

Informe Trimestral del tercer trimestre 2018

ING FONDO NARANJA S&P 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA
 Auditor: ERNST AND YOUNG, 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

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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	21.260.267,22	18.886.777,64
Nº de partícipes	26.365	23.342
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	347.717	16,3552
2017	267.773	14,4731

2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)		Valor liquidativo fin de período (EUR)	
2016	224.752		13,7504	
2015	216.002		12,0799	

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado					Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/ patrimonio	Período s/resultados	Total	s/ patrimonio	Acumulada s/patrimonio		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,74	0,00	0,74	Patrimonio
Comisión de depositario		0,03			0,07		Patrimonio

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	13,00	8,06	8,36	-3,50	4,53	5,26	13,83	10,98	24,64
Desviación índice	1,01	0,46	0,37	0,41	0,27	0,20	0,21	0,32	7,23

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 (%)	-1,08	17-09-2018	-3,58	08-02-2018	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,22	14-08-2018	2,18	14-06-2018	5,80	26-08-2015

(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 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad valor liquidativo (ii)	14,51	8,44	14,15	19,09	9,39	10,57	16,24	21,42	12,60
Volatilidad Ibex 35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58	18,72
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69	0,24	1,03
INDICE S P 500 (STANDARD POOR'S 500 INDEX) EN EUROS	14,71	8,59	12,85	19,80	9,45	10,30	15,41	20,60	12,15
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,07	6,76	7,41

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

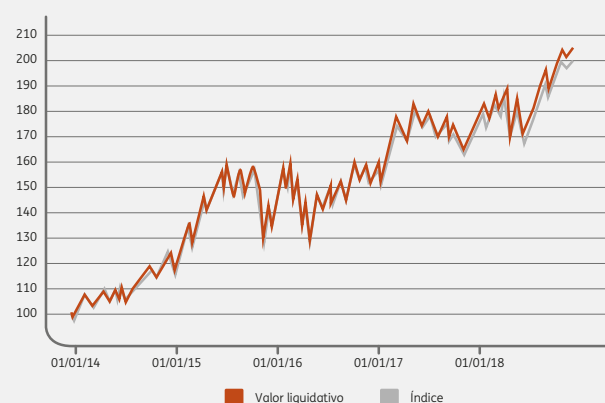
2.2 Comportamiento

● Gastos (% s/patrimonio medio)

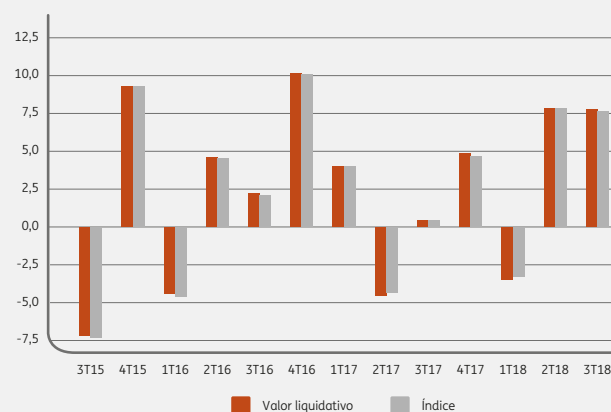
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,28	0,27	0,27	0,32	1,14	1,10	1,10	1,11

(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	20.996	338	-0,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixto Euro	6.793	123	-0,18
Renta Fija Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión pasiva	879.440	75.262	2,13
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	1.069.152	73.016	0,96
Global	65.728	878	1,00
Total fondos	2.042.111	149.617	1,45

*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	340.894	98,04	275.452	96,36
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	340.894	98,04	275.452	96,36
*Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	5.774	1,66	9.255	3,24
(+/-) RESTO	1.049	0,30	1.142	0,40
TOTAL PATRIMONIO	347.717	100,00	285.849	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	285.849	264.864	267.773	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,77	-0,36	15,09	-3.879,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,49	7,92	12,35	9,44
(+) Rendimientos de gestión	7,90	8,33	13,51	9,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	194,71
+ Dividendos	0,47	0,48	1,41	12,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,15	7,77	11,83	6,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,01	0,23	2.116,99
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,07	0,05	-76,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,16	13,54
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	16,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	16,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	109,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,40
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,34	6,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	347.717	285.849	347.717	

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	%
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	221	0,06	226	0,08
ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	55	0,02	53	0,02
IIC		277	0,08	279	0,10
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	587	0,17	568	0,20
ACCIONES CORNING INC	USD	342	0,10	265	0,09
ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	169	0,05	167	0,06
ACCIONES MOSAIC CO	USD	136	0,04	117	0,04
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.791	0,51	1.346	0,47
ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	574	0,16	371	0,13
ACCIONES MOTOROLA INC	USD	244	0,07	217	0,08
ACCIONES Expeditors	USD	271	0,08	111	0,04
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.352	0,39	1.106	0,39
ACCIONES COTY INC	USD	159	0,05	68	0,02
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	118	0,03	119	0,04
ACCIONES Ventas Inc	USD	236	0,07	246	0,09
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	11.489	3,30	8.203	2,87
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	825	0,24	494	0,17
ACCIONES VERISIGN INC	USD	279	0,08	107	0,04
ACCIONES HELMERICH	USD	125	0,04	115	0,04
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	197	0,06	175	0,06
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	93	0,03	94	0,03
ACCIONES DANAHER CORP	USD	908	0,26	725	0,25
ACCIONES AMEREN CORP	USD	189	0,05	180	0,06
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	278	0,08	121	0,04
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	263	0,08	240	0,08
ACCIONES Sherwin Williams	USD	558	0,16	315	0,11
ACCIONES Leggett & Platt	USD	94	0,03	96	0,03
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	211	0,06	227	0,08
ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	182	0,05	196	0,07
ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	257	0,07	281	0,10
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	147	0,04	87	0,03
ACCIONES CH Robinson WW	USD	275	0,08	87	0,03
ACCIONES CIGNA CORP	USD	607	0,17	492	0,17
ACCIONES CBS	USD	287	0,08	278	0,10
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	397	0,11	386	0,13
ACCIONES VIACOM INC	USD	138	0,04	122	0,04
ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	164	0,05	157	0,06
ACCIONES CSX CORP	USD	827	0,24	707	0,25
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	1.098	0,32	778	0,27
ACCIONES CA INC	USD	255	0,07	85	0,03
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	675	0,19	487	0,17
ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	116	0,03	122	0,04
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	69	0,02	71	0,02
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	226	0,06	214	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	%
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	467	0,13	400	0,14
ACCIONES Hershey Foods	USD	197	0,06	179	0,06
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	382	0,11	318	0,11
ACCIONES HESS CORP	USD	209	0,06	193	0,07
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	239	0,07	222	0,08
ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	699	0,20	496	0,17
ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	301	0,09	268	0,09
ACCIONES VISA INC	USD	3.746	1,08	2.755	0,96
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	841	0,24	618	0,22
ACCIONES Vornado Realty	USD	138	0,04	138	0,05
ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	242	0,07	71	0,02
ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	359	0,10	215	0,08
ACCIONES American Tower	USD	901	0,26	777	0,27
ACCIONES EVERGY INC	USD	166	0,05	168	0,06
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	159	0,05	153	0,05
ACCIONES GARMIN LTD	USD	221	0,06	50	0,02
ACCIONES AON PLC	USD	448	0,13	397	0,14
ACCIONES APACHE CORP	USD	191	0,05	186	0,06
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	122	0,04	116	0,04
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.364	0,39	1.082	0,38
ACCIONES Fiserv Inc	USD	463	0,13	414	0,14
ACCIONES APPLE INC	USD	14.369	4,13	10.797	3,78
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	595	0,17	558	0,20
ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	218	0,06	187	0,07
ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	236	0,07	216	0,08
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	140	0,04	135	0,05
ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	383	0,11	347	0,12
ACCIONES ARCONIC INC	USD	92	0,03	71	0,02
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	618	0,18	604	0,21
ACCIONES Nektar Therap	USD	121	0,03	96	0,03
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	712	0,20	503	0,18
ACCIONES LOEWS CORP	USD	143	0,04	136	0,05
ACCIONES Hormel	USD	109	0,03	102	0,04
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	440	0,13	394	0,14
ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	221	0,06	219	0,08
ACCIONES NETAPP INC	USD	262	0,08	238	0,08
ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.168	0,62	2.051	0,72
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	422	0,12	307	0,11
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	328	0,09	168	0,06
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	193	0,06	178	0,06
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	291	0,08	274	0,10
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	285	0,08	174	0,06
ACCIONES CUMMINS INC	USD	325	0,09	294	0,10
ACCIONES Ametek Inc	USD	198	0,06	180	0,06
ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	231	0,07	112	0,04
ACCIONES WAL-MART	USD	1.875	0,54	1.518	0,53
ACCIONES AMGEN INC	USD	1.912	0,55	1.508	0,53
ACCIONES WALGREEN CO	USD	764	0,22	625	0,22

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	%
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	57	0,02	52	0,02
ACCIONES A O Smith Corp	USD	92	0,03	101	0,04
ACCIONES Amphenol Corp	USD	424	0,12	390	0,14
ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	107	0,03	107	0,04
ACCIONES ELI LILLY	USD	1.473	0,42	1.001	0,35
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	492	0,14	531	0,19
ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	413	0,12	425	0,15
ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	273	0,08	266	0,09
ACCIONES SNAP ON INC	USD	124	0,04	108	0,04
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	630	0,18	374	0,13
ACCIONES D R Horton	USD	176	0,05	169	0,06
ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	286	0,08	270	0,09
ACCIONES ANDEAVOR	USD			228	0,08
ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	464	0,13	260	0,09
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	249	0,07	239	0,08
ACCIONES Fluor	USD	185	0,05	53	0,02
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	197	0,06	180	0,06
ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	163	0,05	10	0,00
ACCIONES Holly	USD	149	0,04	144	0,05
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	188	0,05	181	0,06
ACCIONES ANSYS INC	USD	182	0,05	169	0,06
ACCIONES ANTHEM INC	USD	961	0,28	643	0,22
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	3.348	0,96	2.759	0,97
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.358	0,39	1.168	0,41
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	201	0,06	180	0,06
ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	667	0,19	526	0,18
ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	2.874	0,83	2.269	0,79
ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	108	0,03	111	0,04
ACCIONES CarMax Group	USD	146	0,04	142	0,05
ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	72	0,02	52	0,02
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	415	0,12	264	0,09
ACCIONES DEERE	USD	642	0,18	592	0,21
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	671	0,19	461	0,16
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	395	0,11	442	0,15
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	75	0,02	77	0,03
ACCIONES HUMANA INC	USD	570	0,16	497	0,17
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	441	0,13	524	0,18
ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	123	0,04	124	0,04
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	77	0,02	89	0,03
ACCIONES Huntington	USD	167	0,05	164	0,06
ACCIONES ASSURANT INC	USD	53	0,02	50	0,02
ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	USD	217	0,06	182	0,06
ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	474	0,14	403	0,14
ACCIONES QORVO INC	USD	119	0,03	124	0,04
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.339	0,39	1.036	0,36
ACCIONES MARKIT LTD	USD	359	0,10	181	0,06
ACCIONES Quanta Services	USD	49	0,01	49	0,02
ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	234	0,07	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	%
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	179	0,05	181	0,06
ACCIONES LOWE S COS INC	USD	1.366	0,39	953	0,33
ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	362	0,10	171	0,06
ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	95	0,03	109	0,04
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	1.223	0,35	909	0,32
ACCIONES INVESCO LTD	USD	106	0,03	123	0,04
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	840	0,24	765	0,27
ACCIONES KINDER MORGAN	USD	536	0,15	382	0,13
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	448	0,13	242	0,08
ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	81	0,02	83	0,03
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	3.173	0,91	2.907	1,02
ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	72	0,02	101	0,04
ACCIONES KOHL S CORP	USD	122	0,03	118	0,04
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	813	0,23	676	0,24
ACCIONES Microchip Tech	USD	334	0,10	235	0,08
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	383	0,11	189	0,07
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	349	0,10	209	0,07
ACCIONES CELGENE CORP	USD	828	0,24	730	0,26
ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	123	0,04	156	0,05
ACCIONES Newfield Explor	USD	90	0,03	94	0,03
ACCIONES CENTENE CORP	USD	395	0,11	334	0,12
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	200	0,06	248	0,09
ACCIONES IDEXX LABS	USD	266	0,08	230	0,08
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	531	0,15	517	0,18
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	242	0,07	259	0,09
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	754	0,22	626	0,22
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	59	0,02	69	0,02
ACCIONES M&T Bank Corp	USD	296	0,09	304	0,11
ACCIONES AUTODESK INC	USD	421	0,12	351	0,12
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	815	0,23	720	0,25
ACCIONES L BRANDS INC	USD	110	0,03	133	0,05
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	237	0,07	203	0,07
ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	131	0,04	126	0,04
ACCIONES AvalonBay Comm	USD	399	0,11	227	0,08
ACCIONES MSCI INC	USD	199	0,06	184	0,06
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	168	0,05	157	0,06
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	352	0,10	346	0,12
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	1.256	0,36	885	0,31
ACCIONES NIKE INC	USD	1.559	0,45	1.222	0,43
ACCIONES Macerich Co	USD	62	0,02	63	0,02
ACCIONES STANLEY WORKS	USD	325	0,09	293	0,10
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	129	0,04	135	0,05
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.413	0,69	1.926	0,67
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	341	0,10	312	0,11
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	40	0,01	34	0,01
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	226	0,07	30	0,01
ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	92	0,03	86	0,03
ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	191	0,05	184	0,06

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	%
ACCIONES BB AND T CORP	USD	558	0,16	446	0,16
ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	270	0,08	141	0,05
ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	724	0,21	672	0,24
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	991	0,29	846	0,30
ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	156	0,04	161	0,06
ACCIONES Nordstrom Inc	USD	77	0,02	66	0,02
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	644	0,19	534	0,19
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	223	0,06	209	0,07
ACCIONES RED HAT INC	USD	421	0,12	270	0,09
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	451	0,13	270	0,09
ACCIONES FREEMPORT MCMORAN	USD	353	0,10	227	0,08
ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	256	0,07	265	0,09
ACCIONES Cerner Corp	USD	331	0,10	305	0,11
ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	146	0,04	141	0,05
ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	552	0,16	531	0,19
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	432	0,12	476	0,17
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	337	0,10	222	0,08
ACCIONES INTEL CORP	USD	3.100	0,89	2.786	0,97
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.043	0,30	859	0,30
ACCIONES BALL CORP	USD	250	0,07	200	0,07
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	566	0,16	552	0,19
ACCIONES Regency Center	USD	106	0,03	101	0,04
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	443	0,13	376	0,13
ACCIONES STERICYCLE INC	USD	61	0,02	67	0,02
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	260	0,07	250	0,09
ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1.915	0,55	1.485	0,52
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	133	0,04	118	0,04
ACCIONES Western Union	USD	94	0,03	99	0,03
ACCIONES DOVER CORP	USD	170	0,05	139	0,05
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	254	0,07	268	0,09
ACCIONES LENNAR CORP	USD	234	0,07	116	0,04
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	226	0,06	82	0,03
ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	118	0,03	114	0,04
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	282	0,08	263	0,09
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	2.050	0,59	1.851	0,65
ACCIONES RESMED INC	USD	189	0,05	168	0,06
ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	896	0,26	668	0,23
ACCIONES INTUIT INC	USD	795	0,23	565	0,20
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	1.011	0,29	656	0,23
ACCIONES DR PEPPER SNAPP GROUP	USD			266	0,09
ACCIONES WESTROCK CO	USD	229	0,07	243	0,09
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	403	0,12	409	0,14
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	5.238	1,51	4.252	1,49
ACCIONES GGP INC REIT	USD			125	0,04
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	270	0,08	302	0,11
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	98	0,03	99	0,03
ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	82	0,02	101	0,04
ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	284	0,08	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	%
ACCIONES Stryker Corp	USD	816	0,23	619	0,22
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	640	0,18	672	0,24
ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	721	0,21	708	0,25
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	117	0,03	119	0,04
ACCIONES GAP	USD	98	0,03	109	0,04
ACCIONES NISOURCE INC	USD	88	0,03	93	0,03
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	387	0,11	182	0,06
ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	254	0,07	254	0,09
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	641	0,18	391	0,14
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	3.738	1,08	3.207	1,12
ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	137	0,04	114	0,04
ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	94	0,03	77	0,03
ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	3.281	0,94	2.908	1,02
ACCIONES Northrop Corp	USD	771	0,22	570	0,20
ACCIONES Chicago Mercantl	USD	804	0,23	663	0,23
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	388	0,11	381	0,13
ACCIONES JEOG RESOURCES INC	USD	953	0,27	923	0,32
ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	172	0,05	199	0,07
ACCIONES PG AND E CORP	USD	267	0,08	245	0,09
ACCIONES MERCK INC	USD	2.657	0,76	1.869	0,65
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	895	0,26	623	0,22
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.316	0,38	1.418	0,50
ACCIONES Chipotle Mexican	USD	128	0,04	120	0,04
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	201	0,06	57	0,02
ACCIONES Robert Half	USD	89	0,03	82	0,03
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	308	0,09	315	0,11
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	290	0,08	284	0,10
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	382	0,11	230	0,08
ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	709	0,20	610	0,21
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.319	0,67	1.644	0,58
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	310	0,09	146	0,05
ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	458	0,13	188	0,07
ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	174	0,05	155	0,05
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	117	0,03	88	0,03
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	183	0,05	177	0,06
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	257	0,07	221	0,08
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	271	0,08	289	0,10
ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	540	0,16	531	0,19
ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	89	0,03	97	0,03
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	600	0,17	392	0,14
ACCIONES SYSCO CORP	USD	536	0,15	391	0,14
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	525	0,15	500	0,17
ACCIONES Cincinnati Fin	USD	151	0,04	131	0,05
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	380	0,11	410	0,14
ACCIONES Genuine Parts Co	USD	177	0,05	163	0,06
ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.058	0,30	718	0,25
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	3.085	0,89	2.438	0,85
ACCIONES CINTAS CORP	USD	210	0,06	195	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	%
ACCIONES CITIGROUP	USD	2.589	0,74	1.969	0,69
ACCIONES M Marietta MatrI	USD	110	0,03	134	0,05
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	286	0,08	252	0,09
ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	194	0,06	165	0,06
ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC	USD	269	0,08	256	0,09
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	328	0,09	334	0,12
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	978	0,28	770	0,27
ACCIONES MASCO CORP	USD	193	0,06	196	0,07
ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	216	0,06	216	0,08
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	116	0,03	93	0,03
ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	911	0,26	830	0,29
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	181	0,05	180	0,06
ACCIONES TAPERTRY INC	USD	229	0,07	211	0,07
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.817	0,81	2.073	0,73
ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	496	0,14	294	0,10
ACCIONES MATTEL INC	USD	73	0,02	76	0,03
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	185	0,05	173	0,06
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	252	0,07	131	0,05
ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	2.999	0,86	2.487	0,87
ACCIONES JOHNSON	USD	5.242	1,51	3.891	1,36
ACCIONES Ross Stores Inc	USD	439	0,13	373	0,13
ACCIONES EBAY INC	USD	401	0,12	438	0,15
ACCIONES ECOLAB INC	USD	654	0,19	428	0,15
ACCIONES Global Payments	USD	210	0,06	182	0,06
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	163	0,05	193	0,07
ACCIONES McCormick	USD	192	0,06	168	0,06
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	1.755	0,50	1.513	0,53
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.083	0,31	893	0,31
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	337	0,10	337	0,12
ACCIONES Edwards Lifesci	USD	612	0,18	328	0,11
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	220	0,06	245	0,09
ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	196	0,06	178	0,06
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.500	0,43	1.316	0,46
ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	66	0,02	66	0,02
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	5.006	1,44	4.033	1,41
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	5.097	1,47	4.078	1,43
ACCIONES ONEOK INC	USD	384	0,11	393	0,14
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	226	0,07	105	0,04
ACCIONES TEXTRON INC	USD	285	0,08	261	0,09
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	194	0,06	202	0,07
ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.334	0,38	947	0,33
ACCIONES AT AND T INC	USD	3.367	0,97	2.857	1,00
ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	359	0,10	345	0,12
ACCIONES ORACLE CORP	USD	2.022	0,58	1.634	0,57
ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	255	0,07	206	0,07
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	644	0,19	668	0,23
ACCIONES XEROX CORP	USD	62	0,02	55	0,02
ACCIONES SL Green Realty	USD	134	0,04	138	0,05

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	%
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	5.790	1,67	4.213	1,47
ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	198	0,06	183	0,06
ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	107	0,03	100	0,03
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	459	0,13	533	0,19
ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	247	0,07	230	0,08
ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	123	0,04	125	0,04
ACCIONES TARGET CORP	USD	694	0,20	471	0,16
ACCIONES KELLOGG CO	USD	206	0,06	204	0,07
ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	273	0,08	244	0,09
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	343	0,10	289	0,10
ACCIONES Zions Bancorp	USD	163	0,05	170	0,06
ACCIONES ZOETIS INC	USD	531	0,15	491	0,17
ACCIONES US BANCORP/MN	USD	1.176	0,34	929	0,32
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	911	0,26	743	0,26
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	625	0,18	560	0,20
ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	91	0,03	85	0,03
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.453	0,71	2.037	0,71
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.475	1,00	2.879	1,01
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	353	0,10	359	0,13
ACCIONES METLIFE INC	USD	596	0,17	552	0,19
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	264	0,08	224	0,08
ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	167	0,05	139	0,05
ACCIONES Cognizant Tech	USD	655	0,19	528	0,18
ACCIONES Blackrock Inc	USD	876	0,25	712	0,25
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	720	0,21	499	0,17
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	157	0,05	149	0,05
ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	492	0,14	461	0,16
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	157	0,05	180	0,06
ACCIONES KEYCORP	USD	365	0,10	216	0,08
ACCIONES EXELON CORP	USD	689	0,20	482	0,17
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	790	0,23	778	0,27
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	310	0,09	292	0,10
ACCIONES PPL Corp	USD	295	0,08	286	0,10
ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	193	0,06	177	0,06
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	178	0,05	176	0,06
ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	100	0,03	103	0,04
ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	60	0,02	53	0,02
ACCIONES PACCAR INC	USD	428	0,12	221	0,08
ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	749	0,22	658	0,23
ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	200	0,06	198	0,07
ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	638	0,18	410	0,14
ACCIONES EQUIFAX INC	USD	188	0,05	179	0,06
ACCIONES EQUINIX INC	USD	413	0,12	407	0,14
ACCIONES Kimco Realty	USD	68	0,02	69	0,02
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.669	0,48	1.110	0,39
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	439	0,13	228	0,08
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	12.166	3,50	9.059	3,17
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	664	0,19	764	0,27

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	%
ACCIONES Packaging Corp	USD	123	0,04	124	0,04
ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	242	0,07	103	0,04
ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	387	0,11	331	0,12
ACCIONES TRIPADVISOR	USD	52	0,01	56	0,02
ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	508	0,15	346	0,12
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	2.831	0,81	2.126	0,74
ACCIONES ESSEX PRO	USD	264	0,08	254	0,09
ACCIONES XL GROUP PLC	USD			231	0,08
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	111	0,03	111	0,04
ACCIONES Equitable Rsc	USD	118	0,03	147	0,05
ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	301	0,09	83	0,03
ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	152	0,04	153	0,05
ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	175	0,05	147	0,05
ACCIONES COMCAST CORP	USD	2.307	0,66	1.723	0,60
ACCIONES COMERICA INC	USD	185	0,05	186	0,06
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	362	0,10	195	0,07
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	482	0,14	367	0,13
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	304	0,09	241	0,08
ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	423	0,12	450	0,16
ACCIONES KROGER CO/THE	USD	295	0,08	287	0,10
ACCIONES AFLAC INC	USD	574	0,17	384	0,13
ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	283	0,08	238	0,08
ACCIONES MYLAN INC	USD	240	0,07	235	0,08
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	293	0,08	297	0,10
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	755	0,22	466	0,16
ACCIONES AES CORP/VA	USD	155	0,04	147	0,05
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	567	0,16	388	0,14
ACCIONES TWITTER INC	USD	218	0,06	333	0,12
ACCIONES LKQ CORP	USD	104	0,03	104	0,04
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	192	0,06	175	0,06
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	643	0,18	519	0,18
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	119	0,03	137	0,05
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4.922	1,42	4.188	1,47
ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	305	0,09	140	0,05
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	160	0,05	135	0,05
ACCIONES FMC CORP	USD	120	0,03	122	0,04
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	207	0,06	237	0,08
ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	322	0,09	251	0,09
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	1.089	0,31	942	0,33
ACCIONES UDR INC	USD	111	0,03	103	0,04
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	1.725	0,50	1.229	0,43
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.973	0,57	1.599	0,56
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.502	1,58	5.561	1,95
ACCIONES Abiomed Inc	USD	233	0,07	210	0,07
ACCIONES 3M CO	USD	1.740	0,50	1.422	0,50
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	593	0,17	299	0,10
ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	183	0,05	179	0,06
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	56	0,02	59	0,02

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	%
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	51	0,01	55	0,02
ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	668	0,19	416	0,15
ACCIONES CHUBB LTD	USD	769	0,22	625	0,22
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.442	0,41	1.111	0,39
ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	177	0,05	185	0,06
ACCIONES SCANA	USD	53	0,02	52	0,02
ACCIONES Concho Resources	USD	460	0,13	256	0,09
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	516	0,15	396	0,14
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	147	0,04	124	0,04
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.226	0,35	1.129	0,40
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.879	0,54	1.367	0,48
ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.704	0,49	1.347	0,47
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	278	0,08	134	0,05
ACCIONES Aetna	USD	867	0,25	779	0,27
ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	151	0,04	183	0,06
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	186	0,05	76	0,03
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	1.231	0,35	889	0,31
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	308	0,09	268	0,09
ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	832	0,24	706	0,25
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	411	0,12	248	0,09
ACCIONES AIR PRODS & CHEMICALS	USD	439	0,13	407	0,14
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.509	0,43	1.134	0,40
ACCIONES Hanesbrands	USD	103	0,03	122	0,04
ACCIONES Constellation	USD	549	0,16	426	0,15
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	1.106	0,32	828	0,29
ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	187	0,05	162	0,06
ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.478	0,42	1.219	0,43
ACCIONES United Rentals	USD	150	0,04	134	0,05
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.485	0,43	1.233	0,43
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	95	0,03	83	0,03
ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	323	0,09	315	0,11
ACCIONES Fastenal Co	USD	184	0,05	151	0,05
ACCIONES Sealed Air	USD	103	0,03	108	0,04
ACCIONES Albemarle	USD	126	0,04	118	0,04
ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	44	0,01	46	0,02
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	201	0,06	80	0,03
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.465	0,42	1.124	0,39
ACCIONES FEDEX CORP	USD	724	0,21	678	0,24
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.174	0,63	1.889	0,66
ACCIONES Federal Realty	USD	98	0,03	97	0,03
ACCIONES HARRIS CORP	USD	354	0,10	128	0,04
ACCIONES Universal Health	USD	157	0,05	136	0,05
ACCIONES MACY S INC	USD	126	0,04	135	0,05
ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	199	0,06	198	0,07
ACCIONES UNUM GROUP	USD	153	0,04	143	0,05
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	357	0,10	317	0,11
ACCIONES F5 NETWORKS	USD	189	0,05	162	0,06
ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	224	0,06	130	0,05

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

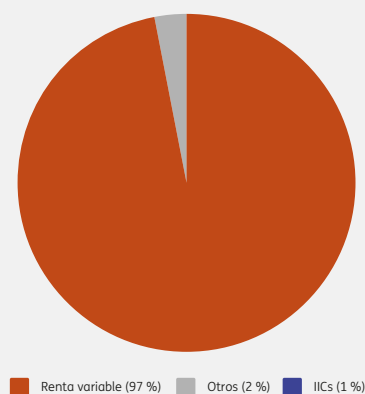
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	352	0,10	201	0,07
ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	443	0,13	428	0,15
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	316	0,09	274	0,10
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	235	0,07	239	0,08
ACCIONES COOPER CO INC	USD	250	0,07	121	0,04
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	281	0,08	287	0,10
ACCIONES Sempra Energy	USD	454	0,13	305	0,11
ACCIONES MOLSON COORS	USD	120	0,03	132	0,05
ACCIONES PFIZER INC	USD	3.607	1,04	2.618	0,92
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	884	0,25	719	0,25
ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	46	0,01	42	0,01
ACCIONES PENTAIR PLC	USD	108	0,03	105	0,04
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	117	0,03	116	0,04
ACCIONES JINGERSOLL RAND PLC	USD	338	0,10	294	0,10
ACCIONES APTIV PLC	USD	253	0,07	274	0,10
ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	227	0,07	242	0,08
ACCIONES ALLEGION PLC	USD	105	0,03	89	0,03
ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	1.852	0,53	1.418	0,50
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	106	0,03	118	0,04
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	409	0,12	388	0,14
ACCIONES HASBRO INC	USD	118	0,03	103	0,04
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.649	0,47	1.335	0,47
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1.758	0,51	1.491	0,52
ACCIONES VF CORP	USD	379	0,11	328	0,11
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	468	0,13	456	0,16
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	714	0,21	549	0,19
ACCIONES Alliance Data	USD	122	0,04	120	0,04
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	945	0,27	673	0,24
ACCIONES WELLCARE GROUP INC	USD	321	0,09		
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	160	0,05		
ACCIONES COPART	USD	205	0,06		
RV COTIZADA		340.617	97,89	275.167	96,23
RENTA VARIABLE		340.617	97,89	275.167	96,23
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		340.894	97,97	275.445	96,33
INVERSIONES FINANCIERAS		340.894	97,97	275.445	96,33
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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	375	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		375	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	10.301	Inversión
Total Otros Subyacentes		10.301	
TOTAL OBLIGACIONES		10.676	

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. Participes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior al 20 %).		X

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo por importe de: 238.176,21 - 0,07 %.
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 92.240,64 - 0,03 %.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2018)

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el tercer trimestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento neutral a nivel global. Factores como el retorno de la volatilidad, el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, y en Italia, han resultado clave para que dicho comportamiento haya sido peor tanto en Europa como en los mercados emergentes. Por el contrario, EEUU continúa con la extensión del ciclo económico más longevo de su historia, con su mercado de renta variable batiendo máximos históricos.

Económicamente, mientras los fundamentales continúan beneficiándose del crecimiento global, aunque algo menos sincronizado que el año anterior, los riesgos a la baja han aumentado y si continúan las incertidumbres respecto a las tensiones comerciales y a la aprobación de los presupuestos italianos para 2019, podrían llegar a pesar de manera eventual en el crecimiento económico, especialmente en la eurozona.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y las reuniones mensuales llevadas a cabo por el BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 ha sido del 2,4 % del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto ha propiciado ventas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271 para cerrar el trimestre.

En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que sigue llevando a cabo.

Sin embargo, en su reunión de septiembre, aunque mantuvo sus previsiones de inflación en el 1,7 %, espera que la inflación subyacente tenga un vigoroso repunte, gracias al incremento de los salarios en la eurozona. Además, redujo ligeramente las de crecimiento, del 2,1 % anunciado en junio, al 2 %.

En Estados Unidos, continúa el buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo, como muestran la reciente publicación de unos datos macroeconómicos muy positivos. Los mercados de renta variable continúan rompiendo máximos históricos

(+9 % del Dow Jones y +7 % del Nasdaq y S&P 500) y parecen quedarse al margen de las tensiones comerciales entre China y la administración Trump.

En política comercial, EEUU implementó un segundo paquete de aranceles sobre productos chinos (\$19 bn) y continua sopesando la posibilidad de por un lado, incrementar los aranceles del 10 % al 25 % sobre importaciones chinas, y por otro lado doblar los aranceles para Turquía. De momento son solo suposiciones y veremos cómo se desarrollan los acontecimientos, una vez se conozcan los resultados de las elecciones de la cámara de representantes que tendrán lugar el próximo 6 de noviembre.

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en un contexto en el que los datos económicos continúan siendo buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal, en la reunión mantenida durante el mes de septiembre, la Fed actuaba conforme lo esperado y volvía a subir los tipos de interés clave, por tercera vez este año, en 25pb (2,00 % - 2,25 %), mientras continúa con el proceso de reducción de su balance.

Durante la reunión anual celebrada en Jackson Hole, Powell dejó claro, pese a las críticas de Donald Trump, que el precio del dinero debe seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado. En septiembre, la novedad más importante, además de la esperada subida de tipos, fue la retirada del término acomodaticio en su discurso.

En Reino Unido parece que las negociaciones de salida de la Unión Europea se atascan y aumenta la probabilidad de no alcanzar un acuerdo con la UE antes de la fecha límite. Existen desencuentros importantes en el Reino Unido sobre el proceso del Brexit, especialmente sobre si seguir o no formando parte de la unión aduanera. Mientras tanto, la UE quiere demostrar que una salida no beneficiaría a ningún país. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75 % y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se dejaba un -1,66 % en el trimestre. El cambio EURGBP empezaba junio en 0,8847 y alcanzaba un máximo de 0,9084 a mediados de agosto, para terminar el trimestre en 0,8903.

A nivel local, el foco ha estado puesto en las polémicas medidas que está llevando a cabo el nuevo gobierno de Pedro Sanchez así como los pactos con diferentes partidos políticos. Con todo ello, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán comenzaba el semestre en los 102pb y alcanzaba un máximo de 118 a finales de septiembre. La TIR bono del tesoro a 10 años empezaba junio en niveles de 1,32 % y no hacía más que subir para terminar el trimestre en el 1,50 % debido principalmente a la subida del bono alemán y al contagio de las tensiones políticas en Italia mencionadas anteriormente. El Ibex 35 comenzaba el trimestre en 9.622 puntos y cerraba septiembre en los 9.389, dejándose un -2,43 %.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente. Las tensiones comerciales con los EEUU continúan, después de que D. Trump anunciara un segundo paquete de medidas arancelarias del 10 % y del 25 % sobre \$200 mil millones de productos chinos. China por su parte respondió con la imposición de aranceles de entre el 5 % y el 10 % a productos estadounidenses. Hay que destacar que aunque haya una ligera desaceleración, los impulsos de la economía son cada vez más diversificados y el volumen de deuda permanece estable en los niveles actuales.

En Japón hay que subrayar el rebote de la economía respecto a la primera mitad del año. Sin embargo, los datos del gasto de los consumidores son menores aunque la inversión de capital continua siendo sólida pero algo vulnerable al desarrollo de las tensiones proteccionistas globales y a los países emergentes. Los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras de crecimiento de los próximos trimestres. Con todo ello el Nikkei y el Topix subieron un +8,14 y un +5,72 % respectivamente.

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento neutral durante el tercer trimestre del año, con la subidas en EEUU (S&P 500 +7,20 %, Dow Jones +9,01 % y Nasdaq Composite +7,14 %) y Japón (+8,14 %). Sin embargo, la renta variable europea ha perdido algo de potencial y aunque el Eurostoxx 50 ganaba un 0,11 %, tanto el Ibex 35 como el FTSE 100 y el FTSE Mib se dejaban un -2,43 %, -1,66 y un -4,23 % respectivamente. La renta variable desarrollada (+4,53 %) quedó por delante de la emergente (-2,02 %).

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años se mantenía estable alrededor del 2,80 %, sobrepasando alguna vez el nivel psicológico del 3 %, hasta el mes de septiembre donde subía del 2,84 % hasta los 3,08 %, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed.

Mientras tanto, en Europa, el comportamiento del bono alemán a 10 años ha sido dispar. Si bien la TIR del bund comenzaba el trimestre en niveles de 0,47 %, en agosto tocaba mínimos en el 0,30 %, para después comenzar su escalada hasta 0,54 %. Tras tocar el máximo, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, hizo que en los últimos dos días del mes la TIR bajara 7 puntos básicos para cerrar el trimestre en niveles de 0,47 %, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los spreads de crédito se han estrechado durante el trimestre, aunque en el mes de agosto y septiembre hemos visto como tanto la crisis Turca como las tensiones italianas, han puesto a los diferenciales bajo presión. Así, el iTraxx Main pasaba de 75 a 60 puntos en el mes de julio, aunque salpicado por el deterioro de la situación turca en agosto marcaba un máximo de 71pb, corregía hasta los 59pb y subía de nuevo en septiembre hasta los (69pb) debido a la crisis italiana. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el trimestre en 327 y cerraba septiembre en 266. Por el camino, en agosto, la crisis turca provocaba que se ensanchara hasta los 313.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales continúan sido un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes, donde además las tensiones políticas (Brasil, Turquía) contribuyen a la inestabilidad. El crecimiento global sincronizado y el incremento de la inflación han contribuido a que el dólar se haya mantenido estable durante todo el trimestre alrededor del 1,17. Sí que es cierto que a mediados de agosto el cambio eurodólar bajaba de 1,1728 a 1,1316 debido a la crisis en emergentes, especialmente en Turquía.

Respecto a las materias primas, el barril de Brent comenzaba junio en 76 \$/B, y permanecía relativamente estable hasta el mes de septiembre. A partir de aquí, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EE.UU afecten a sus exportaciones).

Por otro lado, el oro se depreció un -5 % desde los 1.254 \$/onza hasta los 1.185 \$/onza, dejando de actuar como activo refugio ante la publicación de unos datos macroeconómicos sólidos en los Estados Unidos.

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

Mercado	29/12/2017	30/06/2018	29/09/2018	3º Trimestre 2018	2018	2017
EuroStoxx 50	3.503.96	3.395.6	3.399.2	0.11 %	-2.99 %	6.49 %
FTSE-100	7.687.77	7.636.93	7.510.2	-1.66 %	-2.31 %	7.63 %
IBEX-35	10.043.9	9.622.7	9.389.2	-2.43 %	-6.52 %	7.40 %
Dow Jones IA	24.719.22	24.271.41	26.458.31	9.01 %	7.04 %	25.08 %
S&P 500	2.673.61	2.718.37	2.913.98	7.20 %	8.99 %	19.42 %
Nasdaq Comp.	6.903.389	7.510.304	8.046.353	7.14 %	16.56 %	28.24 %
Nikkei-225	22.764.94	22.304.51	24.120.04	8.14 %	5.95 %	19.10 %
euros/ US\$	1.2005	1.1684	1.1604	-0.68 %	-3.34 %	14.15 %
Crudo Brent	66.87	79.44	82.72	4.13 %	23.70 %	17.69 %
Bono Alemán 10 años (%)	0.427	0.302	0.47	0.17	0.04	0.22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.38	-0.31	0.07	0.22	-0.16
Itraxx Main 5 años	44.826	73.529	68.777	-4.75	23.95	-27.52

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico algo menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. 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 en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el trimestre podemos encontrar alguna oportunidades siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra visión negativa en deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro. Respecto al crédito, hemos sobre ponderado durante el trimestre esta clase de activo en Europa tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así High Yield.

ING Fondo NARANJA S&P 500, FI.

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar a su índice de referencia Standard and Poor's 500 (en euros). La rentabilidad en el tercer trimestre de 2018 del fondo ha sido del 8.06 % frente al +7.93 % de su índice de referencia y en 2018 acumula una rentabilidad de 13.00 % frente a un +12.76 % 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 respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0.39 %) está en línea con la desviación del trimestre anterior (0,37 %) y en línea con la desviación acumulada en 2018 (0.85 %). Estas desviaciones están 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 (8.44 %) es inferior al del semestre anterior (16.76 %) y se encuentra por debajo de la volatilidad acumulada en 2018 (14.48 %).

Estas volatilidades son similares a las de su índice de referencia, el S&P 500, que presenta un 8.4 % en el trimestre y un 16.77 % en el primer semestre.

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 (8.06 %) es inferior a la media de la gestora (1.45 %) 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 659.574,78 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,13 %.

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 61.867.683,68 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.034.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 889.702,02 euros, lo que representa un porcentaje del 0,28 % del patrimonio medio del período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3,8 % en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno sigue siendo contundente a pesar del aumento de la volatilidad financiera que hemos visto recientemente. El crecimiento sigue ganando impulso en los EEUU, donde los indicadores económicos continúan siendo más que positivos. En Europa sin embargo, hemos visto como algunos datos macro publicados recientemente dan señales de una ligera desaceleración. Muestra de ello ha sido la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento en la eurozona por parte del BCE (del 2,1 % de junio al 2 % de septiembre).

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE continúan ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual.

Esperamos una subida de tipos más antes de que termine el año en los EEUU, y el fin del programa de compras en la Eurozona.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por sí maduro, con un crecimiento de alrededor del 3 % para 2018. Sin embargo, el impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. En la Eurozona, los riesgos a la baja han aumentado y si continúan las incertidumbre respecto a las tensiones comerciales y a la aprobación de los presupuestos italianos para 2019, podrían llegar a pesar de manera eventual en el crecimiento económico. Ante las especulaciones de una posible subida de tipos en la recta final del programa de compras, Draghi comunicó que los tipos de interés continuarán manteniéndose en los mismos niveles así más allá del fin de dicho programa.

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.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, Amundi Iberia, como Sociedad Gestora y Santander Securities Services como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

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