

Informe Trimestral del primer trimestre 2019

ING FONDO NARANJA S&P 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA
 Auditor: ERNST & YOUNG, SL
 Grupo Gestora:
 Grupo Depositario: SANTANDER
 Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp

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
 Correo electrónico: atencionalcliente@amundi.com

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

Información 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.

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

	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	21.679.503,01	21.281.667,98
Nº de partícipes	27.669	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)
Período del informe	357.706	16,4997
2018	303.505	14,2613
2017	267.773	14,4731
2016	224.752	13,7504

2.1 Datos generales

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	0,24		0,24	0,24		0,24	Patrimonio
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	15,70	15,70	-12,80	8,06	8,36	-1,46	5,26	13,83	27,31
Desviación Índice	0,58	0,58	0,75	0,46	0,37	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 (%)	-2,91	03-01-2019	-2,91	03-01-2019	-3,71	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,42	04-01-2019	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)	14,21	14,21	24,25	8,44	14,15	17,52	10,57	16,24	14,19
Volatilidad Ibox 35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	18,34
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE S P 500 (STANDARD POOR'S 500 INDEX) EN EUROS	14,18	14,18	23,62	8,59	12,85	17,42	10,30	15,41	13,58
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	8,97	8,97	8,97	6,07	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.

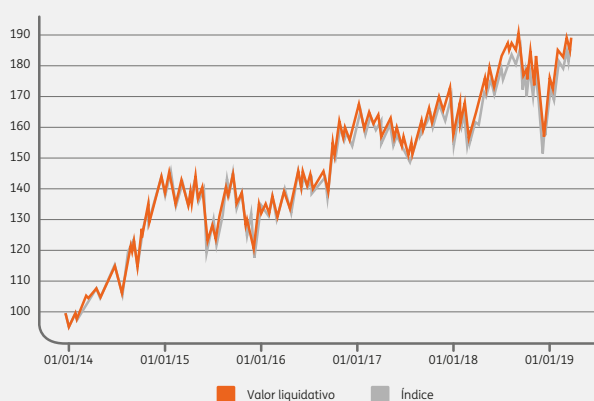
2.2 Comportamiento

● Gastos (% s/patrimonio medio)

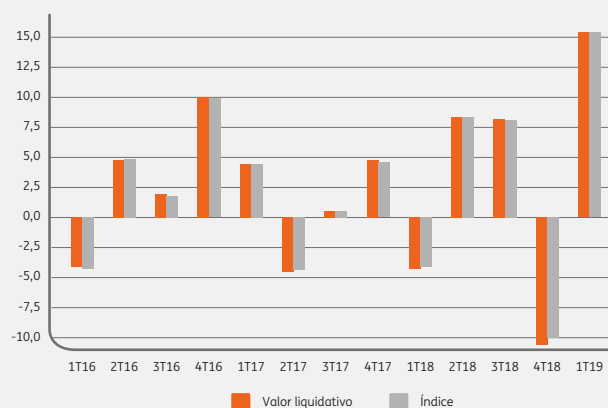
	Acumulado 2019	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,14	1,10	1,10

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	44.587	482	0,49
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixto Euro	13.752	919	1,52
Renta Fija Mixto Internacional	5.227	580	3,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.031	1.156	5,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.789	461	10,53
IIC de gestión pasiva(1)	854.686	74.134	12,18
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De garantía parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	962.917	68.996	6,00
Global	49.658	744	7,34
Total fondos	1.951.648	147.472	8,59

*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 período.

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	347.687	97,20	297.697	98,09
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	347.687	97,20	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)	8.724	2,44	3.738	1,23
(+/-) RESTO	1.295	0,36	2.070	0,68
TOTAL PATRIMONIO	357.706	100,00 %	303.505	100,00 %

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	347.717	303.505	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,74	0,48	1,74	269,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	14,26	-13,82	14,26	-205,50
(+) Rendimientos de gestión	14,72	-13,58	14,72	-210,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-43,69
+ Dividendos	0,51	0,52	0,51	0,31
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,85	-13,48	13,85	-205,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,66	0,33	-150,51
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,04	0,04	-8,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,25	-0,46	92,00
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-0,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-89,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50,68
- Otros gastos repercutidos	-0,19	0,03	-0,19	-659,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	515.314,44
+ 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	515.314,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	357.706	303.505	357.706	

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		347.605	97,13	297.660	98,09
TOTAL RENTA VARIABLE		347.605	97,13	297.660	98,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		347.605	97,13	297.660	98,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		347.605	97,13	297.660	98,09
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	2.694	0,75	2.245	0,74
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN INC	USD	192	0,05	182	0,06
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	330	0,09	272	0,09
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.739	0,49	1.946	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.941	1,66	4.453	1,47
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	521	0,15	537	0,18
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.919	0,54	1.594	0,53
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	248	0,07	188	0,06
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	446	0,12	351	0,12
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.589	0,44	1.245	0,41
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	313	0,09	276	0,09
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.512	0,42	1.222	0,40
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.465	0,69	2.174	0,72
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	90	0,03	109	0,04
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	206	0,06	254	0,08
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	535	0,15	475	0,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	10.790	3,02	8.649	2,85
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	225	0,06	181	0,06
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.141	0,32	872	0,29
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	114	0,03	119	0,04
US12541W2098 - ACCIONES CH Robinson WW	USD	253	0,07	239	0,08
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	245	0,07	221	0,07
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	181	0,05	119	0,04
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	832	0,23	691	0,23
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	244	0,07	223	0,07
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	780	0,22	825	0,27
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	291	0,08	246	0,08
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	288	0,08	255	0,08
US4361061082 - ACCIONES Holly	USD	108	0,03	110	0,04
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	230	0,06	191	0,06
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	143	0,04	106	0,04
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	219	0,06	184	0,06
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.235	0,35	1.193	0,39
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	342	0,10	325	0,11
US4461501045 - ACCIONES Huntington	USD	147	0,04	135	0,04
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE GROUP INC	USD	280	0,08	240	0,08
US5002551043 - ACCIONES KOHL S CORP	USD	116	0,03	110	0,04
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	977	0,27	766	0,25
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	903	0,25	600	0,20

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD			793	0,26
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	181	0,05	141	0,05
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	328	0,09	266	0,09
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	660	0,18	544	0,18
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.353	0,38	1.147	0,38
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	124	0,03	94	0,03
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	351	0,10	329	0,11
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	170	0,05	164	0,05
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	131	0,04	108	0,04
US3647601083 - ACCIONES GAP	USD	92	0,03	88	0,03
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	287	0,08	241	0,08
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	3.419	0,96	2.954	0,97
US69331C1080 - ACCIONES PG AND E CORP	USD			139	0,05
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	765	0,21	695	0,23
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	276	0,08	240	0,08
US1713401024 - ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	216	0,06	195	0,06
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	310	0,09	222	0,07
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	634	0,18	527	0,17
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	2.149	0,60	1.724	0,57
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	207	0,06	187	0,06
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	153	0,04	156	0,05
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	171	0,05	172	0,06
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	316	0,09	172	0,06
US5797802064 - ACCIONES McCormick	USD	227	0,06	206	0,07
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	308	0,09	284	0,09
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD			59	0,02
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	220	0,06	178	0,06
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	442	0,12	379	0,12
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.978	0,55	1.626	0,54
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	5.737	1,60	5.541	1,83
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	708	0,20	502	0,17
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	185	0,05	155	0,05
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	637	0,18	546	0,18
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	265	0,07	203	0,07
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	331	0,09	289	0,10
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	217	0,06	192	0,06
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	440	0,12	396	0,13
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	385	0,11	265	0,09
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	145	0,04	126	0,04
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	575	0,16	537	0,18
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	907	0,25	735	0,24
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	112	0,03	102	0,03
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	363	0,10	298	0,10
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1.095	0,31	935	0,31
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air	USD	123	0,03	91	0,03
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS	USD	257	0,07	111	0,04
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	364	0,10	292	0,10
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA INC	USD	272	0,08	218	0,07

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US47233W1099 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	61	0,02	55	0,02
US9290421091 - ACCIONES Vornado Realty	USD	132	0,04	118	0,04
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	441	0,12	370	0,12
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	344	0,10	324	0,11
US33616C1009 - ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	USD	238	0,07	201	0,07
US03748R7540 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	144	0,04		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.848	0,52	1.457	0,48
US9598021098 - ACCIONES Western Union	USD	94	0,03	85	0,03
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.533	0,43	1.115	0,37
US3724601055 - ACCIONES Genuine Parts Co	USD	207	0,06	173	0,06
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	382	0,11	327	0,11
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	815	0,23	740	0,24
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	188	0,05	169	0,06
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	179	0,05	178	0,06
US8832031012 - ACCIONES TEXTRON INC	USD	209	0,06	185	0,06
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	228	0,06	179	0,06
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	417	0,12	274	0,09
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	653	0,18	526	0,17
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	578	0,16	493	0,16
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	299	0,08	274	0,09
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	833	0,23	776	0,26
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	391	0,11	294	0,10
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	176	0,05	135	0,04
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	320	0,09	265	0,09
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	329	0,09	295	0,10
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	359	0,10	347	0,11
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	181	0,05	167	0,06
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	1.098	0,31	1.004	0,33
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	474	0,13	418	0,14
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	616	0,17	426	0,14
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	293	0,08	247	0,08
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.419	0,40	1.231	0,41
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands	USD	104	0,03	71	0,02
US21036P1084 - ACCIONES Constellation	USD	462	0,13	414	0,14
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	725	0,20	631	0,21
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	233	0,07	185	0,06
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.462	0,97	3.616	1,19
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.625	0,45	1.367	0,45
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	118	0,03	124	0,04
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	1.028	0,29	1.222	0,40
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	309	0,09	203	0,07
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	439	0,12	377	0,12
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	215	0,06	172	0,06
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	264	0,07	194	0,06
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	110	0,03	102	0,03

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	61	0,02	50	0,02
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	96	0,03	114	0,04
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	501	0,14	351	0,12
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	217	0,06	194	0,06
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.022	0,29	736	0,24
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	159	0,04	31	0,01
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	173	0,05	156	0,05
US0549371070 - ACCIONES BB AND T CORP	USD	553	0,15	504	0,17
US1567821046 - ACCIONES Cerner Corp	USD	304	0,08	272	0,09
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	596	0,17	576	0,19
VGG607541015 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD			66	0,02
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	884	0,25	793	0,26
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	1.040	0,29	854	0,28
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	452	0,13	342	0,11
US2692464017 - ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	157	0,04	146	0,05
US5732841060 - ACCIONES M Marietta Matrl	USD	126	0,04	105	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	277	0,08	233	0,08
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	5.487	1,53	4.955	1,63
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	509	0,14	445	0,15
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.534	0,43	1.337	0,44
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	104	0,03	78	0,03
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	1.110	0,31	1.030	0,34
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	335	0,09	307	0,10
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	711	0,20	626	0,21
US6936561009 - ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	87	0,02	65	0,02
US0936711052 - ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	58	0,02	60	0,02
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	103	0,03	91	0,03
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	179	0,05	148	0,05
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	306	0,09	252	0,08
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	130	0,04	111	0,04
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	945	0,26	853	0,28
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	USD	369	0,10	305	0,10
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	94	0,03	90	0,03
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	242	0,07	212	0,07
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	829	0,23	762	0,25
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.972	0,55	1.457	0,48
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	243	0,07	106	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	565	0,16	506	0,17
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	467	0,13	347	0,11
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	268	0,07	213	0,07
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.188	0,33	1.118	0,37
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	514	0,14	418	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	12.495	3,49	9.982	3,29
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	232	0,06	210	0,07
US6668071029 - ACCIONES Northrop Corp	USD	678	0,19	602	0,20
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	804	0,22	900	0,30

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	3.222	0,90	2.896	0,95
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD	206	0,06	123	0,04
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	530	0,15	460	0,15
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	175	0,05	154	0,05
US9897011071 - ACCIONES Zions Bancorp	USD	153	0,04	134	0,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.574	0,72	2.545	0,84
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	562	0,16	530	0,17
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	539	0,15	460	0,15
US8936411003 - ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	323	0,09	236	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	13.288	3,71	11.101	3,66
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	555	0,16	417	0,14
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	118	0,03	96	0,03
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	258	0,07	282	0,09
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	109	0,03	103	0,03
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	109	0,03	93	0,03
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	751	0,21	671	0,22
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	152	0,04	138	0,05
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	80	0,02	85	0,03
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	107	0,03	98	0,03
US7127041058 - ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	44	0,01	38	0,01
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	137	0,04	116	0,04
US2166484020 - ACCIONES COOPER CO INC	USD	276	0,08	232	0,08
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	453	0,13	391	0,13
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	722	0,20	682	0,22
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	245	0,07	194	0,06
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	172	0,05	158	0,05
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	2.014	0,56	1.882	0,62
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.813	0,51	1.818	0,60
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	105	0,03	104	0,03
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	486	0,14	388	0,13
US23331A1097 - ACCIONES D R Horton	USD	178	0,05	146	0,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	3.208	0,90	2.810	0,93
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	340	0,10	316	0,10
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therap	USD	69	0,02	66	0,02
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	196	0,05	129	0,04
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	141	0,04	131	0,04
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	3.822	1,07	3.212	1,06
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	76	0,02	60	0,02
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	92	0,03	79	0,03
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	625	0,17	470	0,15
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	462	0,13	365	0,12
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	169	0,05	122	0,04
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	385	0,11	337	0,11
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	312	0,09	269	0,09
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	149	0,04	138	0,05
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	341	0,10	287	0,09
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	248	0,07	211	0,07

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	254	0,07	198	0,07
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	655	0,18	598	0,20
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	93	0,03	70	0,02
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	735	0,21	659	0,22
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	205	0,06	165	0,05
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	655	0,18	519	0,17
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	514	0,14	437	0,14
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	3.121	0,87	2.416	0,80
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	467	0,13	345	0,11
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	171	0,05	135	0,04
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	409	0,11	309	0,10
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	718	0,20	567	0,19
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	400	0,11	304	0,10
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	740	0,21	651	0,21
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	268	0,07	196	0,06
US49446R1095 - ACCIONES Kimco Realty	USD	78	0,02	61	0,02
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	627	0,18	471	0,16
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	57	0,02	47	0,02
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.764	0,49	1.397	0,46
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	134	0,04	171	0,06
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.774	0,50	1.733	0,57
US3137472060 - ACCIONES Federal Realty	USD	111	0,03	93	0,03
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	346	0,10	285	0,09
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	154	0,04	155	0,05
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	262	0,07	240	0,08
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	520	0,15	437	0,14
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	116	0,03	101	0,03
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	210	0,06	147	0,05
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	50	0,01		
US30034W1062 - ACCIONES EVERGY INC	USD	181	0,05	173	0,06
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	56	0,02	44	0,01
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	338	0,09	293	0,10
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.042	0,29	933	0,31
GB00B5BTOK07 - ACCIONES AON PLC	USD	602	0,17	428	0,14
US5950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	363	0,10	308	0,10
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	186	0,05	138	0,05
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	69	0,02	60	0,02
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	137	0,04	147	0,05
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	206	0,06	194	0,06
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	194	0,05	182	0,06
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	959	0,27	817	0,27
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.484	0,97	3.314	1,09
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.720	0,48	1.455	0,48
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	115	0,03	95	0,03
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	273	0,08	234	0,08

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.943	0,82	2.333	0,77
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	250	0,07	192	0,06
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	631	0,18	562	0,19
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	96	0,03	79	0,03
US0036541003 - ACCIONES Abiomed Inc	USD	153	0,04	170	0,06
US40414L1098 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	226	0,06	197	0,06
US80589M1027 - ACCIONES SCANA	USD			66	0,02
US20605P1012 - ACCIONES Concho Resources	USD	345	0,10	313	0,10
US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	127	0,04	112	0,04
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	624	0,17	552	0,18
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	459	0,13	486	0,16
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.566	0,44	1.187	0,39
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	154	0,04	120	0,04
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	287	0,08	258	0,08
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	227	0,06	197	0,06
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	449	0,13	374	0,12
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	330	0,09	267	0,09
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	634	0,18	574	0,19
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	275	0,08	257	0,08
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	818	0,23	680	0,22
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	442	0,12	402	0,13
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	90	0,03	82	0,03
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	438	0,12	414	0,14
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	115	0,03	95	0,03
BMG475671050 - ACCIONES MARKIT LTD	USD	375	0,10	323	0,11
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	155	0,04	140	0,05
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	142	0,04	117	0,04
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	2.905	0,81	2.815	0,93
US1508701034 - ACCIONES Celanese Corp	USD	193	0,05	172	0,06
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	558	0,16	482	0,16
US55261F1049 - ACCIONES M&T Bank Corp	USD	292	0,08	261	0,09
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	85	0,02	65	0,02
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	221	0,06	164	0,05
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	473	0,13	445	0,15
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	338	0,09	264	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.641	1,02	3.113	1,03
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	217	0,06	232	0,08
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.867	1,36	4.649	1,53
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	95	0,03	75	0,02
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.272	0,36	943	0,31
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	714	0,20	548	0,18
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	120	0,03	96	0,03
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	505	0,14	464	0,15
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	592	0,17	451	0,15
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	481	0,13	377	0,12
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.548	0,43	1.238	0,41
US78440X1019 - ACCIONES SL Green Realty	USD	128	0,04	110	0,04
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	147	0,04	123	0,04

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	174	0,05	170	0,06
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	683	0,19	783	0,26
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	363	0,10	188	0,06
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	115	0,03	96	0,03
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.200	0,34	1.279	0,42
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	359	0,10	253	0,08
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	289	0,08	254	0,08
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	327	0,09	261	0,09
US8243481061 - ACCIONES Sherwin Williams	USD	546	0,15	488	0,16
US5246601075 - ACCIONES Leggett & Platt	USD	94	0,03	78	0,03
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	187	0,05	187	0,06
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	USD	136	0,04	121	0,04
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	4.033	1,13	3.333	1,10
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	261	0,07	208	0,07
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	241	0,07	168	0,06
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	477	0,13	418	0,14
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	245	0,07	232	0,08
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	207	0,06	192	0,06
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	323	0,09	283	0,09
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	946	0,26	697	0,23
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	104	0,03	93	0,03
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	605	0,17	584	0,19
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	204	0,06	155	0,05
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	431	0,12	342	0,11
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	198	0,06	187	0,06
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	191	0,05	162	0,05
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	901	0,25	796	0,26
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	3.355	0,94	2.896	0,95
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	345	0,10	274	0,09
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	719	0,20	647	0,21
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	660	0,18	340	0,11
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	207	0,06	162	0,05
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	622	0,17	497	0,16
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	451	0,13	223	0,07
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	128	0,04	115	0,04
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	299	0,08	307	0,10
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	2.075	0,58	1.725	0,57
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	386	0,11	342	0,11
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	749	0,21	711	0,23
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	119	0,03	99	0,03
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	210	0,06	167	0,06
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	194	0,05	170	0,06
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	151	0,04	84	0,03
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	230	0,06	210	0,07
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	295	0,08	247	0,08
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD	95	0,03	74	0,02
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	363	0,10	318	0,10

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	457	0,13	481	0,16
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	1.347	0,38	1.112	0,37
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.170	0,33	1.074	0,35
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	93	0,03	79	0,03
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	476	0,13	476	0,16
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	318	0,09	257	0,08
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD			256	0,08
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	58	0,02	52	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.603	0,45	1.381	0,46
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	689	0,19	540	0,18
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.108	0,31	945	0,31
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	303	0,08	185	0,06
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	105	0,03	91	0,03
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.686	1,03	3.221	1,06
US7703231032 - ACCIONES Robert Half	USD	85	0,02	73	0,02
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	446	0,12	328	0,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	5.275	1,47	4.386	1,45
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	285	0,08	226	0,07
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	89	0,02	79	0,03
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	172	0,05	141	0,05
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	52	0,01	43	0,01
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.780	0,50	1.440	0,47
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.863	0,52	1.541	0,51
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	164	0,05	153	0,05
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	314	0,09	252	0,08
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	605	0,17	528	0,17
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	140	0,04	117	0,04
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	178	0,05	162	0,05
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	1.265	0,35	993	0,33
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	277	0,08	166	0,05
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	109	0,03	99	0,03
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	177	0,05	151	0,05
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	176	0,05	149	0,05
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	185	0,05	141	0,05
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	154	0,04	202	0,07
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	76	0,02	60	0,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	246	0,07	200	0,07
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	938	0,26	728	0,24
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	287	0,08	207	0,07
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.040	0,29	856	0,28
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	3.531	0,99	3.285	1,08
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	5.398	1,51	4.477	1,47
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	114	0,03	92	0,03
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	443	0,12	363	0,12
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR	USD	54	0,02	55	0,02
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	156	0,04	143	0,05
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	1.300	0,36	1.143	0,38

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	299	0,08	216	0,07
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH	USD	104	0,03	88	0,03
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	327	0,09	219	0,07
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	897	0,25	809	0,27
US3434121022 - ACCIONES Fluor	USD	121	0,03	104	0,03
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	524	0,15	439	0,14
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.276	0,64	1.672	0,55
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	400	0,11	361	0,12
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	303	0,08	275	0,09
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	178	0,05	153	0,05
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	748	0,21	644	0,21
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	629	0,18	546	0,18
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	433	0,12	369	0,12
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	57	0,02	45	0,01
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	73	0,02	53	0,02
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	104	0,03	94	0,03
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	230	0,06	167	0,06
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	1.127	0,32	962	0,32
US5543821012 - ACCIONES Macerich Co	USD	50	0,01	49	0,02
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	809	0,23	672	0,22
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	117	0,03	112	0,04
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	939	0,26	881	0,29
US3666511072 - ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	135	0,04	112	0,04
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	344	0,10	290	0,10
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	3.542	0,99	2.781	0,92
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	122	0,03	110	0,04
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	649	0,18	530	0,17
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	244	0,07	240	0,08
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	76	0,02	46	0,02
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	301	0,08	283	0,09
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	821	0,23	739	0,24
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	793	0,22	674	0,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	5.027	1,41	4.010	1,32
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.775	0,50	1.593	0,52
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	149	0,04	113	0,04
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	344	0,10	243	0,08
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	167	0,05	160	0,05
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	99	0,03	92	0,03
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	905	0,25	945	0,31
US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	189	0,05	192	0,06
VGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	82	0,02		
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	207	0,06	191	0,06
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	356	0,10	296	0,10
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	222	0,06	180	0,06
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	215	0,06	156	0,05
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD	63	0,02	47	0,02
US8793691069 - ACCIONES Teleflex Inc	USD	204	0,06		
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	278	0,08	232	0,08

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	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	273	0,08	232	0,08
US9113631090 - ACCIONES United Rentals	USD	108	0,03	95	0,03
US0185811082 - ACCIONES Alliance Data	USD	94	0,03	79	0,03
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	332	0,09	296	0,10
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.769	0,49	1.439	0,47
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	1.842	0,52	1.607	0,53
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	661	0,18	541	0,18
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD			123	0,04
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	190	0,05	174	0,06
US03965L1008 - ACCIONES ARCONIC INC	USD	83	0,02	71	0,02
US4456581077 - ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	108	0,03	97	0,03
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	48	0,01	44	0,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	990	0,28	966	0,32
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	284	0,08	208	0,07
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	415	0,12	328	0,11
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	129	0,04	95	0,03
US6512901082 - ACCIONES Newfield Explor	USD			47	0,02
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	323	0,09	259	0,09
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	201	0,06	178	0,06
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	298	0,08	250	0,08
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	286	0,08	215	0,07
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	340	0,09	264	0,09
US7588491032 - ACCIONES Regency Center	USD	114	0,03	97	0,03
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.134	0,60	1.886	0,62
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	263	0,07	220	0,07
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	406	0,11	348	0,11
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	39	0,01	32	0,01
US9139031002 - ACCIONES Universal Health	USD	170	0,05	145	0,05
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	552	0,15	424	0,14
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	209	0,06	207	0,07
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	192	0,05	168	0,06
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	864	0,24	702	0,23
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	364	0,10	301	0,10
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP - CLASS A	USD	184	0,05		
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1.758	0,49	1.725	0,57
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	229	0,06	167	0,05
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	295	0,08	381	0,13
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	778	0,22	701	0,23
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	151	0,04	134	0,04
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	632	0,18	511	0,17
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	205	0,06	177	0,06
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	142	0,04	124	0,04
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	181	0,05	163	0,05
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	300	0,08	318	0,10
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	458	0,13	388	0,13
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	146	0,04	128	0,04

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

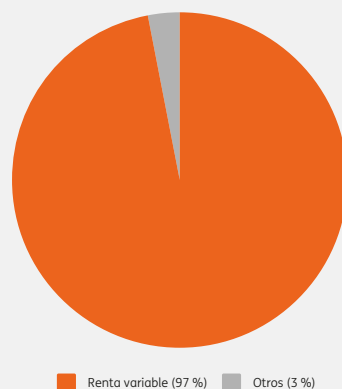
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.904	0,81	2.290	0,75
US6556641008 - ACCIONES Nordstrom Inc	USD	59	0,02	61	0,02
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	509	0,14	451	0,15
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	466	0,13	415	0,14
US0495601058 - ACCIONES Atmos Energy	USD	178	0,05		
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP - CLASS B	USD	92	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		347.605	97,13	297.660	98,09
TOTAL RENTA VARIABLE		347.605	97,13	297.660	98,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		347.605	97,13	297.660	98,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		347.605	97,13	297.660	98,09

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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	378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	13.063	Inversión
Total otros subyacentes		13063	
TOTAL OBLIGACIONES		13441	

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 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 : 86.627,8 - 0,03 %.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2019, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo, tras el desalentador último trimestre de 2018. Los factores clave en dicho rebote han sido, por un lado, el cambio de rumbo y tono en el mensaje de los principales Bancos Centrales, así como el avance en las negociaciones entre China y EEUU en la guerra comercial. La renta variable recuperado mucho terreno, los diferenciales de crédito se han estrechado y las TIR de los principales bonos gubernamentales han bajado considerablemente.

El crecimiento, económicamente continúa moderándose y parece que la desaceleración económica todavía no ha tocado fondo, aunque apuntan una cierta moderación en el ritmo de caída de la confianza, todavía se mantiene la tendencia negativa iniciada en la segunda mitad del año pasado. Los últimos datos publicados y los principales indicadores adelantados siguen apuntan un crecimiento moderado. La causa fundamental ha sido el freno del comercio mundial, más acusado de lo esperado: en septiembre el crecimiento se situaba en el +3,6 %, mientras que en enero, registra una caída del -0,4 % interanual. Con todo ello, hemos visto como las revisiones tanto de crecimiento como de inflación por parte de los principales organismos internacionales han sido a la baja.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en la política monetaria del BCE y en la publicación de datos macro económicos. A nivel local, las elecciones anticipadas previstas para el mes de abril acapararon los titulares.

En política monetaria, el BCE ya anunció a principios de año su intención de no subir los tipos durante 2019 hasta garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2 %. Draghi comunicó que, aunque el crecimiento fuera más débil y hubiera mayores incertidumbres, la hoja de ruta de la entidad europea no había cambiado en absoluto. Con todo ello, se especulaba con la posibilidad del organismo europeo pusiera en marcha ponga en marcha una tercera fase del programa de compras LTRO. En marzo mencionó, por un lado, que los tipos de interés se mantendrán en sus niveles actuales hasta al menos finales de 2019, y por el otro, un nuevo programa de compras TLTRO que comenzará en septiembre de este año y finalizará en marzo de 2021, con un vencimiento de dos años. Con todo ello y una vez más, la entidad europea revisó ligeramente a la baja tanto las previsiones de crecimiento como de inflación. A nivel macro, después de un decepcionante 2018, los datos este primer trimestre han sido mixtos. Es cierto que Alemania ha tenido indicadores manufactureros (índices PMI) muy por debajo de 50, pero España por ejemplo los ha tenido bastante por encima. Así, los sectores que más dificultades han pasado han sido los exportadores e importadores, mientras que el mercado laboral está aguantando relativamente bien, siendo lo más probable siga sosteniendo el consumo.

En Estados Unidos, aunque la desaceleración es bastante más gradual, su economía no es inmune a este deterioro de la actividad global. A ello se une el efecto negativo del cierre de la Administración Central ocurrida en diciembre y enero que se ha reflejado en las ventas minoristas a lo largo del primer trimestre del año. Respecto a la guerra comercial, aunque continúa siendo un punto generador de incertidumbre, durante el trimestre se ha avanzado mucho en las negociaciones, por lo que parece más cercano que nunca un acuerdo entre los Estados Unidos y China. Un entorno de menor crecimiento, con la inflación moderándose, un ligero deterioro de las condiciones financieras y unos mercados con cierto pánico, llevó a la Fed a adoptar un tono más dovish en diciembre del año pasado. Con todo ello Powell mencionó la necesidad de ser paciente y de escuchar a los mercados, un mensaje que fue recibido muy positivamente. En marzo, ha anunciado que frenará el ritmo de reducción de su balance a partir de mayo (de 50.000 M\$ mensuales a los 35.000 M\$) y ha revisado sus previsiones de subidas de tipos, retrasándolas hasta el próximo año, aunque hay quien especula con que, dependiendo del tono que lleve la economía, el organismo federal podría bajarlos a finales de año, lo que continúan siendo mensajes expansionistas.

En Reino Unido, los comunes todavía no han sido capaces de alcanzar un consenso. Durante el trimestre hemos visto un gran número de votaciones internas, siendo testigos de la elevada incertidumbre que existe en torno a su salida de la UE.

Todo ello ha mermado la confianza y la inversión. A finales de marzo, el país británico ha obtenido una extensión adicional (por lo menos hasta el 12 de abril) pero aun así hay mucha incertidumbre sobre si el parlamento puede llegar a una mayoría para aprobar cualquier opción en las próximas semanas. Se barajan muchos escenarios, incluyendo posponer la salida por un periodo de larga duración. Independientemente de la incertidumbre que está generando, de momento, el mercado laboral continua en un buen momento y los salarios están aumentando en términos reales, gracias al aumento de la inflación.

En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió mantener los tipos de interés en el 0,75 % y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se ganaba un +8,19 % y el cambio EURGBP comenzaba enero en el 1,1100 y finalizaba el trimestre en el 1,1625.

A nivel local, el foco ha estado en la convocatoria de elecciones generales (el 28 de abril) tras la no aprobación de los presupuestos generales presentados por el gobierno de Pedro Sanchez. Con todo ello, el diferencial entre el bono español a 10 años y el bono alemán comenzaba enero en los 118pb alcanzaba un máximo de 131pb a mediados de enero y bajaba de nuevo hasta los 118pb a fin de trimestre. La TIR del bono del tesoro a 10 años empezaba el año en niveles de 1,20 % y no hacía más que bajar para terminar el trimestre en el 1,09 % debido principalmente al buen tono de la economía española.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente, aunque parece haberse estabilizado en el primer trimestre de 2019, gracias a una combinación de políticas expansionistas, hasta el punto de que no se puede descartar una futura aceleración (de corta duración) del crecimiento. Dicho esto, el volumen de crédito es grande y ha aumentado desde la crisis financiera de 2008. Las negociaciones por la guerra comercial continúan y un acuerdo entre ambas partes parece más cercano que nunca.

En Japón la desaceleración económica mundial ha debilitado el sector corporativo y finalmente ha comenzado a amenazar el gasto de capital (capex). Los envíos de pedidos de bienes de capital y maquinaria se han debilitado a medida que un número cada vez mayor de compañías pospone, reduce o cancela sus inversiones. Con todo ello el Nikkei subió un +6 %.

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento boyante durante el primer trimestre 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 desarrollada (+11,88 %) quedó por delante de la emergente (+9,56 %).

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

En renta fija, en Estados Unidos, la curva americana ha sufrido un fuerte aplanamiento pasado de una o dos subidas este año 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 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.

En Europa, hemos seguido el mismo guión. Ante la desaceleración del crecimiento, más que evidente con la publicación de indicadores PMI y otros datos macro peores de lo esperado, y con una inflación que no consigue repuntar, el bono alemán a 2 años subió 1pb hasta los -0,61 % y el 10 años bajó 31pb cerrando el trimestre en terreno negativo (-0,08 %) unos niveles no vistos desde 2016. El diferencial entre Alemania e Italia alcanzó un máximo de 287pb en febrero antes de caer hasta los 256 a finales de trimestre.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han estrechado durante el trimestre, debido al tono más dovish adoptado por los principales bancos centrales, así como por una perspectiva de mejores condiciones financieras. Así, el iTraxx Main pasaba de 87 a 65 puntos para cerrar el trimestre, y el índice de alto rendimiento iTraxx Crossover pasaba de 353 hasta los 270.

En cuanto a las divisas, el cambio EURUSD recibió de manera positiva el cambio de rumbo de la Fed, y se apreció un 2,17 % hasta los 1,1218, unos niveles que no alcanzaba desde mediados de 2017.

Las materias primas en general también tuvieron un fuerte trimestre. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue una 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 la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

Mercado	29/12/2017	31/12/2018	29/03/2019	1º Trimestre 19	2018
EuroStoxx 50	3.503.96	3.001.42	3.351.71	11.67 %	-14.34 %
FTSE-100	7.687.77	6.728.13	7.279.19	8.19 %	-12.48 %
IBEX-35	10.043.9	8.539.9	9.240.3	8.20 %	-14.97 %
Dow Jones IA	24.719.22	23.327.46	25.928.68	11.15 %	-5.63 %
S&P 500	2.673.61	2.506.85	2.834.4	13.07 %	-6.24 %
Nasdaq Comp.	6.903.389	6.635.277	7.729.321	16.49 %	-3.88 %
Nikkei-225	22.764.94	20.014.77	21.205.81	5.95 %	-12.08 %
euros/ US\$	1.2005	1.1467	1.1218	-2.17 %	-4.48 %
Crudo Brent	66.87	53.8	68.39	27.12 %	-19.55 %
Bono Alemania 10 años (%)	0.427	0.242	-0.07	-0.31	-0.19
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.37	-0.34	0.03	0.16
Itraxx Main 5 años	44.826	87.369	65.076	-22.29	42.54

VISIÓN DE MERCADO

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. La rentabilidad en el primer trimestre de 2019 del fondo ha sido del 15,7 % frente al +15,39 % de su índice de referencia y un 13.07 % del índice en divisa local. En 2018 el fondo obtuvo una rentabilidad de -1,46 % frente a un -1,57 % de su índice de referencia.

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.

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación respecto al índice (0,58 %) en este trimestre es inferior a la desviación del año 2018, que fue un 0.95 % y muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5 %.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (14,21 %) es inferior al del trimestre anterior (24,25 %) y se encuentra por debajo de la volatilidad acumulada en 2018 (17,52 %). Estas volatilidades son similares a las de su índice de referencia, el S&P 500 en EUR, que presenta un 14,18 % en el trimestre y un 17,42 % en 2018.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

La rentabilidad trimestral del fondo (15,7 %) es superior a la media de la gestora (8,59 %) debido fundamentalmente a la clase de activo en el que el fondo invierte, en este caso la renta variable norteamericana.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.105.026,97 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha resultado en 3.16 %.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 54.201.192,21 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 329.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 915.223,82 euros, lo que representa un porcentaje del 0,27 % del patrimonio medio del período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4 % en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen de 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 estabilice y veamos una posible aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

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

De cara al próximo semestre, ING FONDO NARANJA S&P 500 tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del S&P 500.