

# Informe Semestral del primer semestre 2019

## ING FONDO NARANJA S&P 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240  
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA  
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA  
 Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, SL  
 Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE  
 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](http://www.amundi.com/esp)

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:  
 Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid  
[www.amundi.com](http://www.amundi.com)  
 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 del 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 bursátil de EEUU S P 500 en euros.

### Operativa en instrumentos derivados.

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA.

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

	Período actual	Período anterior	2019	2018
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, los datos se refieren al último disponible.

### 2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	21.470.193,70	21.281.667,98
Nº de partícipes	26.663	27.340
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Periodo del informe	363.310	16,9216
2018	303.505	14,2613

## 2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2017	267.773	14,4731
2016	224.752	13,7504

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado					Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/ patrimonio	Período s/resultados	Total	s/ patrimonio	Acumulada s/patrimonio		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	Patrimonio
Comisión de depositario			0,05			0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

### A Individualidad. Divisa EUR.

#### ● Rentabilidad ( % sin anualizar)

	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	18,65	2,56	15,70	-12,80	8,06	-1,46	5,26	13,83	27,31
Desviación índice	0,47	0,53	0,58	0,75	0,46	0,95	0,20	0,21	0,34

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### ● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima ( %)	-2,36	13-05-2019	-2,91	03-01-2019	-3,71	07-01-2016
Rentabilidad máxima ( %)	2,04	04-06-2019	3,42	04-01-2019	5,51	26-12-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 del 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 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad valor liquidativo (ii)	13,12	11,89	14,21	24,25	8,44	17,52	10,57	16,24	14,19
Volatilidad Ibex 35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	18,34
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE S P 500 (STANDARD POOR'S 500 INDEX) EN EUROS	13,02	11,51	14,18	23,62	8,59	17,42	10,30	15,41	13,58
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	8,97	8,97	8,97	8,97	6,07	8,97	6,07	6,07	5,67

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

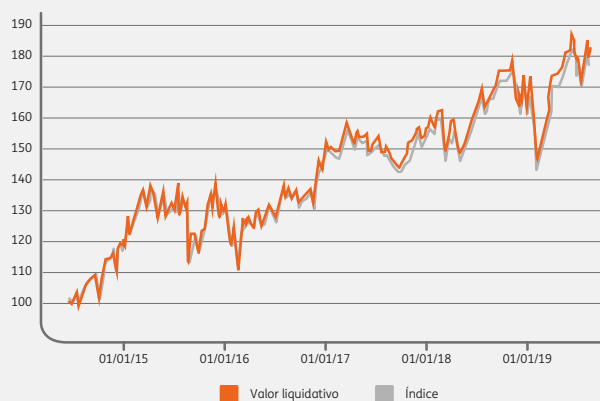
## 2.2 Comportamiento

### ● Gastos (% s/patrimonio medio)

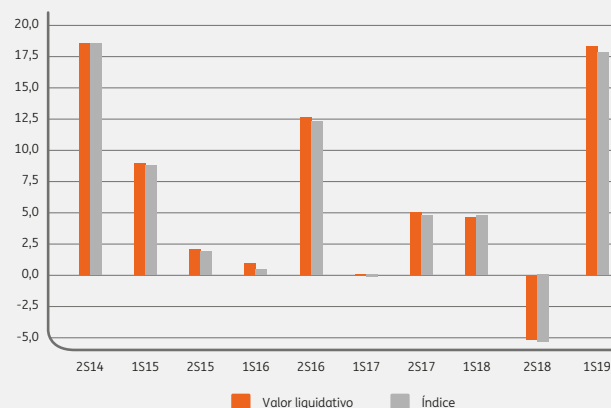
	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,10	1,14	1,10	1,10

(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 en los 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 EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	46.129	486	0,97
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	34.786	4.273	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	14.638	2.819	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	34.463	6.256	8,19
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	13.944	3.707	13,28
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	947.954	64.396	8,15
Global	46.928	702	9,20
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	865.907	70.331	15,35
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.004.749</b>	<b>152.970</b>	<b>11,04</b>

\*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 (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	350.187	96,39	297.697	98,09
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	350.187	96,39	297.697	98,09
*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 (TESORERIA)	12.235	3,37	3.738	1,23
(+/-) RESTO	888	0,24	2.070	0,68
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>363.310</b>	<b>100,00 %</b>	<b>303.505</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 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 (en miles)	303.505	285.849	303.505	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,71	12,07	0,71	-93,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	16,40	-6,66	16,40	-363,69
(+) Rendimientos de gestión	17,22	-6,01	17,22	-406,96
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	0,83
+ Dividendos	0,99	0,98	0,99	7,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,78	-6,65	15,78	-354,13
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	-0,41	0,45	-216,77
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,06	0,01	-84,55
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,65	-0,84	37,80
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	5,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	76,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,47
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,09	-0,28	226,72
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.502.357,22
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.502.357,22
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>363.310</b>	<b>303.505</b>	<b>363.310</b>	

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

## 3 Inversiones financieras

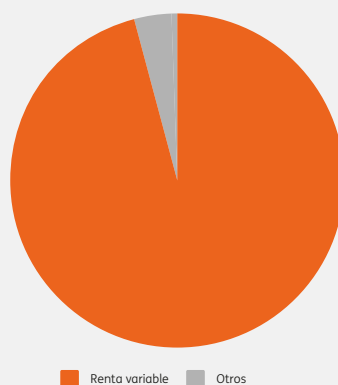
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</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.

### 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 período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	377	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>377</b>	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	13.303	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>13.303</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13.680</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

## 4 Hechos relevantes

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

## 7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 178.682,45 - 0,05%

## 8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2019)

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

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

En el primer semestre de 2019, la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo. La renta variable recuperó mucho terreno con respecto al último trimestre de 2018. Principalmente, se debió por un lado al cambio de rumbo y tono en el mensaje de los Bancos Centrales, así como el avance en las negociaciones entre China y EEUU en cuanto a la guerra comercial. El primer semestre de 2019 resultó ser bastante bueno para casi todos los activos de los mercados financieros, aunque la renta variable superó a la renta fija y el crédito obtuvo mayores beneficios que los soberanos.

El crecimiento económico se ha ralentizado en todo el mundo. Las medidas proteccionistas tomadas por Donald Trump han cambiado las reglas del juego, afectando especialmente al comercio mundial en donde el impacto ha sido más acusado. Las economías emergentes, algunas de las cuales están fuertemente endeudadas en dólares, se debilitaron el año pasado debido a la apreciación generalizada del dólar. Además, la actividad económica se ha debilitado notablemente en la Eurozona. Por lo tanto, el primer semestre de 2019 ha comenzado con una estrategia global de ralentización sincronizada, con signos de estabilización pero con riesgos cada vez más inclinados hacia el lado negativo.

La retórica proteccionista ha empujado la incertidumbre a un máximo histórico durante el semestre (con un pico en mayo), arrastrando la inversión. La escalada en las tensiones de la guerra comercial entre China y los EE.UU. no parece solucionarse a corto plazo como ocurrió con México. Por otro lado, una guerra comercial entre la UE y los EE.UU. sigue siendo una posibilidad clara. El comercio mundial ha contribuido en gran medida al crecimiento mundial en las últimas décadas. El crecimiento mundial está impulsado principalmente por la demanda interna. Los servicios se están disociando cada vez más de la industria, lo que puede explicarse por la relativa fortaleza del consumo frente a la inversión y el comercio desde la crisis financiera.

Estados Unidos: La economía estadounidense se ha visto impulsada por una política fiscal muy agresiva durante los 2 últimos años; su impacto debería diluirse progresivamente este año. Es cierto que el crecimiento del PIB real estuvo muy por encima de las expectativas en el primer trimestre de 2019 (a una tasa anual del 3,1%, después del 2,2% del cuarto trimestre de 2018). En cuanto a la composición del crecimiento trimestral, la demanda interna se ralentizó notablemente (tanto el consumo de los hogares -especialmente en bienes duraderos- como la inversión en bienes de equipo se desaceleró). Es probable que las dudas sobre la extensión de este ciclo aumenten en los próximos trimestres (menos apoyo de la política fiscal, demanda interna bajo presión, señales mixtas de sentimientos y encuestas concretas) si las tensiones comerciales y geopolíticas no disminuyen.

Zona euro: El crecimiento repuntó un 0,4% en el primer trimestre, lo que supuso un alivio tras un segundo semestre en 2018 muy débil. Cabe destacar que la cifra correspondiente a Alemania, la potencia económica de la zona euro, también fue del 0,4% tras dos trimestres de cuasi-recesión. El fuerte gasto de los consumidores alemanes mostró que los efectos indirectos de la debilidad de la industria manufacturera sobre la economía en su conjunto habían sido, hasta ahora, limitados. Sin embargo, los datos de la Eurozona para el segundo trimestre fueron más ambiguos: Los indicadores manufactureros se han estabilizado, pero algunos de ellos siguen mostrando una contracción de la actividad. Los indicadores de servicios siguen mostrando una expansión, aunque a un ritmo moderado. En general, el mercado laboral sigue siendo fuerte. En términos de riesgos, la economía de la Eurozona sigue expuesta a tensiones comerciales. Si bien hubo un indulto en cuanto a la amenaza de mayores aranceles estadounidenses para los automóviles europeos, cuando

D. Trump pospuso su decisión a mediados de agosto de 2018, las empresas europeas pueden verse afectadas por las tensiones entre Estados Unidos y China. El Brexit también volvió a ser el centro de atención, después de la pausa de abril, ya que la dimisión de T. May parecía aumentar de nuevo la probabilidad de que el Reino Unido saliera de la UE sin llegar a un acuerdo. Por último, en cuanto a la agenda política interna, el resultado de las elecciones europeas fue un alivio, ya que los partidos anti europeístas, aunque lograron algunas victorias, no obtuvieron más votos de los anunciados en las encuestas. Sin embargo, la confrontación podría recrudecerse entre la coalición antisistema que gobierna en Italia (como la Lega Nord puede sentirse reforzada por sus logros en las elecciones europeas) y las autoridades europeas sobre el presupuesto italiano para 2020. En Alemania, tras la mala actuación de los dos partidos de la coalición gobernante en las elecciones europeas, los riesgos de que se disuelva también han aumentado ligeramente.

España: Tras las elecciones generales, el resultado ha conducido a una reducción del riesgo político en general. Este hecho unido al buen tono económico sigue favoreciendo a la reducción de la prima de riesgo a pesar de que todavía no se ha formado gobierno.

Reino Unido: La visibilidad política en el Reino Unido es muy limitada después de que Theresa May anunciara su dimisión como líder del Partido Conservador (y por lo tanto, posteriormente, como Primer Ministro). El Partido Conservador elegirá a un nuevo líder durante el verano con una probabilidad significativa de que, como primer ministro, pueda tener un enfoque más duro sobre el Brexit, aumentando el riesgo de una salida de la UE sin acuerdos. Sin embargo, como el Parlamento sigue oponiéndose firmemente al no-acuerdo y puede tener la capacidad de impedirlo, muchos de los escenarios de Brexit siguen siendo posibles, tanto que no se puede descartar ningún escenario.

China: El sorprendente cambio en el tono de Trump en las negociaciones entre EE.UU. y China y los incrementos arancelarios de los productos chinos de 200.000 millones de dólares están añadiendo nuevas presiones a la economía de China. La incertidumbre aumentó a corto plazo tras el anuncio de EE.UU. de restringir las compras de Huawei a proveedores estadounidenses. Sin embargo, la cumbre del G20 calmó las tensiones abriendo así las nuevas líneas de negociación. El actual aumento de los aranceles sigue pareciendo manejable para China, ya que los responsables de la formulación de políticas están mejor preparados que el año pasado, y el apoyo de las políticas desde el segundo semestre del año pasado están surtiendo efecto.

Inflación: Los datos de inflación siguen publicándose por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales. La ralentización de la inflación en los últimos años es de carácter fundamentalmente estructural, ya que está ligada a factores de oferta, mientras que el componente cíclico de la inflación se ha debilitado. Es probable que la inflación subyacente sólo aumente ligeramente en las economías avanzadas. En teoría, una sorpresa inflacionaria sigue siendo posible con el repunte de los salarios (en los EE.UU. y en la Eurozona), pero es sorprendente ver que la inflación se ralentizó en los EE.UU. en el primer semestre, justo cuando se aceleró el crecimiento del PIB real. Al final del día, con una inflación baja y un crecimiento moderado, la mayoría de los bancos centrales se han vuelto más dovish desde principios de año. Por tanto, están fomentando políticas más laxas para los bancos centrales.

La mayoría de los bancos centrales en el lado dovish: La Reserva Federal se encuentra en modo de espera. El BCE no tiene mucho margen de maniobra para normalizar su política monetaria, dada la desaceleración económica y la ausencia de inflación. El BCE anunció nuevos TLTRO en marzo (que se prevé que se produzcan en septiembre). Si el crecimiento se ralentiza, el BCE podría suavizar aún más la situación. Se está considerando seriamente la posibilidad de establecer un sistema de dos niveles para el tipo de interés de los depósitos, a fin de aliviar la carga de los bancos que tienen un exceso de reservas muy elevado (como el caso de Alemania).

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento boyante durante el primer semestre del año, con subidas en todos los mercados de renta variable. En EEUU (S&P 500 +13,07%, Dow Jones +8,20% y Nasdaq Composite +16,50%), Europa (Eurostoxx 50 +11,67%, Ibex 35 +8,19%, FTSE 100 +8,19%) y Japón con el Nikkei ganando un +5,95%. La renta variable de las economías desarrolladas (+11,88%) quedó por delante de la emergente (+9,56%). En el segundo semestre, fueron los mercados de renta variable los que acapararon los titulares, con el índice MSCI World Equity rebotando un 6,59% en junio, para terminar el segundo trimestre con una ganancia del 4% y un rendimiento hasta la fecha alrededor del 17%. Fue difícil encontrar un índice de renta variable que tuviera rendimientos negativos. El índice Dow Jones 30 subió un 7,19% en junio mientras que el Nasdaq subió un 7,42% durante el mes. Los

## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2019)

mercados de renta variable de Europa también disfrutaron de la subida del riesgo durante el mes de junio, ya que el índice MSCI EM se apreció un 4,61%. Dentro del complejo MSCI EM durante junio, EM Asia fue el claro líder con una ganancia de +4.42%, EM Latam subió +3.62% mientras que EM Europa subió +3.51%.

En renta fija, en Estados Unidos, la curva americana ha sufrido un fuerte aplanamiento de una o dos subidas este año, en donde posteriormente se espera una hipotética bajada de tipos a finales de 2019. Con unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, el mercado de renta fija ha vivido un muy buen primer trimestre. La Tir del bono americano a 2 años ha pasado del 2,49% al 2,26%, y el bono del tesoro a 10 años de 2,69% a 2,49%. Con ello, el diferencial entre el 2 años y el 10 años ha caído de 20pb a 15pb y la curva de tipos se ha invertido a finales de marzo, señal que algunos han interpretado como la llegada de una posible recesión en un periodo aproximado de 12 meses. El repunte del rendimiento de los bonos que comenzó en mayo continuó en junio, aunque a un ritmo mucho menos frenético. Cuando los mercados se dieron cuenta de que los bancos centrales mundiales estaban cambiando de tono en cuanto a sus posiciones de política monetaria, el rendimiento de los bonos empezó a parecer atractivo, especialmente en países como EE.UU. y Australia, donde el nivel absoluto de rendimiento es bastante alto en comparación con el rendimiento de los principales países europeos. Pero el otro cambio principal se ha producido en el lado de las expectativas de inflación, donde los puntos de equilibrio a 10 años de EE.UU. han caído desde un máximo del 1,98% el 25 de abril hasta el 1,70% a finales de junio. Esto implica un aumento de los rendimientos reales y el consiguiente endurecimiento de las condiciones financieras, a menos que disminuyan los rendimientos nominales.

En los mercados de divisas, el cambio en la política monetaria de la Reserva Federal ha tenido finalmente un impacto en el dólar estadounidense. La expectativa bajista en cuanto a los tipos de interés hizo que el dólar cayera en junio. El índice del dólar estadounidense cayó un -1,66%, dejándolo prácticamente sin cambios en lo que va del año.

Las materias primas en general también tuvieron un fuerte primer semestre. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue la gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Así el WTI ganó un 32,44+%, algo más que el Brent (+27,12%) que cerró el trimestre en 68\$/barril. Por otro lado, el oro se apreció un +0,77% hasta los 1.292 \$/onza. En el segundo trimestre, la señalización de unas condiciones monetarias más expansivas, mientras las economías siguen creciendo, dieron un impulso al oro, ya que los inversores consideraron que unos tipos de inflación. El índice CRB cayó un -1,5% (a pesar de haber rebotado un +3,24% en junio).

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

Mercado	29/12/2017	31/12/2018	28/06/2019	1º Semestre 2018	YTD
EuroStoxx 50	3503,96	3001,42	3473,69	15,73%	-14,34%
FTSE-100	7687,77	6728,13	7425,63	10,37%	-12,48%
IBEX-35	10043,9	8539,9	9198,8	7,72%	-14,97%
Dow Jones IA	24719,22	23327,46	26599,96	14,03%	-5,63%
S&P 500	2673,61	2506,85	2941,76	17,35%	-6,24%
Nasdaq Comp.	6903,389	6635,277	8006,244	20,66%	-3,88%
Nikkei-225	22764,94	20014,77	21275,92	6,30%	-12,08%
€/ US\$	1,2005	1,1467	1,1373	-0,82%	-4,48%
Crudo Brent	66,87	53,8	66,55	23,70%	-19,55%
Bono Alemán 10 años ( %)	0,427	0,242	-0,327	-0,57	-0,19
Letra Tesoro 1 año ( %)	-0,53	-0,37	-0,42	-0,06	0,16
Itraxx Main 5 años	44,826	87,369	52,538	-34,83	42,54

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global cada vez son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y neutrales también en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

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 primer semestre de 2019 del fondo ha sido del 18,65% frente al +19,51% de su índice de referencia y un 18,54% del índice en divisa local. Este semestre la rentabilidad corresponde con la rentabilidad anual.

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



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 respecto al índice (0,53%) en este segundo trimestre es inferior a la desviación del primer trimestre del año que fue un 0,58. Estas desviaciones están por debajo de la desviación en el primer semestre que ha sido un 0,47.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio del fondo ha aumentado en 59.804.892,19 euros, y su número de participes ha disminuido en -677 .

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P500 ha obtenido una rentabilidad del 18,65% en el primer semestre de 2019, frente al 19,51% de su índice de referencia el S&P 500 en euros. Este semestre la rentabilidad corresponde con la rentabilidad anual.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.935.947,36 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,55%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (18,65%) se sitúa por encima de la media de la gestora (11,04%), debido a la clase de activo en el que invierte.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el S&P 500.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.557.854,00 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,55% .

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.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (11,89% frente a 11,51% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (14,21% frente a 14,18% de su índice de referencia). La volatilidad en el primer semestre ha sido un 13,12% frente al 13,02% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4% en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen siguiendo una muy buena tendencia desde comienzos de año, hay dos factores que van a marcar los pasos a seguir: por un lado, la desaceleración del crecimiento global y las pocas presiones inflacionistas, y por el otro lado las políticas monetarias más dovish de los principales bancos centrales.

En Estados Unidos hemos visto las primeras señales de desaceleración, mientras que la Eurozona continúa debilitada por el comercio externo y la incertidumbre política (Brexit, guerra comercial), aunque parece que lo peor ya ha pasado. Esperamos que el comercio global se establezca y veamos una posible re-aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

En política monetaria, la Fed continuará con una política acomodaticia. La FOMC destacó la fortaleza del mercado laboral americano, pero también el reciente descenso del consumo en los hogares y en la inversión empresarial, con lo que serán pacientes con cualquier movimiento, y escucharán a los mercados antes de tomar cualquier tipo de decisión. En Europa, el BCE continuará sin subir tipos e introducirá nuevas medidas de liquidez mediante un nuevo programa de TLTRO a finales de año.

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

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA SP500 FI tratará de optimizar la replicación del S&P 500 en euros aprovechando al máximo las posibilidades ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	2.811	0,77	2.245	0,74
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	127	0,04	182	0,06
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	314	0,09	272	0,09
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.548	0,43	1.946	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	6.573	1,81	4.453	1,47
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	550	0,15	537	0,18
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.093	0,58	1.594	0,53
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	249	0,07	188	0,06
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	493	0,14	351	0,12
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.646	0,45	1.245	0,41
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	361	0,10	276	0,09
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.506	0,41	1.222	0,40
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.602	0,72	2.174	0,72
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	79	0,02	109	0,04
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	199	0,05	254	0,08
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	573	0,16	475	0,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	11.230	3,09	8.649	2,85
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	245	0,07	181	0,06
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.219	0,34	872	0,29
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	128	0,04	119	0,04
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	242	0,07	239	0,08
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	254	0,07	221	0,07
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	189	0,05	119	0,04
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	836	0,23	691	0,23
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	160	0,04	223	0,07
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	665	0,18	825	0,27
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	337	0,09	246	0,08
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	293	0,08	255	0,08
US4361061082 - ACCIONES Holly	USD	100	0,03	110	0,04
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	225	0,06	191	0,06
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	118	0,03	106	0,04
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	192	0,05	184	0,06
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.100	0,30	1.193	0,39
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	309	0,09	325	0,11
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	158	0,04	135	0,04
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE GROUP INC	USD	292	0,08	240	0,08
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD	79	0,02	110	0,04
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	1.040	0,29	766	0,25
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	873	0,24	600	0,20
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD			793	0,26
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	183	0,05	141	0,05
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	353	0,10	266	0,09
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	622	0,17	544	0,18
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.505	0,41	1.147	0,38
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	108	0,03	94	0,03
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	295	0,08	329	0,11

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	160	0,04	164	0,05
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	133	0,04	108	0,04
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	62	0,02	88	0,03
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	241	0,07	241	0,08
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	3.408	0,94	2.954	0,97
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD			139	0,05
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	595	0,16	695	0,23
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	257	0,07	240	0,08
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	218	0,06	195	0,06
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	342	0,09	222	0,07
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	665	0,18	527	0,17
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.386	0,66	1.724	0,57
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	191	0,05	187	0,06
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	148	0,04	156	0,05
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	166	0,05	172	0,06
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	366	0,10	172	0,06
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	231	0,06	206	0,07
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	349	0,10	284	0,09
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD			59	0,02
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	225	0,06	178	0,06
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	461	0,13	379	0,12
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.069	0,57	1.626	0,54
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	5.814	1,60	5.541	1,83
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	787	0,22	502	0,17
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	204	0,06	155	0,05
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	550	0,15	546	0,18
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	304	0,08	203	0,07
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	319	0,09	289	0,10
US29364G1031 - ACCIONES ENERGY CORP	USD	231	0,06	192	0,06
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	481	0,13	396	0,13
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	378	0,10	265	0,09
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	149	0,04	126	0,04
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	588	0,16	537	0,18
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	816	0,22	735	0,24
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	130	0,04	102	0,03
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	332	0,09	298	0,10
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	998	0,27	935	0,31
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	112	0,03	91	0,03
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	238	0,07	111	0,04
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	361	0,10	292	0,10
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	319	0,09	218	0,07
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.686	0,46	1.187	0,39
US47233W1099 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	61	0,02	55	0,02
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	123	0,03	118	0,04
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	442	0,12	370	0,12
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	526	0,14	324	0,11
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	228	0,06	201	0,07

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03748R7540 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	142	0,04		
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	167	0,05	174	0,06
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	246	0,07	257	0,08
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.313	0,64	1.672	0,55
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	433	0,12	361	0,12
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	70	0,02	50	0,02
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	682	0,19	546	0,18
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	579	0,16	482	0,16
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	312	0,09	261	0,09
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	344	0,09	287	0,09
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	384	0,11	272	0,09
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.383	0,38	1.115	0,37
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	188	0,05	173	0,06
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	373	0,10	327	0,11
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	611	0,17	740	0,24
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	202	0,06	169	0,06
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	382	0,11	274	0,09
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	91	0,03	78	0,03
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	161	0,04	170	0,06
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	666	0,18	783	0,26
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	248	0,07	363	0,12
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.626	0,45	1.455	0,48
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.771	0,76	2.333	0,77
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	304	0,08	192	0,06
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	347	0,10	295	0,10
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	363	0,10	347	0,11
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	199	0,05	167	0,06
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	990	0,27	1.004	0,33
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	483	0,13	418	0,14
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	720	0,20	426	0,14
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	315	0,09	247	0,08
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.598	0,44	1.231	0,41
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	98	0,03	71	0,02
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	511	0,14	414	0,14
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	467	0,13	631	0,21
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	228	0,06	185	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.484	0,96	3.616	1,19
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.321	0,36	1.367	0,45
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	107	0,03	124	0,04
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	1.025	0,28	1.222	0,40
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	332	0,09	203	0,07
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	457	0,13	377	0,12
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	232	0,06	172	0,06
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	296	0,08	194	0,06
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	112	0,03	102	0,03

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	96	0,03	114	0,04
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	517	0,14	351	0,12
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	230	0,06	194	0,06
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.043	0,29	736	0,24
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	70	0,02	31	0,01
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	179	0,05	156	0,05
US0549371070 - ACCIONES BB AND T CORP	USD	577	0,16	504	0,17
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	663	0,18	576	0,19
VGG607541015 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD			66	0,02
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	993	0,27	793	0,26
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	868	0,24	854	0,28
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	481	0,13	342	0,11
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	149	0,04	146	0,05
US5732841060 - ACCIONES M Marietta MatrI	USD	142	0,04	105	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	255	0,07	233	0,08
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	5.393	1,48	4.955	1,63
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	534	0,15	445	0,15
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.637	0,45	1.337	0,44
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	1.191	0,33	1.030	0,34
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	392	0,11	307	0,10
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	699	0,19	626	0,21
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	332	0,09	274	0,09
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	67	0,02	65	0,02
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	70	0,02	60	0,02
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	111	0,03	91	0,03
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	187	0,05	148	0,05
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	126	0,03	111	0,04
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	980	0,27	853	0,28
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	88	0,02	90	0,03
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	268	0,07	212	0,07
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	849	0,23	762	0,25
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.728	0,48	1.457	0,48
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	151	0,04	106	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	689	0,19	506	0,17
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	483	0,13	347	0,11
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	248	0,07	213	0,07
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.218	0,34	1.118	0,37
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	523	0,14	418	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	12.406	3,41	9.982	3,29
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therap	USD	72	0,02	66	0,02
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	292	0,08	275	0,09
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	202	0,06	153	0,05
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	350	0,10	318	0,10
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	106	0,03	95	0,03
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	173	0,05	140	0,05
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.162	0,32	1.074	0,35

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	292	0,08	318	0,10
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	164	0,05	122	0,04
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	42	0,01	61	0,02
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	805	0,22	672	0,22
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	279	0,08	215	0,07
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.234	0,34	945	0,31
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	112	0,03	97	0,03
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	100	0,03	85	0,03
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	228	0,06	210	0,07
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	801	0,22	602	0,20
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	936	0,26	900	0,30
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	3.096	0,85	2.896	0,95
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	210	0,06	123	0,04
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	497	0,14	460	0,15
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	208	0,06	154	0,05
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	222	0,06	179	0,06
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	146	0,04	123	0,04
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	153	0,04	134	0,04
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	556	0,15	493	0,16
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	404	0,11	348	0,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	14.617	4,02	11.101	3,66
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	225	0,06	282	0,09
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	117	0,03	103	0,03
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	131	0,04	93	0,03
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	848	0,23	671	0,22
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	185	0,05	138	0,05
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	90	0,02	85	0,03
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	91	0,02	98	0,03
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	44	0,01	38	0,01
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	134	0,04	116	0,04
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	310	0,09	232	0,08
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	451	0,12	391	0,13
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	844	0,23	682	0,22
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	250	0,07	194	0,06
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	182	0,05	158	0,05
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	2.251	0,62	1.882	0,62
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.612	0,44	1.818	0,60
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	118	0,03	104	0,03
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	514	0,14	388	0,13
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	183	0,05	146	0,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	3.178	0,87	2.810	0,93
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	317	0,09	316	0,10
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	160	0,04	129	0,04
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	159	0,04	131	0,04
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	3.974	1,09	3.212	1,06
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	74	0,02	60	0,02
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	63	0,02	79	0,03

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	644	0,18	470	0,15
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	443	0,12	365	0,12
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	376	0,10	337	0,11
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	327	0,09	269	0,09
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	163	0,04	138	0,05
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.782	0,49	1.457	0,48
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	229	0,06	211	0,07
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	247	0,07	198	0,07
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	565	0,16	598	0,20
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	90	0,02	70	0,02
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	710	0,20	659	0,22
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	191	0,05	165	0,05
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	651	0,18	519	0,17
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	569	0,16	437	0,14
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	3.459	0,95	2.416	0,80
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	490	0,13	345	0,11
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	166	0,05	135	0,04
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	178	0,05	178	0,06
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	398	0,11	309	0,10
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	767	0,21	567	0,19
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	393	0,11	304	0,10
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.759	0,76	2.545	0,84
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	698	0,19	651	0,21
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	226	0,06	196	0,06
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	77	0,02	61	0,02
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	578	0,16	471	0,16
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	68	0,02	47	0,02
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.918	0,53	1.397	0,46
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	154	0,04	171	0,06
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	247	0,07		
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.871	0,52	1.733	0,57
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	102	0,03	93	0,03
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	625	0,17	285	0,09
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	141	0,04	155	0,05
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	286	0,08	240	0,08
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	560	0,15	437	0,14
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	57	0,02	84	0,03
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	303	0,08	258	0,08
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	113	0,03	101	0,03
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	187	0,05	147	0,05
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	166	0,05		
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	185	0,05	173	0,06
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	48	0,01	44	0,01
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	342	0,09	293	0,10
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.010	0,28	933	0,31
GB00B5BTOK07 - ACCIONES AON PLC	USD	671	0,18	428	0,14

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	706	0,19	511	0,17
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	574	0,16	439	0,14
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	195	0,05	177	0,06
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	474	0,13	414	0,14
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP - CLASS B	USD	92	0,03		
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	62	0,02	52	0,02
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	342	0,09	259	0,09
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.577	0,43	1.381	0,46
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	222	0,06	178	0,06
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	101	0,03	65	0,02
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	198	0,05	164	0,05
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	2.966	0,82	3.113	1,03
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	196	0,05	138	0,05
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	58	0,02	60	0,02
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	163	0,04	147	0,05
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	209	0,06	194	0,06
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	216	0,06	182	0,06
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.009	0,28	817	0,27
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	3.536	0,97	2.896	0,95
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	579	0,16	460	0,15
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	339	0,09	236	0,08
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	551	0,15	647	0,21
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	608	0,17	340	0,11
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	129	0,04	96	0,03
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	682	0,19	562	0,19
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	89	0,02	79	0,03
US0036541003 - ACCIONES Abiomed Inc	USD	137	0,04	170	0,06
US40414L1098 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	227	0,06	197	0,06
US80589M1027 - ACCIONES SCANA	USD			66	0,02
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	317	0,09	313	0,10
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	131	0,04	112	0,04
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	605	0,17	552	0,18
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	489	0,13	486	0,16
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	146	0,04	120	0,04
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	229	0,06	197	0,06
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	457	0,13	374	0,12
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	279	0,08	267	0,09
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	694	0,19	574	0,19
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	864	0,24	680	0,22
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	477	0,13	402	0,13
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	100	0,03	82	0,03
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	433	0,12	323	0,11
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	128	0,04	117	0,04
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	2.807	0,77	2.815	0,93
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	374	0,10	308	0,10
US1508701034 - ACCIONES Celanese Corp	USD	208	0,06	172	0,06
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	479	0,13	445	0,15



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	300	0,08	264	0,09
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	251	0,07	232	0,08
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	5.303	1,46	4.649	1,53
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	101	0,03	75	0,02
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.319	0,36	943	0,31
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	732	0,20	548	0,18
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	119	0,03	96	0,03
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	528	0,15	464	0,15
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	626	0,17	451	0,15
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	459	0,13	377	0,12
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.639	0,45	1.238	0,41
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	113	0,03	110	0,04
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	919	0,25	776	0,26
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	290	0,08	234	0,08
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	238	0,07	188	0,06
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.125	0,31	1.279	0,42
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	344	0,09	253	0,08
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	321	0,09		
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	285	0,08	254	0,08
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	372	0,10	261	0,09
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	573	0,16	488	0,16
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	84	0,02	78	0,03
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	200	0,06	187	0,06
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	USD	130	0,04	121	0,04
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	4.421	1,22	3.333	1,10
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	292	0,08	208	0,07
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	245	0,07	168	0,06
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	110	0,03	71	0,02
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	174	0,05	124	0,04
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	96	0,03	97	0,03
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	1.225	0,34	1.112	0,37
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	150	0,04	95	0,03
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	299	0,08	200	0,07
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	273	0,08	167	0,06
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	151	0,04	128	0,04
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	725	0,20	540	0,18
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	569	0,16	451	0,15
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	405	0,11	264	0,09
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	350	0,10	415	0,14
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	343	0,09	283	0,09
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	933	0,26	697	0,23
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	91	0,03	93	0,03
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	558	0,15	584	0,19
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	226	0,06	155	0,05
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	436	0,12	342	0,11
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	163	0,04	187	0,06

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	162	0,04	162	0,05
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	897	0,25	796	0,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.649	1,28	4.386	1,45
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	83	0,02	46	0,02
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	221	0,06	167	0,05
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	818	0,23	674	0,22
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	48	0,01	55	0,02
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	189	0,05	162	0,05
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	683	0,19	497	0,16
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	267	0,07	223	0,07
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	144	0,04	115	0,04
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	323	0,09	307	0,10
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	2.154	0,59	1.725	0,57
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	295	0,08	342	0,11
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	694	0,19	711	0,23
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	95	0,03	96	0,03
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	131	0,04	99	0,03
IE00B6330302 - ACCIONES JINGERSOLL RAND PLC	USD	427	0,12	305	0,10
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	210	0,06	167	0,06
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	199	0,05	170	0,06
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	264	0,07	210	0,07
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	282	0,08	247	0,08
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	83	0,02	74	0,02
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	450	0,12	481	0,16
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	97	0,03	79	0,03
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	487	0,13	476	0,16
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	495	0,14	418	0,14
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	136	0,04	257	0,08
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD			256	0,08
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	299	0,08	185	0,06
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	104	0,03	91	0,03
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.616	1,00	3.221	1,06
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	73	0,02	73	0,02
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	446	0,12	328	0,11
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	316	0,09	226	0,07
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	96	0,03	79	0,03
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	197	0,05	141	0,05
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	109	0,03	95	0,03
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	318	0,09	265	0,09
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	60	0,02	43	0,01
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.776	0,49	1.440	0,47
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.529	0,42	1.541	0,51
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	162	0,04	153	0,05
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	310	0,09	252	0,08
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	627	0,17	528	0,17
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	121	0,03	117	0,04
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	145	0,04	162	0,05

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.294	0,36	993	0,33
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	304	0,08	166	0,05
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	114	0,03	99	0,03
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	191	0,05	151	0,05
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	182	0,05	149	0,05
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	204	0,06	141	0,05
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	140	0,04	202	0,07
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	194	0,05	163	0,05
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	181	0,05		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	344	0,09	232	0,08
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	457	0,13	388	0,13
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	276	0,08	250	0,08
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	216	0,06	192	0,06
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	210	0,06	192	0,06
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	963	0,27	728	0,24
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	308	0,08	207	0,07
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.020	0,28	856	0,28
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	3.366	0,93	3.285	1,08
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	314	0,09	274	0,09
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	709	0,20	739	0,24
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	152	0,04	143	0,05
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	1.359	0,37	1.143	0,38
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	284	0,08	216	0,07
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH	USD	94	0,03	88	0,03
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	360	0,10	219	0,07
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	776	0,21	809	0,27
US3434121022 - ACCIONES Fluor	USD			104	0,03
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	765	0,21	644	0,21
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	498	0,14	369	0,12
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	57	0,02	45	0,01
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	73	0,02	53	0,02
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	97	0,03	94	0,03
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	1.347	0,37	962	0,32
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD	38	0,01	49	0,02
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	124	0,03	112	0,04
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	908	0,25	881	0,29
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	142	0,04	112	0,04
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	343	0,09	290	0,10
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	3.309	0,91	2.781	0,92
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	108	0,03	110	0,04
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	716	0,20	530	0,17
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	271	0,07	240	0,08
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	216	0,06	185	0,06
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	283	0,08	283	0,09
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.392	0,93	3.314	1,09
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4.544	1,25	4.010	1,32

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.461	0,40	1.593	0,52
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	141	0,04	113	0,04
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	403	0,11	243	0,08
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	139	0,04	160	0,05
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	121	0,03	92	0,03
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	875	0,24	945	0,31
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy	USD	180	0,05		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	3.496	0,96	2.290	0,75
VGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	61	0,02		
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	229	0,06	191	0,06
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	372	0,10	296	0,10
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	257	0,07	180	0,06
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	212	0,06	156	0,05
US8793691069 - ACCIONES Teleflex Inc	USD	221	0,06		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	4.750	1,31	4.477	1,47
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	118	0,03	92	0,03
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	646	0,18	530	0,17
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	399	0,11	294	0,10
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	198	0,05	135	0,04
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	290	0,08	232	0,08
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	267	0,07	232	0,08
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD			252	0,08
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	124	0,03	95	0,03
US0185811082 - ACCIONES Alliance Data	USD	74	0,02	79	0,03
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	329	0,09	296	0,10
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.917	0,53	1.439	0,47
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.269	0,35	1.607	0,53
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	723	0,20	541	0,18
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD			123	0,04
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	53	0,01	44	0,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.303	0,36	966	0,32
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	277	0,08	208	0,07
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	458	0,13	328	0,11
US6512901082 - ACCIONES Newfield Explor	USD			47	0,02
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.302	0,63	1.886	0,62
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	350	0,10	220	0,07
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	535	0,15	417	0,14
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	163	0,04	145	0,05
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	602	0,17	424	0,14
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	212	0,06	207	0,07
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	198	0,05	168	0,06
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	882	0,24	702	0,23
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	389	0,11	301	0,10
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	814	0,22		
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	696	0,19	526	0,17
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	277	0,08	381	0,13
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	860	0,24	701	0,23

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	128	0,04	134	0,04
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD			32	0,01
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	90	0,02	60	0,02
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD			1.725	0,57
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD			47	0,02
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	535	0,15		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>350.111</b>	<b>96,33</b>	<b>297.660</b>	<b>98,09</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

Sin información

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

Sin información