0,63
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	43	0,01	26	0,01
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	78	0,02	65	0,01
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	161	0,03	142	0,03
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	1.097	0,22	524	0,12
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	1.322	0,26	1.362	0,31
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.619	0,32	1.427	0,32
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	246	0,05	205	0,05
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	291	0,06	285	0,06
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	167	0,03	182	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	250	0,05	229	0,05
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	470	0,09	486	0,11
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	158	0,03	135	0,03
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	480	0,10	399	0,09
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	560	0,11	446	0,10
US5324571083 - ACCIONES JELI LILLY	USD	2.220	0,44	2.319	0,53
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	794	0,16	717	0,16
US4361061082 - ACCIONES Holly	USD	52	0,01	64	0,01
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	1.047	0,21	976	0,22
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	5.312	1,06	5.035	1,14
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	1.315	0,26	835	0,19
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	491	0,10	416	0,09
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.636	0,53	1.848	0,42
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	392	0,08	473	0,11
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	126	0,03	102	0,02
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	1.907	0,38	1.563	0,35
US1508701034 - ACCIONES Celanese Corp	USD	234	0,05	169	0,04
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	123	0,02	100	0,02
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	531	0,11	612	0,14
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	541	0,11	600	0,14
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	63	0,01	48	0,01
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	179	0,04	207	0,05
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	502	0,10	407	0,09
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	1.081	0,22	934	0,21
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	362	0,07	319	0,07
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	1.548	0,31	1.298	0,29
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	836	0,17	861	0,19
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	301	0,06	258	0,06
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	422	0,08	387	0,09
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	190	0,04	146	0,03
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	135	0,03	63	0,01
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	206	0,04	194	0,04
US98421M1062 - ACCIONES XEROX CORP	USD	51	0,01	36	0,01
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	78	0,02	70	0,02
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	134	0,03	114	0,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	3.304	0,66	2.928	0,66
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	245	0,05	250	0,06
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1.611	0,32	1.321	0,30
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	506	0,10	447	0,10
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	291	0,06	286	0,06
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	1.731	0,35	1.612	0,36
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	243	0,05	214	0,05
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	686	0,14	506	0,11
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	606	0,12	467	0,11
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	375	0,07	280	0,06
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	417	0,08	382	0,09
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	115	0,02	91	0,02
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	371	0,07	401	0,09
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	352	0,07	390	0,09
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	487	0,10	397	0,09
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	158	0,03	136	0,03
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	311	0,06	264	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.227	0,64	2.968	0,67
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.511	0,30	947	0,21
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	492	0,10	472	0,11
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	140	0,03	139	0,03
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	1.113	0,22	1.091	0,25
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	344	0,07	387	0,09
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.413	0,28	1.461	0,33
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	386	0,08	336	0,08
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	159	0,03	185	0,04
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	104	0,02	100	0,02
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	110	0,02	96	0,02
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	750	0,15	743	0,17
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	236	0,05	198	0,04
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	704	0,14	485	0,11
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	192	0,04	140	0,03
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	161	0,03	147	0,03
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	176	0,04	181	0,04
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	134	0,03	110	0,03
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	661	0,13	741	0,17
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.928	0,39	1.442	0,33
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	824	0,16	812	0,18
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	217	0,04	162	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	146	0,03	179	0,04
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	230	0,05	191	0,04
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	157	0,03	151	0,03
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	248	0,05	184	0,04
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.206	0,24	975	0,22
US5732841060 - ACCIONES M Marietta Matrl	USD	357	0,07	283	0,06
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	180	0,04	177	0,04
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	247	0,05	194	0,04
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	345	0,07	352	0,08
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.392	0,28	986	0,22
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	573	0,11	658	0,15
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	7.048	1,41	5.950	1,35
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	649	0,13	772	0,17
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	392	0,08	333	0,08
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	1.069	0,21	996	0,23
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	615	0,12	535	0,12
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	530	0,11	388	0,09
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.852	0,57	2.842	0,64
US0036541003 - ACCIONES Abiomed Inc	USD	159	0,03	129	0,03
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	167	0,03	160	0,04
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	76	0,02	59	0,01
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	3.167	0,63	2.981	0,68
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	63	0,01	68	0,02
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	179	0,04	148	0,03
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	268	0,05	231	0,05
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	457	0,09	408	0,09
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.346	0,27	1.199	0,27
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	311	0,06	264	0,06
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	USD	468	0,09	396	0,09
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	572	0,11	431	0,10
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	245	0,05	177	0,04
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	568	0,11	520	0,12
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	355	0,07	369	0,08
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	231	0,05	232	0,05
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	358	0,07	372	0,08
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD			35	0,01
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	587	0,12	477	0,11
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	229	0,05	183	0,04
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	1.344	0,27	1.605	0,36
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	560	0,11	447	0,10
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	119	0,02	93	0,02
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	1.225	0,24	979	0,22
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	984	0,20	955	0,22
US58933Y1055 - ACCIONES MERCCK INC	USD	3.148	0,63	3.236	0,73
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	736	0,15	486	0,11
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	498	0,10	352	0,08
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	170	0,03	160	0,04
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.019	0,40	1.820	0,41
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	6.397	1,28	6.216	1,41
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	2.392	0,48	2.012	0,46
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	191	0,04	137	0,03
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	665	0,13	490	0,11
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	707	0,14	806	0,18
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	1.106	0,22	1.153	0,26
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	1.167	0,23	1.189	0,27
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	2.640	0,53	3.115	0,71
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	10.063	2,01	9.285	2,10
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.635	0,53	2.356	0,53
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	495	0,10	387	0,09
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.591	0,52	2.268	0,51
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	67	0,01	74	0,02
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	302	0,06	291	0,07
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	274	0,05	140	0,03
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	507	0,10	450	0,10
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	178	0,04	240	0,05
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	366	0,07	325	0,07
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	189	0,04	147	0,03
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	2.600	0,52	2.893	0,66
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	482	0,10	342	0,08
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	163	0,03	130	0,03
US8793691069 - ACCIONES Teleflex Inc	USD	255	0,05	246	0,06
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	192	0,04	183	0,04
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	383	0,08	295	0,07
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	402	0,08	380	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	291	0,06	224	0,05
US40412C1018 - ACCIONES IHCA HOLDINGS INC	USD	665	0,13	427	0,10
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	112	0,02	87	0,02
US0126531013 - ACCIONES Albermarle	USD	177	0,04	100	0,02
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	175	0,04	153	0,03
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	421	0,08	470	0,11
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	391	0,08	294	0,07
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	2.088	0,42	1.807	0,41
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.548	0,31	1.939	0,44
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	382	0,08	307	0,07
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.063	0,21	977	0,22
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	376	0,08	319	0,07
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD			80	0,02
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	295	0,06	257	0,06
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	355	0,07	329	0,07
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.462	0,29	1.240	0,28
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	354	0,07	258	0,06
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	105	0,02	105	0,02
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	316	0,06	260	0,06
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	703	0,14	772	0,17
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD			168	0,04
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	641	0,13	525	0,12
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	516	0,10	413	0,09
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	1.226	0,24	987	0,22
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	420	0,08	403	0,09
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.870	0,57	2.428	0,55
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	235	0,05	142	0,03
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	295	0,06	280	0,06
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	215	0,04	217	0,05
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD	537	0,11	492	0,11
CH0102993182 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	598	0,12	438	0,10
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	291	0,06	290	0,07
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	336	0,07	344	0,08
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD			34	0,01
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	242	0,05	192	0,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	26.125	5,22	26.027	5,89
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	298	0,06	222	0,05
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	2.402	0,48	2.033	0,46
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	697	0,14	455	0,10
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1.805	0,36	1.182	0,27
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	85	0,02	67	0,02
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	333	0,07	289	0,07
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	139	0,03	111	0,03
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	407	0,08	360	0,08
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	124	0,02		
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	355	0,07	356	0,08
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.335	0,27	1.038	0,23
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	904	0,18	929	0,21
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	134	0,03	128	0,03
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	77	0,02	55	0,01
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	168	0,03	97	0,02
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	1.472	0,29	1.115	0,25
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	1.119	0,22	1.070	0,24
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.603	0,52	2.387	0,54
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	241	0,05	253	0,06
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	109	0,02	81	0,02
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.590	0,32	1.543	0,35
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	126	0,03	98	0,02
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	160	0,03	118	0,03
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	2.216	0,44	1.761	0,40
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	590	0,12	529	0,12
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	1.263	0,25	962	0,22
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.041	0,21	925	0,21
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy	USD	151	0,03	172	0,04
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	383	0,08	363	0,08
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	71	0,01	78	0,02
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	130	0,03	140	0,03
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	271	0,05	230	0,05
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	231	0,05	195	0,04
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	628	0,13	292	0,07
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	360	0,07	400	0,09
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	886	0,18	730	0,17
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	7.882	1,58	7.016	1,59
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	356	0,07	367	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	95	0,02	95	0,02
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	481	0,10	342	0,08
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	43	0,01	34	0,01
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	720	0,14	765	0,17
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	137	0,03	130	0,03
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	296	0,06	279	0,06
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	1.695	0,34	1.589	0,36
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	274	0,05	235	0,05
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	175	0,03	133	0,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	21.548	4,31	19.527	4,42
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	95	0,02	86	0,02
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	604	0,12	628	0,14
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	493	0,10	464	0,11
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	197	0,04	171	0,04
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	249	0,05		
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	137	0,03	153	0,03
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	190	0,04	152	0,03
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	283	0,06	262	0,06
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.928	0,59	3.318	0,75
US8832031012 - ACCIONES TExTRON INC	USD	183	0,04	135	0,03
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	929	0,19	713	0,16
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	459	0,09	367	0,08
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	216	0,04	229	0,05
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	517	0,10	412	0,09
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD			19	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	285	0,06	223	0,05
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	97	0,02	75	0,02
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	46	0,01	39	0,01
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION	USD	308	0,06	41	0,01
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	128	0,03	56	0,01
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.722	0,74	3.101	0,70
US8725901123 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD			1	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	580	0,12	659	0,15
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.050	0,41	1.953	0,44
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	1.262	0,25	1.136	0,26
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	167	0,03	162	0,04
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	1.095	0,22	915	0,21
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	41	0,01	31	0,01
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	309	0,06	328	0,07
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	178	0,04	125	0,03
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	3.674	0,73	3.749	0,85
US0905722072 - ACCIONES BIO-RAD LABORATORIES-A	USD	191	0,04	291	0,07
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	325	0,07		
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	3.622	0,72	2.930	0,66
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	458	0,09	458	0,10
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	37	0,01	24	0,01
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	452	0,09	522	0,12
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	167	0,03	131	0,03
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.520	0,30	1.091	0,25
BMG491BT1088 - ACCIONES INVECO LTD	USD	77	0,02	52	0,01
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	1.207	0,24	1.148	0,26
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	118	0,02	111	0,03
US1488061029 - ACCIONES CATALENT INC	USD	262	0,05		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	8.450	1,69		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>490.765</b>	<b>98,06</b>	<b>430.005</b>	<b>97,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>490.765</b>	<b>98,06</b>	<b>430.005</b>	<b>97,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>490.765</b>	<b>98,06</b>	<b>430.005</b>	<b>97,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>490.765</b>	<b>98,06</b>	<b>430.005</b>	<b>97,24</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el

Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

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

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

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

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com). Durante el año 2020 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 31 empleados durante el año 2020 ha ascendido a 2278 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1370 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 456 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 615 miles euros correspondientes a la parte fija y 484 a la parte variable.

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

Sin información