

Informe Semestral del segundo semestre 2016

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA
 Depositario: BANCOVAL SECURITIES SERVICES, SA
 Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS SL
 Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE
 Grupo Depositario: BANCA MARCH SA
 Rating Depositario: ND

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

Operativa en instrumentos derivados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Divisa de denominación.

EUR.

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2016	2015
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	16.345.135,97	16.538.223,97
Nº de partícipes	17.314,00	17.145,00
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima		

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

2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2014	145.714	10,8852
2013	79.867	8,5500

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	Total
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,99	0,00	0,99	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	13,83	10,42	2,30	4,52	-3,59	10,98	27,31	24,64	3,75
Desviación índice	0,21	0,21	0,21	0,21	0,19	0,32	0,34	0,25	10,12

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 (%)	-1,33	01-11-2016	-3,71	07-01-2016	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,12	07-11-2016	3,53	29-01-2016	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 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad valor liquidativo (ii)	16,24	12,76	11,28	13,95	24,03	21,42	14,19	12,60	20,82
Volatilidad Ibex 35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,96	18,45	18,84	28,04
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,71	0,39	1,18	0,44	0,47	0,25	0,50	1,86	1,95
VaR histórico (iii) del valor	7,94	7,94	7,87	8,29	8,32	7,86	6,93	7,94	
Volatilidad índice referencia	15,58	12,70	11,20	13,79	22,73	21,44	13,98	12,61	23,19

(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.

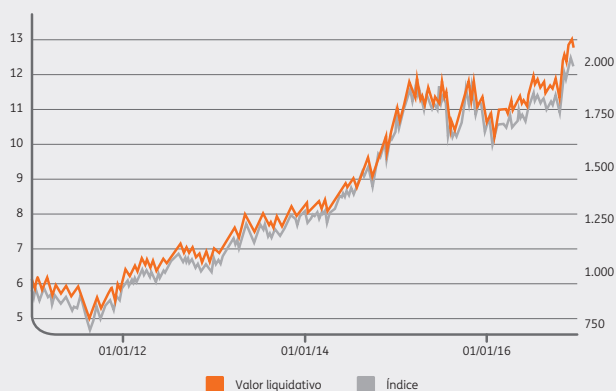
2.2 Comportamiento

● Gastos (% s/patrimonio medio)

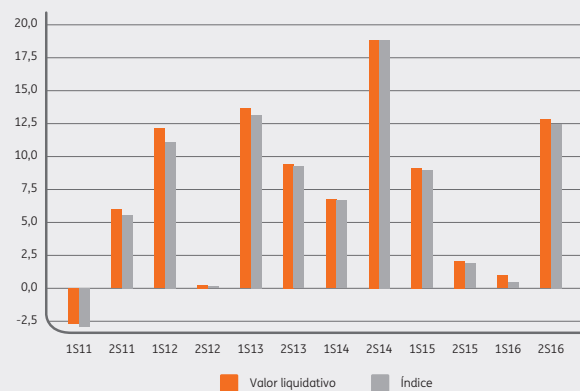
	Acumulado 2016	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,27	0,27	1,10	1,10	1,11	1,10

(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	21.433	408	-0,34
Renta Fija Internacional	14.776	252	-0,17
Renta Fija Mixto Euro	0	0	0,00
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	673.473	62.313	14,94
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	860.437	57.740	0,87
Global	68.126	975	3,51
Total fondos	1.638.245	121.688	6,74

*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	218.651	97,28	193.958	96,34
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	218.651	97,29	193.958	96,34
*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)	5.636	2,51	6.355	3,16
(+/-) RESTO	465	0,21	1.012	0,50
TOTAL PATRIMONIO	224.752	100,00	201.326	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)	201.326,00	216.002,00	216.002,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,01	-7,57	-8,44	-86,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,31	0,19	12,76	7.052,48
(+) Rendimientos de gestión	13,14	0,89	14,29	1.442,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-127,99
+ Dividendos	1,06	1,12	2,18	-1,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,77	-0,13	11,90	-9.880,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,01	0,19	-1.599,19
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,11	-0,09	0,02	-224,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,70	-1,53	21,91
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	5,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,74
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,16	-0,44	77,77
(+) 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)	224.752,00	201.326,00	224.752,00	

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 RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	530	0,24	449	0,22
ACCIONES AUTONATION INC	USD	29	0,01	26	0,01
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	266	0,12	253	0,13
ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD.	USD	841	0,37	577	0,29
ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	260	0,12	251	0,12
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	120	0,05	121	0,06
ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	309	0,14	203	0,10
ACCIONES BALL CORP	USD	110	0,05	100	0,05
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2.491	1,11	1.458	0,72
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	572	0,25	444	0,22
ACCIONES BARD (C.R.) INC	USD	186	0,08	185	0,09
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	261	0,12	253	0,13
ACCIONES BB&T CORPORATION	USD	462	0,21	331	0,16
ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	397	0,18	386	0,19
ACCIONES BED BATH & BEYOND INC	USD	70	0,03	71	0,04
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	3.566	1,59	2.836	1,41
ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	127	0,06	86	0,04
ACCIONES BIOGEN INC	USD	722	0,32	583	0,29
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	478	0,21	464	0,23
ACCIONES BOEING COMPANY	USD	950	0,42	855	0,42
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	113	0,05	80	0,04
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	193	0,09	191	0,10
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	342	0,15	350	0,17
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.087	0,48	1.295	0,64
ACCIONES BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	106	0,05	112	0,06
ACCIONES C.H.ROBINSON WORDWIDE INC	USD	85	0,04	81	0,04
ACCIONES CA TECHNOLOGIES	USD	84	0,04	83	0,04
ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	93	0,04	97	0,05
ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	105	0,05	110	0,05
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	531	0,24	373	0,19
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	275	0,12	283	0,14
ACCIONES CARMAX INC	USD	139	0,06	100	0,05
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	267	0,12	214	0,11
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	599	0,27	464	0,23
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	83	0,04	66	0,03
ACCIONES CBS CORP - CL B	USD	230	0,10	275	0,14
ACCIONES CCH I LLC - CLASS A	USD	684	0,30	0	0,00
ACCIONES CELGENE CORP	USD	984	0,44	794	0,39

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 CENTENE CORP	USD	113	0,05	135	0,07
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	64	0,03	59	0,03
ACCIONES CENTURYTEL INC	USD	158	0,07	183	0,09
ACCIONES CERNER CORP	USD	172	0,08	201	0,10
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	69	0,03	50	0,02
ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	48	0,02	28	0,01
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	2.490	1,11	2.100	1,04
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	117	0,05	118	0,06
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	143	0,06	157	0,08
ACCIONES CIGNA CORP	USD	377	0,17	342	0,17
ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	143	0,06	178	0,09
ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	96	0,04	90	0,04
ACCIONES CINTAS CORP	USD	99	0,04	80	0,04
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1.721	0,77	1.488	0,74
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.949	0,87	1.316	0,65
ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	220	0,10	117	0,06
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	164	0,07	139	0,07
ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	128	0,06	140	0,07
ACCIONES CME GROUP INC	USD	388	0,17	310	0,15
ACCIONES CMS ENERGY CORP	USD	154	0,07	160	0,08
ACCIONES COACH INC	USD	62	0,03	68	0,03
ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	1.769	0,79	1.831	0,91
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	369	0,16	357	0,18
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	683	0,30	723	0,36
ACCIONES COLUMBIA PIPELINE GROUP -W/I	USD	0	0,00	95	0,05
ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	1.922	0,86	1.637	0,81
ACCIONES COMERICA INC	USD	117	0,05	67	0,03
ACCIONES CONAGRA FOODS INC	USD	141	0,06	257	0,13
ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	USD	199	0,09	170	0,08
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	752	0,33	620	0,31
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	260	0,12	269	0,13
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	290	0,13	296	0,15
ACCIONES COOPER COS INC	USD	100	0,04	0	0,00
ACCIONES CORNIG INC	USD	260	0,12	277	0,14
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	849	0,38	791	0,39
ACCIONES COTY INC-CL A	USD	97	0,04	0	0,00
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	411	0,18	308	0,15
ACCIONES CSRA INC	USD	39	0,02	27	0,01
ACCIONES CSX CORPORATION	USD	324	0,14	309	0,15
ACCIONES CUMMINS INC	USD	236	0,11	239	0,12
ACCIONES CVS CORP	USD	964	0,43	1.108	0,55
ACCIONES D.R. HORTON INC	USD	79	0,04	86	0,04
ACCIONES DANAHER CORP	USD	542	0,24	666	0,33
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	92	0,04	76	0,04
ACCIONES DAVITA INC	USD	138	0,06	158	0,08
ACCIONES DEERE & CO	USD	374	0,17	278	0,14
ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	224	0,10	197	0,10
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	444	0,20	312	0,15

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 DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	160	0,07	163	0,08
ACCIONES DEVON ENERGY CORPORATION	USD	324	0,14	157	0,08
ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	0	0,00	13	0,01
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	168	0,07	177	0,09
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	355	0,16	250	0,12
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	129	0,06	109	0,05
ACCIONES DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	38	0,02	33	0,02
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	225	0,10	271	0,13
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	160	0,07	185	0,09
ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	601	0,27	461	0,23
ACCIONES DOVER CORP	USD	158	0,07	139	0,07
ACCIONES DOW CHEMICAL	USD	752	0,33	619	0,31
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	220	0,10	222	0,11
ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	169	0,08	161	0,08
ACCIONES DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	755	0,34	631	0,31
ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	644	0,29	674	0,33
ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP	USD	33	0,01	32	0,02
ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	100	0,04	64	0,03
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	109	0,05	94	0,05
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	398	0,18	346	0,17
ACCIONES EBAY INC	USD	398	0,18	297	0,15
ACCIONES ECOLAB INC	USD	351	0,16	336	0,17
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	280	0,12	286	0,14
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	235	0,10	236	0,12
ACCIONES ELECTRONICS ARTS INC	USD	223	0,10	203	0,10
ACCIONES EMC CORP/MASS	USD	0	0,00	523	0,26
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	395	0,18	350	0,17
ACCIONES ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	41	0,02	36	0,02
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	128	0,06	134	0,07
ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	84	0,04	0	0,00
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	685	0,30	438	0,22
ACCIONES EQT CORP	USD	94	0,04	105	0,05
ACCIONES EQUIFAX INC	USD	188	0,08	193	0,10
ACCIONES EQUINIX INC	USD	314	0,14	323	0,16
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	256	0,11	259	0,13
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	155	0,07	144	0,07
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	159	0,07	179	0,09
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	204	0,09	209	0,10
ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	341	0,15	331	0,16
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	184	0,08	163	0,08
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	89	0,04	78	0,04
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	435	0,19	553	0,27
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	118	0,05	133	0,07
ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	4.211	1,87	4.141	2,06
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	151	0,07	113	0,06
ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	3.109	1,38	2.790	1,39
ACCIONES FASTENAL CO	USD	164	0,07	147	0,07
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	122	0,05	134	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 FEDEX CORPORATION	USD	477	0,21	368	0,18
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	267	0,12	247	0,12
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	169	0,08	201	0,10
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	18	0,01	26	0,01
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	125	0,06	133	0,07
ACCIONES FISERV INC	USD	223	0,10	216	0,11
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	104	0,05	84	0,04
ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	69	0,03	62	0,03
ACCIONES FLUOR CORP	USD	63	0,03	56	0,03
ACCIONES FMC CORP	USD	86	0,04	67	0,03
ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	147	0,07	111	0,06
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	115	0,05	84	0,04
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	497	0,22	487	0,24
ACCIONES FORTIVE CORP - W/I	USD	187	0,08	0	0,00
ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	USD	91	0,04	94	0,05
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	186	0,08	148	0,07
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	193	0,09	154	0,08
ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	35	0,02	48	0,02
ACCIONES GAP INC	USD	84	0,04	75	0,04
ACCIONES GARMIN LTD	USD	44	0,02	37	0,02
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	524	0,23	400	0,20
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	3.178	1,41	3.125	1,55
ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	169	0,08	191	0,09
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	398	0,18	435	0,22
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	554	0,25	426	0,21
ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	188	0,08	189	0,09
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.056	0,47	1.165	0,58
ACCIONES GLOBAL PAYMENT INC	USD	126	0,06	123	0,06
ACCIONES GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	941	0,42	604	0,30
ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	97	0,04	76	0,04
ACCIONES GRAINGER W.W. INC	USD	156	0,07	145	0,07
ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	59	0,03	56	0,03
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	564	0,25	447	0,22
ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	133	0,06	147	0,07
ACCIONES HARLEY-DAVIDSON INC	USD	123	0,05	90	0,04
ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL	USD	57	0,03	35	0,02
ACCIONES HARRIS CORP	USD	90	0,04	70	0,03
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	247	0,11	218	0,11
ACCIONES HASBRO INC	USD	96	0,04	98	0,05
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	239	0,11	236	0,12
ACCIONES HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	137	0,06	154	0,08
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	63	0,03	52	0,03
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	144	0,06	159	0,08
ACCIONES HERSHEY FOODS CORP	USD	220	0,10	106	0,05
ACCIONES HESS CORP	USD	200	0,09	183	0,09
ACCIONES HEWLETT - PACKARD CO.	USD	303	0,13	242	0,12
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	472	0,21	353	0,18
ACCIONES HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	637	0,28	616	0,31

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 HOLOGIC INC	USD	114	0,05	93	0,05
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1.803	0,80	1.732	0,86
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	950	0,42	904	0,45
ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	106	0,05	106	0,05
ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	218	0,10	177	0,09
ACCIONES HUMANA INC	USD	330	0,15	275	0,14
ACCIONES HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	148	0,07	117	0,06
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	163	0,07	58	0,03
ACCIONES IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1.641	0,73	1.421	0,71
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	461	0,21	371	0,18
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	177	0,08	184	0,09
ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	USD	274	0,12	131	0,06
ACCIONES INTEL CORP	USD	2.005	0,89	1.705	0,85
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	376	0,17	323	0,16
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	303	0,13	229	0,11
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	91	0,04	85	0,04
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	124	0,06	60	0,03
ACCIONES INTUIT INC	USD	352	0,16	324	0,16
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	282	0,13	278	0,14
ACCIONES INVESCO LTD	USD	86	0,04	155	0,08
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	102	0,05	118	0,06
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	56	0,03	47	0,02
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	127	0,06	143	0,07
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	3.612	1,61	3.593	1,78
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	0	0,00	299	0,15
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	424	0,19	0	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.489	1,55	2.379	1,18
ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	118	0,05	89	0,04
ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	89	0,04	89	0,04
ACCIONES KELLOGG CO	USD	160	0,07	168	0,08
ACCIONES KEYCORP	USD	224	0,10	78	0,04
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	503	0,22	574	0,29
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	113	0,05	134	0,07
ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	498	0,22	321	0,16
ACCIONES KLA-TENCOR CORPORATION	USD	93	0,04	82	0,04
ACCIONES KOHLS CORP	USD	89	0,04	65	0,03
ACCIONES KROGER CO	USD	386	0,17	390	0,19
ACCIONES L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	123	0,05	112	0,06
ACCIONES L BRANDS INC	USD	139	0,06	134	0,07
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	166	0,07	160	0,08
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	151	0,07	114	0,06
ACCIONES LEGG MASON INC	USD	0	0,00	62	0,03
ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	USD	116	0,05	115	0,06
ACCIONES LENNAR CORP - CL. A	USD	54	0,02	55	0,03
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	80	0,04	57	0,03
ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	204	0,09	177	0,09
ACCIONES LILLY (ELI) & CO	USD	753	0,34	764	0,38
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	213	0,09	118	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 LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	127	0,06	90	0,04
ACCIONES LKQ CORP	USD	111	0,05	108	0,05
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	709	0,32	667	0,33
ACCIONES LOEWS CORP	USD	147	0,07	67	0,03
ACCIONES LOWE S COS INC	USD	663	0,30	699	0,35
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	286	0,13	235	0,12
ACCIONES M & T BANK CORP	USD	311	0,14	222	0,11
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	88	0,04	100	0,05
ACCIONES MACYS INC	USD	143	0,06	127	0,06
ACCIONES MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	81	0,04	93	0,05
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	167	0,07	137	0,07
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	311	0,14	222	0,11
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	301	0,13	116	0,06
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	351	0,16	337	0,17
ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	147	0,07	121	0,06
ACCIONES MASCO CORP	USD	85	0,04	79	0,04
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	1.109	0,49	896	0,44
ACCIONES MATTEL INC	USD	141	0,06	152	0,08
ACCIONES MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	100	0,04	109	0,05
ACCIONES MCDONALD S CORPORATION	USD	1.102	0,49	1.143	0,57
ACCIONES MCGRAEW-HILL COMPPANIES INC	USD	323	0,14	305	0,15
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	329	0,15	414	0,21
ACCIONES MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	153	0,07	186	0,09
ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	1.124	0,50	1.297	0,64
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	1.838	0,82	1.703	0,85
ACCIONES METLIFE INC	USD	611	0,27	427	0,21
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNACIONAL	USD	119	0,05	0	0,00
ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	82	0,04	89	0,04
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	132	0,06	99	0,05
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	224	0,10	133	0,07
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.538	2,46	4.306	2,14
ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMM	USD	112	0,05	0	0,00
ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	190	0,08	171	0,08
ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO	USD	210	0,09	206	0,10
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	812	0,36	790	0,39
ACCIONES MONSANTO CO	USD	487	0,22	453	0,23
ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	USD	246	0,11	281	0,14
ACCIONES MOODYS CORP	USD	134	0,06	126	0,06
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	706	0,31	411	0,20
ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	136	0,06	115	0,06
ACCIONES MOTOROLA INC	USD	172	0,08	129	0,06
ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD	52	0,02	50	0,03
ACCIONES MYLAN NV.	USD	172	0,08	185	0,09
ACCIONES NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	92	0,04	84	0,04
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	140	0,06	119	0,06
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	59	0,03	40	0,02
ACCIONES NETAPP INC	USD	119	0,05	78	0,04
ACCIONES NETFLIX INC	USD	588	0,26	411	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	%
ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC	USD	192	0,09	197	0,10
ACCIONES NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	140	0,06	41	0,02
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	249	0,11	159	0,08
ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	USD	57	0,03	53	0,03
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	640	0,28	661	0,33
ACCIONES NIELSEN NV	USD	177	0,08	208	0,10
ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	819	0,36	823	0,41
ACCIONES NISOURCE INC	USD	87	0,04	98	0,05
ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	169	0,08	151	0,07
ACCIONES NORDSTROM INC	USD	68	0,03	51	0,03
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	303	0,13	226	0,11
ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	244	0,11	172	0,09
ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	520	0,23	471	0,23
ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	31	0,01	36	0,02
ACCIONES NUCOR CORP	USD	183	0,08	144	0,07
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	643	0,29	212	0,11
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	605	0,27	672	0,33
ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	240	0,11	217	0,11
"ACCIONES O""REILLY AUTOMOTIVE INC"	USD	249	0,11	230	0,11
"ACCIONES PEOPLE""S UNITED FINANCIAL"	USD	55	0,02	39	0,02
ACCIONES 3M CO.	USD	1.214	0,54	1.127	0,56
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	696	0,31	566	0,28
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.143	0,51	1.071	0,53
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	776	0,35	710	0,35
ACCIONES ACE LTD	USD	698	0,31	673	0,33
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	277	0,12	200	0,10
ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	110	0,05	112	0,06
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	624	0,28	550	0,27
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	129	0,06	116	0,06
ACCIONES AES CORPORATION	USD	142	0,06	144	0,07
ACCIONES AETNA INC	USD	429	0,19	469	0,23
ACCIONES ONEOK INC	USD	165	0,07	129	0,06
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	1.360	0,60	1.372	0,68
ACCIONES OWENS-ILLINOIS INC	USD	0	0,00	16	0,01
ACCIONES PACCAR INC	USD	253	0,11	195	0,10
ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP	USD	237	0,11	173	0,09
ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	47	0,02	52	0,03
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	227	0,10	210	0,10
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	529	0,24	464	0,23
ACCIONES PENTAIR PLC	USD	155	0,07	163	0,08
ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.731	0,77	1.660	0,82
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	69	0,03	66	0,03
ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	140	0,06	145	0,07
ACCIONES PFIZER INC	USD	2.291	1,02	2.228	1,11
ACCIONES PG&E CORPORATION	USD	389	0,17	387	0,19
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1.582	0,70	1.666	0,83
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	410	0,18	357	0,18
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL	USD	101	0,04	99	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 PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	298	0,13	237	0,12
ACCIONES PITNEY BOWES INC	USD	23	0,01	26	0,01
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	667	0,30	439	0,22
ACCIONES POLO RALPH LAUREN CORP	USD	42	0,02	39	0,02
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	297	0,13	309	0,15
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	256	0,11	269	0,13
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	83	0,04	76	0,04
ACCIONES AFLAC INC	USD	345	0,15	339	0,17
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	219	0,10	110	0,05
ACCIONES AGL RESOURCES INC	USD	0	0,00	57	0,03
ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	311	0,14	349	0,17
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	118	0,05	94	0,05
ACCIONES ALASKA AIRGROUP INC	USD	135	0,06	84	0,04
ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	65	0,03	0	0,00
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	347	0,15	314	0,16
ACCIONES ALLEGION PLC-W/I	USD	40	0,02	41	0,02
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	875	0,39	1.008	0,50
ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	130	0,06	106	0,05
ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	65	0,03	0	0,00
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	334	0,15	299	0,15
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	2.630	1,17	2.242	1,11
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	2.566	1,14	2.179	1,08
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.553	0,69	1.489	0,74
ACCIONES ALUMINIUM COMPANY OF AMERICA	USD	0	0,00	121	0,06
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.410	1,52	2.960	1,47
ACCIONES AMEREN CORPORATION	USD	173	0,08	167	0,08
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	328	0,15	197	0,10
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	334	0,15	353	0,18
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	370	0,16	336	0,17
ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	866	0,39	698	0,35
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	219	0,10	147	0,07
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	2.512	1,12	2.395	1,19
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	249	0,11	223	0,11
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	267	0,12	235	0,12
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	510	0,23	331	0,16
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	251	0,11	253	0,13
ACCIONES PUBLIC STORAGE INC	USD	351	0,16	380	0,19
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	63	0,03	63	0,03
ACCIONES PVH CORP	USD	69	0,03	68	0,03
ACCIONES QORVO INC	USD	127	0,06	126	0,06
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.078	0,48	839	0,42
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	56	0,03	35	0,02
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS	USD	141	0,06	118	0,06
ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	82	0,04	97	0,05
ACCIONES RAYTHEON CO MOM	USD	424	0,19	384	0,19
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	151	0,07	172	0,09
ACCIONES RED HAT INC	USD	97	0,04	95	0,05
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	346	0,15	312	0,15

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 REGIONS FINANCIAL CORP	USD	187	0,08	105	0,05
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	130	0,06	111	0,06
ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC	USD	528	0,24	481	0,24
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	636	0,28	494	0,25
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	755	0,34	679	0,34
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	528	0,23	537	0,27
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	144	0,06	160	0,08
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC-W/I	USD	241	0,11	185	0,09
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	181	0,08	174	0,09
ACCIONES AMETEK INC	USD	134	0,06	121	0,06
ACCIONES AMGEN INC	USD	1.187	0,53	1.170	0,58
ACCIONES AMPHENOL CORP - CL. A	USD	202	0,09	163	0,08
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	412	0,18	298	0,15
ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	272	0,12	201	0,10
ACCIONES ANTHEM INC	USD	421	0,19	364	0,18
ACCIONES AON PLC	USD	358	0,16	332	0,17
ACCIONES APACHE CORP	USD	280	0,12	233	0,12
ACCIONES APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	139	0,06	131	0,07
ACCIONES APPLE INC	USD	7.008	3,12	5.592	2,78
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	341	0,15	240	0,12
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	277	0,12	246	0,12
ACCIONES ARCONIC INC	USD	86	0,04	0	0,00
ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	109	0,05	94	0,05
ACCIONES ASSURANT INC	USD	50	0,02	44	0,02
ACCIONES AT&T INC	USD	2.953	1,31	2.841	1,41
ACCIONES AUTODESK INC	USD	108	0,05	155	0,08
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	68	0,03	50	0,03
ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC.	USD	103	0,05	90	0,04
ACCIONES ROCKWELL INTL CORP	USD	170	0,08	137	0,07
ACCIONES ROPER INDUSTRIES INC	USD	217	0,10	191	0,09
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	321	0,14	263	0,13
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	112	0,05	87	0,04
ACCIONES RYDER SYSTEM INC	USD	57	0,03	44	0,02
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	506	0,23	556	0,28
ACCIONES SCANA CORP	USD	110	0,05	108	0,05
ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	1.311	0,58	1.170	0,58
ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	556	0,25	338	0,17
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	56	0,02	46	0,02
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	145	0,06	88	0,04
ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	129	0,06	124	0,06
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	294	0,13	269	0,13
ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	250	0,11	259	0,13
ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	90	0,04	74	0,04
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	585	0,26	677	0,34
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	149	0,07	120	0,06
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	164	0,07	153	0,08
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	81	0,04	71	0,04
ACCIONES SOUTHERN CO	USD	534	0,24	552	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 SOUTHWEST AIRLINES	USD	372	0,17	277	0,14
ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	62	0,03	69	0,03
ACCIONES SPECTRA ENERGY CORP	USD	321	0,14	271	0,13
ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC	USD	203	0,09	250	0,12
ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	169	0,08	155	0,08
ACCIONES STAPLES INC COM	USD	96	0,04	87	0,04
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	916	0,41	893	0,44
ACCIONES STARWOOD HOTELS & RESORTS	USD	0	0,00	154	0,08
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	303	0,13	256	0,13
ACCIONES STERICYCLE INC	USD	88	0,04	112	0,06
ACCIONES STRYKER CORP	USD	368	0,16	349	0,17
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	314	0,14	223	0,11
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	122	0,05	99	0,05
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	348	0,15	230	0,11
ACCIONES SYSCO CORP	USD	343	0,15	298	0,15
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	221	0,10	203	0,10
ACCIONES TARGET CORP	USD	408	0,18	470	0,23
ACCIONES TECO ENERGY INC	USD	0	0,00	52	0,03
ACCIONES TEGNA	USD	90	0,04	93	0,05
ACCIONES TERADATA CORP	USD	32	0,01	28	0,01
ACCIONES TESORO CORP	USD	108	0,05	88	0,04
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	844	0,38	686	0,34
ACCIONES TEXTRON INC	USD	213	0,09	152	0,08
ACCIONES THE WALT DISNEY COMPANY	USD	1.745	0,78	1.551	0,77
ACCIONES THERMO ELECTRON CORP	USD	594	0,26	590	0,29
ACCIONES TIFFANY & CO	USD	82	0,04	60	0,03
ACCIONES TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	828	0,37	598	0,30
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	554	0,25	540	0,27
ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	85	0,04	68	0,03
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	145	0,06	148	0,07
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	153	0,07	175	0,09
ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	142	0,06	142	0,07
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	38	0,02	29	0,01
ACCIONES TRAVELERS COS INC /THE	USD	351	0,16	323	0,16
ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	52	0,02	68	0,03
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	135	0,06	128	0,06
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	303	0,13	277	0,14
ACCIONES TYCO ELECTRONICS LTD	USD	307	0,14	239	0,12
ACCIONES TYCO INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	197	0,10
ACCIONES TYSON FOODS INC -CL A	USD	236	0,11	242	0,12
ACCIONES UDR INC	USD	111	0,05	106	0,05
ACCIONES ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	133	0,06	120	0,06
ACCIONES UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	84	0,04	110	0,05
ACCIONES UNDER ARMOUR INC-CLASS C	USD	73	0,03	101	0,05
ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	944	0,42	752	0,37
ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	291	0,13	155	0,08
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	876	0,39	780	0,39
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	107	0,05	64	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

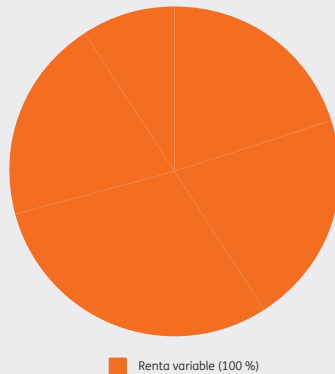
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.006	0,45	891	0,44
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.746	0,78	1.458	0,72
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	144	0,06	172	0,09
ACCIONES UNUMPROVIDENT CORP.	USD	102	0,05	70	0,03
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	16	0,01	15	0,01
ACCIONES US BANCORP	USD	931	0,41	738	0,37
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	389	0,17	275	0,14
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	78	0,03	68	0,03
ACCIONES VENTAS INC	USD	228	0,10	252	0,13
ACCIONES VERISIGN INC	USD	66	0,03	71	0,04
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	147	0,07	139	0,07
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	2.526	1,12	2.369	1,18
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	240	0,11	266	0,13
ACCIONES VF CORP	USD	212	0,09	231	0,11
ACCIONES VIACOM INC-CL B	USD	158	0,07	177	0,09
ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.684	0,75	1.516	0,75
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	217	0,10	197	0,10
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	194	0,09	177	0,09
ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	1.216	0,54	1.217	0,60
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIACE INC	USD	751	0,33	716	0,36
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	347	0,15	307	0,15
ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	152	0,07	151	0,08
ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	216	0,10	228	0,11
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	2.802	1,25	2.279	1,13
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	277	0,12	299	0,15
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	217	0,10	143	0,07
ACCIONES WESTERN UNION CO /THE	USD	118	0,05	99	0,05
ACCIONES WESTROCK CO-WHEN ISSUED	USD	135	0,06	98	0,05
ACCIONES WEYERHAUSER CO	USD	277	0,12	260	0,13
ACCIONES WHIRPOOL CORP	USD	139	0,06	121	0,06
ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC	USD	61	0,03	60	0,03
ACCIONES WILLIAMS COS INC	USD	226	0,10	149	0,07
ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	189	0,08	182	0,09
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	134	0,06	118	0,06
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	61	0,03	60	0,03
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	233	0,10	243	0,12
ACCIONES XEROX CORP	USD	88	0,04	91	0,05
ACCIONES XILINX INC	USD	212	0,09	153	0,08
ACCIONES XL GROUP LTD	USD	171	0,08	0	0,00
ACCIONES XL GROUP PLC	USD	0	0,00	145	0,07
ACCIONES XYLEM INC	USD	73	0,03	63	0,03
ACCIONES YAHOO! INC	USD	370	0,16	340	0,17
ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	298	0,13	369	0,18
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	197	0,09	218	0,11
ACCIONES ZIONS BANCCORPORATION	USD	155	0,07	97	0,05
ACCIONES ZOETIS INC	USD	290	0,13	244	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		218.675	97,35	193.880	96,29
TOTAL RENTA VARIABLE		218.675	97,35	193.880	96,29

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 INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		218.675	97,35	193.880	96,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		218.675	97,35	193.880	96,29

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

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
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500 17/03/2017	Futuros comprados	6.297	Inversión
Total subyacente renta variable		6.297	
EURO 13/03/2017	Futuros comprados	373	Inversión
Total subyacente tipo cambio		373	
TOTAL OBLIGACIONES		6.669	

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

Cambio de control de la depositaria: La CNMV ha resuelto inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH el día 29/11/2016.

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

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 1.354.444,50 euros, lo que representa un porcentaje del 0,65% sobre el patrimonio medio efectivo del periodo.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia, liquidación y bancarias por importe de 113.425,75 euros.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2016)

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo.

En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo renta variable, materias primas y crédito mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2016)

entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11 %.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre el Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre.

El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017.

Tras subir los tipos de interés en diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las políticas de tipos de interés negativos.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17 % en EEUU y del 13,97 % en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60 % y un +18,75 % respectivamente y España un 13,88 %. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72 %. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38 %), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89 % en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20 %, tras alcanzar mínimos del -0,19 % en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38 %, desde el 1,16 % de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45 % tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1,35 %). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30 % frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29 %) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37 % durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19 % hasta los \$1.147/ onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

Mercado	30/12/2016	30/06/2015	31/12/2015	2º Sem. 2015	YTD
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08 %
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57 %
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60 %

Mercado	30/12/2016	30/06/2015	31/12/2015	2º Sem. 2015	YTD
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74 %
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05 %
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48 %
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42 %
€/ US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83 %
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39 %
Bono Alemán 10 años (%)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main 5 años	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

ING DIRECT Fondo NARANJA S&P 500, FI.

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500 (en euros). La rentabilidad del fondo en el segundo semestre de 2016 fue de 12,99 %, frente a un +11,99% de su índice de referencia (+6,67 % en divisa local). En términos acumulados desde inicio de año, las rentabilidades fueron del 13,83 % para el fondo y del +12,85 % para el índice de referencia.

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0,21 %) está en línea con la desviación del trimestre anterior (0,21 %) y también en línea con la desviación acumulada desde principios de año con un 0,21 %. La desviación respecto al índice en este año es inferior a la desviación del año 2015, que fue un 0,32 % 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 (12,76 %) es inferior a la del trimestre anterior (11,28 %) y se encuentra por debajo de la volatilidad anual acumulada en el año 2016 (16,24 %). En el año 2015 el fondo tuvo un volatilidad del 21,42 %. Estas volatilidades son similares a las de su índice de referencia, el S&P 500, un 12,7 % en el caso de la trimestral, niveles inferiores a la volatilidad acumulada en el año 2016 (15,58%) y en el año 2015 (21,44 %).

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

La rentabilidad semestral del fondo (+12,99 %) es superior a la media de la gestora (+6,74 %) 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 412.656,64 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,66 %.

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

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 11.019.781,08 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 710.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.141.296,19 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,55%.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2 % en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de

interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.

Esperamos que el próximo año no esté exento 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 DIRECT FONDO NARANJA S&P 500 tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del S&P 500.

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, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Bancoval, 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. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC.

Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM.

La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente.

Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto.

La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos.

La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi.

El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

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

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com

El importe fijo de las retribuciones a los 28 empleados durante el año 2016 ha ascendido a 2.023 miles de euros y la retribución variable estimada correspondiente a los 28 empleados asciende a 620 miles de euros, ya que a fecha actual aún no ha sido satisfecha. Esta información será completada en las cuentas anuales del ejercicio 2016 de cada una de las IIC que administra la Gestora.

Asimismo, la retribución efectuada a los tres altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 501 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija.

A los seis empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 691 miles de euros correspondientes a la parte fija.

Durante el año 2016 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.