

Informe Trimestral del primer trimestre 2017

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 mas 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	18.040.105,70	16.345.135,97
Nº de partícipes	20.282,00	17.314,00
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)
2017 Primer trimestre	258.774	14,3443
2016	224.752	13,7504

2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2015	216.002	12,0799
2014	145.714	10,8852

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	4,32	4,32	10,42	2,30	4,52	13,83	10,98	27,31	12,45
Desviación índice	0,19	0,19	0,21	0,21	0,21	0,21	0,32	0,34	3,32

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 (%)	-1,87	21-03-2017	-1,87	21-03-2017	-5,94	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,64	01-03-2017	1,64	01-03-2017	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 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad valor liquidativo (ii)	11,20	11,20	12,76	11,28	13,95	16,24	21,42	14,19	13,14
Volatilidad Ibex 35	11,44	11,44	14,36	17,93	35,15	25,83	21,96	18,45	27,87
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,15	0,15	0,39	1,18	0,44	0,71	0,25	0,50	2,48
VaR histórico (iii) del valor	8,07	8,07	7,94	7,87	8,29	7,94	7,86	6,93	
Volatilidad índice referencia	10,88	10,88	12,70	11,20	13,79	15,58	21,44	13,98	13,31

(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.

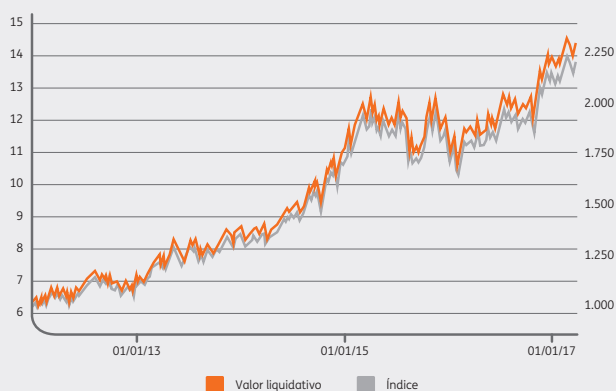
2.2 Comportamiento

● Gastos (% s/patrimonio medio)

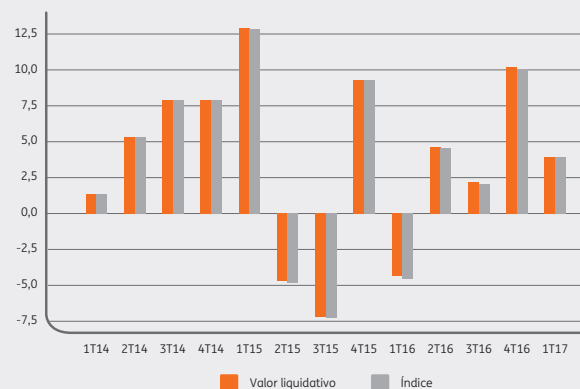
	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,10	1,10	1,11

(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	0.065	336	-0,31
Renta Fija Internacional	13.630	240	-0,10
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	738.674	63.007	8,30
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	875.369	59.159	0,80
Global	66.998	927	2,87
Total fondos	1.704.737	123.669	4,12

*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	254.270	98,26	218.651	97,28
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	254.270	98,26	218.651	97,29
*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)	4.023	1,55	5.636	2,51
(+/-) RESTO	480	0,19	465	0,21
TOTAL PATRIMONIO	258.774	100,00	224.752	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)	224.752,00	201.441,00	224.752,00	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,80	1,17	9,80	875,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,07	9,83	4,07	-52,25
(+) Rendimientos de gestión	4,44	10,29	4,44	-50,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,49	0,54	0,49	5,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,80	9,54	3,80	-53,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,10	0,20	128,33
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	0,11	-0,05	-154,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,46	-0,37	-2,28
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	13,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,97
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,18	-0,11	-26,91
(+) 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)	258.774,00	224.752,00	258.774,00	

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		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 O""REILLY AUTOMOTIVE INC"	USD	380	0,15	249	0,11
"ACCIONES PEOPLE""S UNITED FINANCIAL"	USD	51	0,02	55	0,02
ACCIONES 3M CO.	USD	1.441	0,56	1.214	0,54
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	982	0,38	696	0,31
ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.294	0,50	1.143	0,51
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	926	0,36	776	0,35
ACCIONES ACE LTD	USD	851	0,33	698	0,31
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	378	0,15	277	0,12
ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	96	0,04	110	0,05
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	779	0,30	624	0,28
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	111	0,04	129	0,06
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	142	0,06	0	0,00
ACCIONES AES CORPORATION	USD	134	0,05	142	0,06
ACCIONES AETNA INC	USD	568	0,22	429	0,19
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	92	0,04	83	0,04
ACCIONES AFLAC INC	USD	355	0,14	345	0,15
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	251	0,10	219	0,10
ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	388	0,15	311	0,14
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	104	0,04	118	0,05
ACCIONES ALASKA AIRGROUP INC	USD	139	0,05	135	0,06
ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	73	0,03	65	0,03
ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	190	0,07	0	0,00
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	339	0,13	347	0,15
ACCIONES ALLEGION PLC-W/I	USD	46	0,02	40	0,02
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	985	0,38	875	0,39
ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	140	0,05	130	0,06
ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	172	0,07	65	0,03
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	363	0,14	334	0,15
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	3.083	1,19	2.630	1,17
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	2.998	1,16	2.566	1,14
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1.792	0,69	1.553	0,69
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.325	1,67	3.410	1,52
ACCIONES AMEREN CORPORATION	USD	178	0,07	173	0,08
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	293	0,11	328	0,15
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	352	0,14	334	0,15
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	819	0,32	636	0,28
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	712	0,28	755	0,34
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	599	0,23	528	0,23
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	153	0,06	144	0,06
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC-W/I	USD	279	0,11	241	0,11
ACCIONES AMERISORCEBERGEN CORP	USD	202	0,08	181	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 AMETEK INC	USD	148	0,06	134	0,06
ACCIONES AMGEN INC	USD	1.516	0,59	1.187	0,53
ACCIONES AMPHENOL CORP - CL. A	USD	211	0,08	202	0,09
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	493	0,19	412	0,18
ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	372	0,14	272	0,12
ACCIONES ANTHEM INC	USD	605	0,23	421	0,19
ACCIONES AON PLC	USD	377	0,15	358	0,16
ACCIONES APACHE CORP	USD	224	0,09	280	0,12
ACCIONES APARTMENT INVNT & MGMT CO -A	USD	134	0,05	139	0,06
ACCIONES APPLE INC	USD	9.377	3,62	7.008	3,12
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	547	0,21	341	0,15
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	382	0,15	277	0,12
ACCIONES ARCONIC INC	USD	120	0,05	86	0,04
ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	117	0,05	109	0,05
ACCIONES ASSURANT INC	USD	51	0,02	50	0,02
ACCIONES AT&T INC	USD	3.235	1,25	2.953	1,31
ACCIONES AUTODESK INC	USD	254	0,10	108	0,05
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	521	0,20	530	0,24
ACCIONES AUTONATION INC	USD	25	0,01	29	0,01
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	240	0,09	266	0,12
ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD.	USD	1.115	0,43	841	0,37
ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	266	0,10	260	0,12
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	136	0,05	120	0,05
ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	281	0,11	309	0,14
ACCIONES BALL CORP	USD	229	0,09	110	0,05
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	3.023	1,17	2.491	1,11
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	563	0,22	572	0,25
ACCIONES BARD (C.R.) INC	USD	203	0,08	186	0,08
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	302	0,12	261	0,12
ACCIONES BB&T CORPORATION	USD	434	0,17	462	0,21
ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	435	0,17	397	0,18
ACCIONES BED BATH & BEYOND INC	USD	67	0,03	70	0,03
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	3.995	1,54	3.566	1,59
ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	144	0,06	127	0,06
ACCIONES BIOGEN INC	USD	687	0,27	722	0,32
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	601	0,23	478	0,21
ACCIONES BOEING COMPANY	USD	1.219	0,47	950	0,42
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	118	0,05	113	0,05
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	200	0,08	193	0,09
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	389	0,15	342	0,15
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.067	0,41	1.087	0,48
ACCIONES BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	108	0,04	106	0,05
ACCIONES C.H.ROBINSON WORDSWIDE INC	USD	88	0,03	85	0,04
ACCIONES CA TECHNOLOGIES	USD	83	0,03	84	0,04
ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	206	0,08	93	0,04
ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	98	0,04	105	0,05
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	521	0,20	531	0,24
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	308	0,12	275	0,12

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 CARMAX INC	USD	126	0,05	139	0,06
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	298	0,12	267	0,12
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	712	0,28	599	0,27
ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	76	0,03	0	0,00
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	181	0,07	83	0,04
ACCIONES CBS CORP - CL B	USD	328	0,13	230	0,10
ACCIONES CCH I LLC - CLASS A	USD	912	0,35	684	0,30
ACCIONES CELGENE CORP	USD	1.138	0,44	984	0,44
ACCIONES CENTENE CORP	USD	140	0,05	113	0,05
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	196	0,08	64	0,03
ACCIONES CENTURYTEL INC	USD	155	0,06	158	0,07
ACCIONES CERNER CORP	USD	211	0,08	172	0,08
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	63	0,02	69	0,03
ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	40	0,02	48	0,02
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	2.549	0,99	2.490	1,11
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	136	0,05	117	0,05
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	159	0,06	143	0,06
ACCIONES CIGNA CORP	USD	534	0,21	377	0,17
ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	124	0,05	143	0,06
ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	90	0,03	96	0,04
ACCIONES CINTAS CORP	USD	107	0,04	99	0,04
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.100	0,81	1.721	0,77
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2.095	0,81	1.949	0,87
ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	211	0,08	220	0,10
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	151	0,06	164	0,07
ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	266	0,10	128	0,06
ACCIONES CME GROUP INC	USD	527	0,20	388	0,17
ACCIONES CMS ENERGY CORP	USD	163	0,06	154	0,07
ACCIONES COACH INC	USD	205	0,08	62	0,03
ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	2.112	0,82	1.769	0,79
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	512	0,20	369	0,16
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	754	0,29	683	0,30
ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	2.258	0,87	1.922	0,86
ACCIONES COMERICA INC	USD	116	0,04	117	0,05
ACCIONES CONAGRA FOODS INC	USD	271	0,10	141	0,06
ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	USD	305	0,12	199	0,09
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	739	0,29	752	0,33
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	271	0,10	260	0,12
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	409	0,16	290	0,13
ACCIONES COOPER COS INC	USD	113	0,04	100	0,04
ACCIONES CORNIG INC	USD	285	0,11	260	0,12
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	878	0,34	849	0,38
ACCIONES COTY INC-CL A	USD	95	0,04	97	0,04
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	442	0,17	411	0,18
ACCIONES CSRA INC	USD	36	0,01	39	0,02
ACCIONES CSX CORPORATION	USD	566	0,22	324	0,14
ACCIONES CUMMINS INC	USD	258	0,10	236	0,11
ACCIONES CVS CORP	USD	1.041	0,40	964	0,43

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 D.R. HORTON INC	USD	95	0,04	79	0,04
ACCIONES DANAHER CORP	USD	689	0,27	542	0,24
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	104	0,04	92	0,04
ACCIONES DAVITA INC	USD	145	0,06	138	0,06
ACCIONES DEERE & CO	USD	390	0,15	374	0,17
ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	264	0,10	224	0,10
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	410	0,16	444	0,20
ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	171	0,07	160	0,07
ACCIONES DEVON ENERGY CORPORATION	USD	293	0,11	324	0,14
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	180	0,07	168	0,07
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	332	0,13	355	0,16
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	0	0,00	129	0,06
ACCIONES DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	40	0,02	38	0,02
ACCIONES DISH NETWORK CORP-A	USD	179	0,07	0	0,00
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	209	0,08	225	0,10
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	268	0,10	160	0,07
ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	601	0,23	601	0,27
ACCIONES DOVER CORP	USD	168	0,06	158	0,07
ACCIONES DOW CHEMICAL	USD	949	0,37	752	0,33
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	235	0,09	220	0,10
ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	292	0,11	169	0,08
ACCIONES DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	816	0,32	755	0,34
ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	793	0,31	644	0,29
ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP	USD	29	0,01	33	0,01
ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	100	0,04	100	0,04
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	116	0,04	109	0,05
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	435	0,17	398	0,18
ACCIONES EBAY INC	USD	445	0,17	398	0,18
ACCIONES ECOLAB INC	USD	371	0,14	351	0,16
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	306	0,12	280	0,12
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	233	0,09	235	0,10
ACCIONES ELECTRONICS ARTS INC	USD	371	0,14	223	0,10
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	555	0,21	395	0,18
ACCIONES ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	41	0,02
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	130	0,05	128	0,06
ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	81	0,03	84	0,04
ACCIONES MCDONALD S CORPORATION	USD	1.317	0,51	1.102	0,49
ACCIONES MCGRAEW-HILL COMPPANIES INC	USD	470	0,18	323	0,14
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	343	0,13	329	0,15
ACCIONES MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	191	0,07	153	0,07
ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	1.387	0,54	1.124	0,50
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	2.239	0,87	1.838	0,82
ACCIONES METLIFE INC	USD	662	0,26	611	0,27
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNACIONAL	USD	135	0,05	119	0,05
ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	72	0,03	82	0,04
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	150	0,06	132	0,06
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	380	0,15	224	0,10
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.431	2,49	5.538	2,46

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 MID-AMERICA APARTMENT COMM	USD	115	0,04	112	0,05
ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	215	0,08	190	0,08
ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO	USD	204	0,08	210	0,09
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	779	0,30	812	0,36
ACCIONES MONSANTO CO	USD	660	0,26	487	0,22
ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	USD	253	0,10	246	0,11
ACCIONES MOODYS CORP	USD	300	0,12	134	0,06
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	826	0,32	706	0,31
ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	133	0,05	136	0,06
ACCIONES MOTOROLA INC	USD	176	0,07	172	0,08
ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD	47	0,02	52	0,02
ACCIONES MYLAN NV.	USD	278	0,11	172	0,08
ACCIONES NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	94	0,04	92	0,04
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	148	0,06	140	0,06
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	52	0,02	59	0,03
ACCIONES NETAPP INC	USD	139	0,05	119	0,05
ACCIONES NETFLIX INC	USD	789	0,30	588	0,26
ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC	USD	312	0,12	192	0,09
ACCIONES NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	126	0,05	140	0,06
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	238	0,09	249	0,11
ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	USD	64	0,02	57	0,03
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	808	0,31	640	0,28
ACCIONES NIELSEN NV	USD	172	0,07	177	0,08
ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	993	0,38	819	0,36
ACCIONES NISOURCE INC	USD	92	0,04	87	0,04
ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	150	0,06	169	0,08
ACCIONES NORDSTROM INC	USD	65	0,03	68	0,03
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	435	0,17	303	0,13
ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	234	0,09	244	0,11
ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	525	0,20	520	0,23
ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	47	0,02	31	0,01
ACCIONES NUCOR CORP	USD	297	0,11	183	0,08
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	815	0,31	643	0,29
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	640	0,25	605	0,27
ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	240	0,09	240	0,11
ACCIONES ONEOK INC	USD	157	0,06	165	0,07
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	1.729	0,67	1.360	0,60
ACCIONES PACCAR INC	USD	263	0,10	253	0,11
ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP	USD	268	0,10	237	0,11
ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	51	0,02	47	0,02
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	217	0,08	227	0,10
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	570	0,22	529	0,24
ACCIONES PENTAIR PLC	USD	171	0,07	155	0,07
ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.977	0,76	1.731	0,77
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	76	0,03	69	0,03
ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	111	0,04	140	0,06
ACCIONES PFIZER INC	USD	2.554	0,99	2.291	1,02
ACCIONES PG&E CORPORATION	USD	419	0,16	389	0,17

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 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2.121	0,82	1.582	0,70
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	500	0,19	410	0,18
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL	USD	107	0,04	101	0,04
ACCIONES PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	443	0,17	298	0,13
ACCIONES PITNEY BOWES INC	USD	0	0,00	23	0,01
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	804	0,31	667	0,30
ACCIONES POLO RALPH LAUREN CORP	USD	37	0,01	42	0,02
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	325	0,13	297	0,13
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	278	0,11	256	0,11
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	370	0,14	370	0,16
ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	1.038	0,40	866	0,39
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	235	0,09	219	0,10
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	2.881	1,11	2.512	1,12
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	271	0,10	249	0,11
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	399	0,15	267	0,12
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	499	0,19	510	0,23
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	251	0,10	251	0,11
ACCIONES PUBLIC STORAGE INC	USD	468	0,18	351	0,16
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	80	0,03	63	0,03
ACCIONES PVH CORP	USD	78	0,03	69	0,03
ACCIONES QORVO INC	USD	164	0,06	127	0,06
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.046	0,40	1.078	0,48
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	59	0,02	56	0,03
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS	USD	149	0,06	141	0,06
ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	68	0,03	82	0,04
ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	45	0,02	0	0,00
ACCIONES RAYTHEON CO MOM	USD	582	0,22	424	0,19
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	254	0,10	151	0,07
ACCIONES RED HAT INC	USD	262	0,10	97	0,04
ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD	118	0,05	0	0,00
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	361	0,14	346	0,15
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	187	0,07	187	0,08
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	142	0,05	130	0,06
ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC	USD	587	0,23	528	0,24
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	67	0,03	68	0,03
ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC.	USD	203	0,08	103	0,05
ACCIONES ROCKWELL INTL CORP	USD	259	0,10	170	0,08
ACCIONES ROPER INDUSTRIES INC	USD	241	0,09	217	0,10
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	318	0,12	321	0,14
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	132	0,05	112	0,05
ACCIONES RYDER SYSTEM INC	USD	57	0,02	57	0,03
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	750	0,29	506	0,23
ACCIONES SCANA CORP	USD	97	0,04	110	0,05
ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	1.289	0,50	1.311	0,58
ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	568	0,22	556	0,25
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	144	0,06	56	0,02
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	172	0,07	145	0,06
ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	122	0,05	129	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 SEMPRA ENERGY	USD	318	0,12	294	0,13
ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	285	0,11	250	0,11
ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	65	0,03	90	0,04
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	685	0,26	585	0,26
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	193	0,07	149	0,07
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	160	0,06	164	0,07
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	185	0,07	81	0,04
ACCIONES SOUTHERN CO	USD	620	0,24	534	0,24
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	396	0,15	372	0,17
ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	46	0,02	62	0,03
ACCIONES SPECTRA ENERGY CORP	USD	0	0,00	321	0,14
ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC	USD	0	0,00	203	0,09
ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	323	0,12	169	0,08
ACCIONES STAPLES INC COM	USD	92	0,04	96	0,04
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	1.122	0,43	916	0,41
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	415	0,16	303	0,13
ACCIONES STERICYCLE INC	USD	93	0,04	88	0,04
ACCIONES STRYKER CORP	USD	529	0,20	368	0,16
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	313	0,12	314	0,14
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	288	0,11	122	0,05
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	325	0,13	348	0,15
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	204	0,08	0	0,00
ACCIONES SYSCO CORP	USD	318	0,12	343	0,15
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	198	0,08	221	0,10
ACCIONES TARGET CORP	USD	427	0,17	408	0,18
ACCIONES TECHNIPFMC LTD	USD	172	0,07	0	0,00
ACCIONES TEGNA	USD	107	0,04	90	0,04
ACCIONES TERADATA CORP	USD	36	0,01	32	0,01
ACCIONES TESORO CORP	USD	99	0,04	108	0,05
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.067	0,41	844	0,38
ACCIONES TEXTRON INC	USD	206	0,08	213	0,09
ACCIONES THE WALT DISNEY COMPANY	USD	2.094	0,81	1.745	0,78
ACCIONES THERMO ELECTRON CORP	USD	770	0,30	594	0,26
ACCIONES TIFFANY & CO	USD	99	0,04	82	0,04
ACCIONES TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	908	0,35	828	0,37
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	654	0,25	554	0,25
ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	88	0,03	85	0,04
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	156	0,06	145	0,06
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	138	0,05	153	0,07
ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	124	0,05	142	0,06
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	32	0,01	38	0,02
ACCIONES TRAVELERS COS INC /THE	USD	473	0,18	351	0,16
ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	48	0,02	52	0,02
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	242	0,09	135	0,06
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	350	0,14	303	0,13
ACCIONES TYCO ELECTRONICS LTD	USD	326	0,13	307	0,14
ACCIONES TYSON FOODS INC -CL A	USD	233	0,09	236	0,11
ACCIONES UDR INC	USD	109	0,04	111	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 ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	273	0,11	133	0,06
ACCIONES UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	57	0,02	84	0,04
ACCIONES UNDER ARMOUR INC-CLASS C	USD	53	0,02	73	0,03
ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	1.105	0,43	944	0,42
ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	279	0,11	291	0,13
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	984	0,38	876	0,39
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	125	0,05	107	0,05
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.017	0,39	1.006	0,45
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.003	0,77	1.746	0,78
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	166	0,06	144	0,06
ACCIONES UNUMPROVIDENT CORP.	USD	108	0,04	102	0,05
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	0	0,00	16	0,01
ACCIONES US BANCORP	USD	1.049	0,41	931	0,41
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	373	0,14	389	0,17
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	181	0,07	78	0,03
ACCIONES VENTAS INC	USD	234	0,09	228	0,10
ACCIONES VERISIGN INC	USD	75	0,03	66	0,03
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	145	0,06	147	0,07
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	2.493	0,96	2.526	1,12
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	352	0,14	240	0,11
ACCIONES VF CORP	USD	215	0,08	212	0,09
ACCIONES VIACOM INC-CL B	USD	207	0,08	158	0,07
ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.042	0,79	1.684	0,75
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	206	0,08	217	0,10
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	185	0,07	194	0,09
ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	1.415	0,55	1.216	0,54
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIACE INC	USD	887	0,34	751	0,33
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	432	0,17	347	0,15
ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	175	0,07	152	0,07
ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	221	0,09	216	0,10
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	3.068	1,19	2.802	1,25
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	290	0,11	277	0,12
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	260	0,10	217	0,10
ACCIONES WESTERN UNION CO /THE	USD	109	0,04	118	0,05
ACCIONES WESTROCK CO-WHEN ISSUED	USD	137	0,05	135	0,06
ACCIONES WEYERHAUSER CO	USD	309	0,12	277	0,12
ACCIONES WHIRPOOL CORP	USD	129	0,05	139	0,06
ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC	USD	182	0,07	61	0,03
ACCIONES WILLIAMS COS INC	USD	285	0,11	226	0,10
ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	199	0,08	189	0,08
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	146	0,06	134	0,06
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	79	0,03	61	0,03
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	251	0,10	233	0,10
ACCIONES XEROX CORP	USD	73	0,03	88	0,04
ACCIONES XILINX INC	USD	200	0,08	212	0,09
ACCIONES XL GROUP LTD	USD	181	0,07	171	0,08
ACCIONES XYLEM INC	USD	73	0,03	73	0,03
ACCIONES YAHOO! INC	USD	571	0,22	370	0,16

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 YUM BRANDS INC	USD	297	0,11	298	0,13
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	347	0,13	197	0,09
ACCIONES ZIONS BANCCORPORATION	USD	149	0,06	155	0,07
ACCIONES ZOETIS INC	USD	286	0,11	290	0,13
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	652	0,25	685	0,30
ACCIONES EQT CORP	USD	178	0,07	94	0,04
ACCIONES EQUIFAX INC	USD	214	0,08	188	0,08
ACCIONES EQUINIX INC	USD	347	0,13	314	0,14
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	244	0,09	256	0,11
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	257	0,10	155	0,07
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	174	0,07	159	0,07
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	214	0,08	204	0,09
ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	446	0,17	341	0,15
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	202	0,08	184	0,08
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	94	0,04	89	0,04
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	529	0,20	435	0,19
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	112	0,04	118	0,05
ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	4.291	1,66	4.211	1,87
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	147	0,06	151	0,07
ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	4.200	1,62	3.109	1,38
ACCIONES FASTENAL CO	USD	177	0,07	164	0,07
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	113	0,04	122	0,05
ACCIONES FEDEX CORPORATION	USD	575	0,22	477	0,21
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	278	0,11	267	0,12
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	278	0,11	169	0,08
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	18	0,01
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	232	0,09	125	0,06
ACCIONES FISERV INC	USD	353	0,14	223	0,10
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	103	0,04	104	0,05
ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	69	0,03	69	0,03
ACCIONES FLUOR CORP	USD	63	0,02	63	0,03
ACCIONES FMC CORP	USD	104	0,04	86	0,04
ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	147	0,07
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	119	0,05	115	0,05
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	605	0,23	497	0,22
ACCIONES FORTIVE CORP - W/I	USD	207	0,08	187	0,08
ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	USD	103	0,04	91	0,04
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	195	0,08	186	0,08
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	193	0,07	193	0,09
ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	0	0,00	35	0,02
ACCIONES GAP INC	USD	90	0,03	84	0,04
ACCIONES GARMIN LTD	USD	46	0,02	44	0,02
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	686	0,27	524	0,23
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	3.185	1,23	3.178	1,41
ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	0	0,00	169	0,08
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	461	0,18	398	0,18
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	555	0,21	554	0,25
ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	179	0,07	188	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

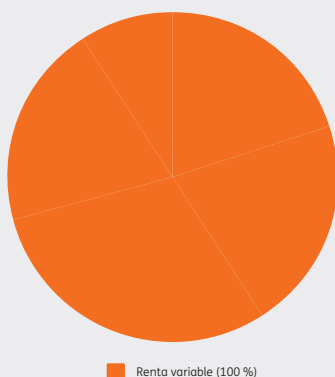
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GGP INC	USD	155	0,06	0	0,00
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.138	0,44	1.056	0,47
ACCIONES GLOBAL PAYMENT INC	USD	145	0,06	126	0,06
ACCIONES GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	1.021	0,39	941	0,42
ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	111	0,04	97	0,04
ACCIONES GRAINGER W.W. INC	USD	154	0,06	156	0,07
ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	59	0,02	59	0,03
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	506	0,20	564	0,25
ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	127	0,05	133	0,06
ACCIONES HARLEY-DAVIDSON INC	USD	126	0,05	123	0,05
ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL	USD	0	0,00	57	0,03
ACCIONES HARRIS CORP	USD	236	0,09	90	0,04
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	246	0,10	247	0,11
ACCIONES HASBRO INC	USD	122	0,05	96	0,04
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	284	0,11	239	0,11
ACCIONES HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	237	0,09	137	0,06
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	131	0,05	63	0,03
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	160	0,06	144	0,06
ACCIONES HERSHEY FOODS CORP	USD	230	0,09	220	0,10
ACCIONES HESS CORP	USD	153	0,06	200	0,09
ACCIONES HEWLETT - PACKARD CO.	USD	360	0,14	303	0,13
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	477	0,18	472	0,21
ACCIONES HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	654	0,25	637	0,28
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	213	0,08	114	0,05
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	2.287	0,88	1.803	0,80
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.144	0,44	950	0,42
ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	104	0,04	106	0,05
ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	213	0,08	218	0,10
ACCIONES HUMANA INC	USD	329	0,13	330	0,15
ACCIONES HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	138	0,05	148	0,07
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	163	0,06	163	0,07
ACCIONES IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1.856	0,72	1.641	0,73
ACCIONES IDEXX LABORATORIES INC	USD	160	0,06	0	0,00
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	492	0,19	461	0,21
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	311	0,12	177	0,08
ACCIONES INCYTE CORPORATION INC	USD	276	0,11	0	0,00
ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	USD	293	0,11	274	0,12
ACCIONES INTEL CORP	USD	2.121	0,82	2.005	0,89
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	493	0,19	376	0,17
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	286	0,11	303	0,13
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	94	0,04	91	0,04
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	138	0,05	124	0,06
ACCIONES INTUIT INC	USD	352	0,14	352	0,16
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	336	0,13	282	0,13
ACCIONES INVESCO LTD	USD	86	0,03	86	0,04
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	111	0,04	102	0,05
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	54	0,02	56	0,03
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	128	0,05	127	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 JOHNSON & JOHNSON	USD	4.276	1,65	3.612	1,61
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	536	0,21	424	0,19
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.968	1,53	3.489	1,55
ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	198	0,08	118	0,05
ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	89	0,03	89	0,04
ACCIONES KELLOGG CO	USD	233	0,09	160	0,07
ACCIONES KEYCORP	USD	215	0,08	224	0,10
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	649	0,25	503	0,22
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	98	0,04	113	0,05
ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	516	0,20	498	0,22
ACCIONES KLA-TENCOR CORPORATION	USD	238	0,09	93	0,04
ACCIONES KOHLS CORP	USD	71	0,03	89	0,04
ACCIONES KROGER CO	USD	326	0,13	386	0,17
ACCIONES L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	0	0,00	123	0,05
ACCIONES L BRANDS INC	USD	186	0,07	139	0,06
ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	132	0,05	0	0,00
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	183	0,07	166	0,07
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	186	0,07	151	0,07
ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	USD	118	0,05	116	0,05
ACCIONES LENNAR CORP - CL. A	USD	64	0,02	54	0,02
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	88	0,03	80	0,04
ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	205	0,08	204	0,09
ACCIONES LILLY (ELI) & CO	USD	994	0,38	753	0,34
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	207	0,08	213	0,09
ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	0	0,00	127	0,06
ACCIONES LKQ CORP	USD	104	0,04	111	0,05
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	902	0,35	709	0,32
ACCIONES LOEWS CORP	USD	145	0,06	147	0,07
ACCIONES LOWE S COS INC	USD	899	0,35	663	0,30
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	410	0,16	286	0,13
ACCIONES M & T BANK CORP	USD	303	0,12	311	0,14
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	79	0,03	88	0,04
ACCIONES MACYS INC	USD	117	0,05	143	0,06
ACCIONES MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	71	0,03	81	0,04
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	151	0,06	167	0,07
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	309	0,12	311	0,14
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	408	0,16	301	0,13
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	526	0,20	351	0,16
ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	143	0,06	147	0,07
ACCIONES MASCO CORP	USD	202	0,08	85	0,04
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	1.344	0,52	1.109	0,49
ACCIONES MATTEL INC	USD	130	0,05	141	0,06
ACCIONES MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	103	0,04	100	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		254.280	98,29	218.675	97,35
TOTAL RENTA VARIABLE		254.280	98,29	218.675	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		254.280	98,29	218.675	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		254.280	98,29	218.675	97,35

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 15/06/2017	Futuros comprados	3.850	Inversión
S&P 500 16/06/2017	Futuros comprados	666	Inversión
Total subyacente renta variable		4.517	
EURO 19/06/2017	Futuros comprados	375	Inversión
Total subyacente tipo cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		4.892	

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 aplicable

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y bancarias por importe de 78.821,36 euros.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer trimestre 2017)

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que cerraron 2016, apoyados en las tesis "reflacionistas", es decir mejora del crecimiento económico y crecimiento moderado de los precios.

Tras la victoria de Donald Trump en noviembre de 2016, los mercados se han mostrado optimistas a la espera de nuevas medidas de estímulo fiscal que extiendan el actual ciclo económico. No obstante, al final del trimestre comenzaban a surgir ciertas dudas sobre la capacidad del presidente norteamericano para obtener los apoyos necesarios en el Congreso e implementar su agenda de reformas, a raíz de su incapacidad para revocar la reforma sanitaria de Barack Obama.

En este contexto de buenos datos económicos y unas expectativas de mayor estímulo fiscal, la Reserva Federal volvía a subir tipos de interés en marzo hasta el 0,75 %-1 % dejando en el aire dos subidas de tipos más en 2017, si los datos de inflación y desempleo continúan su buena tendencia actual.

En Europa, la atención se centró en los dos principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit. En el país galo, las encuestas dan por hecho que Marine Le Pen pasará a la segunda vuelta incrementando la incertidumbre sobre el futuro del Euro, dado su marcado carácter anti-Europeísta y sus propuestas a favor de un referéndum para salir de la Unión Europea. Si bien un escenario de ruptura del Euro parece improbable (incluso en caso de obtener la presidencia, la estructura parlamentaria haría muy complicado convocar un referéndum), las primas de riesgo de los países periféricos se han visto afectadas buena parte del trimestre por los datos de las diferentes encuestas que se iban publicando.

En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Las declaraciones con un tono "duro" por parte de diferentes miembros de la Comisión Europea impactaba negativamente a la libra.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer trimestre 2017)

A nivel macroeconómico, nuestra visión sigue siendo favorable en Europa, con una recuperación que continúa 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 las negociaciones del 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, deberán acometerse en 2017 diversas reformas con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda. La propuesta del gobierno para los presupuestos parece seguir esa línea aunque se encuentra de momento a falta de los apoyos de la cámara necesarios.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. 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 marzo, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, pensamos que la economía China continuará estabilizándose en 2017, tras un positivo 2016. 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 trimestre, con subidas del +5,53 % en EEUU y del +6,39 % en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +7,25 % y un +6,54 % respectivamente y España un +11,88 %. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa china con un +3,83 % pero la bolsa japonesa -1,07 % tuvo un comportamiento negativo en el periodo. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+11,14 %), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+7,90 % en divisa local).

El principio de año fue marcado por la subida de la TIR de los bonos a nivel global a causa de unas mayores expectativas de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. En Febrero, el mercado se caracterizó por la aversión al riesgo de los inversores europeos, que ante la incertidumbre política volvían a la renta fija alemana en detrimento de los bonos periféricos. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba marzo en un 0,33 %, tras alcanzar mínimos del 0,18 % en los últimos días de febrero. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de marzo era del 1,66 %, desde el 1,38 % de comienzos de enero. El bono americano a 10 años cerraba el trimestre en el 2,41 % tras alcanzar mínimos a finales de febrero (2,31 %). Por su parte, los spreads de crédito se mantuvieron durante el trimestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 72,35 a 73,65 puntos en el trimestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 287 a 289 puntos al cerrar el mes de marzo.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +1,28 % frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas este año y en 2018, cerrando marzo en el 1,06 frente al 1,05 a finales de diciembre de 2016. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-4,76 %) contra la moneda única hasta los 111,39. La libra es la divisa se recuperó un +1,70 tras la caída de 2016, dejando el cambio EUR/GBP en 1,255 a finales de marzo.

La recuperación de los precios del petróleo iniciada en noviembre del año pasado se prolongó durante tres meses de este año manteniéndose a niveles cercanos de \$56 antes de caer a \$50,56 a mitad de marzo. El mercado se vio luego alentado por un acuerdo liderado por la Organización de países Exportadores de Petróleo (OPEP) para recortar la producción en 1,8 millones de barriles por día durante el primer semestre del 2017, con el fin de reducir el exceso de producción. En este entorno, el Brent volvió a recuperarse cerrando el trimestre a niveles de \$52,83. Por otro lado, el oro subió un +8,56 % hasta los \$1.152/onza.

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

Mercado	31/03/2017	31/12/2016	31/12/2015	1º Trim.	2016
EuroStoxx 50	3.500,93	3.290,52	3.267,52	6,39 %	0,70 %
FTSE-100	7.322,92	7.142,83	6.242,32	2,52 %	14,43 %
IBEX-35	10.462,9	9.352,1	9.544,2	11,88 %	-2,01 %
Dow Jones IA	20.663,22	19.762,6	17.425,03	4,56 %	13,42 %
S&P 500	2.362,72	2.238,83	2.043,94	5,53 %	9,54 %
Nasdaq Comp.	5.911,738	5.383,117	5.007,412	9,82 %	7,50 %
Nikkei-225	18.909,26	19.114,37	19.033,71	-1,07 %	0,42 %
€/ US\$	1,0652	1,0517	1,0862	1,28 %	-3,18 %
Crudo Brent	52,83	56,82	37,28	-7,02 %	52,41 %
Bono Alemán 10 años (%)	0,328	0,208	0,629	0,12	-0,67
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,29	-0,37	-0,06	0,08	4,98
Itraxx Main 5 años	73,652	72,35	77,057	1,30	-0,06

VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a mantener el nivel de riesgo. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos sobreponderado la renta variable europea sobre la americana, centrándonos en acciones value y financieros europeos. Somos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra preferencia por la deuda pública americana, mantenida con un propósito de cobertura macro. También tenemos una visión positiva sobre los breakeven de inflación en todas las regiones.

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el trimestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, especialmente en Europa. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar).

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 primer trimestre de 2017 fue de +4,32 %, frente a un +4,05 % de su índice de referencia. En el primer trimestre las rentabilidades corresponden a las rentabilidades acumuladas desde principio de año. Estas rentabilidades están por debajo de la rentabilidad acumulada en el año 2016, que fueron de un 13,83 % del fondo contra 12,85 % de su índice de referencia.

La mayor rentabilidad del fondo 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 (0,19 %) está en línea con la desviación del trimestre anterior (0,21 %) y corresponde este trimestre a la desviación anual. La desviación respecto al índice desde principios de año es ligeramente inferior a la desviación del año 2016, que fue un 0,21 % 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 (11,20 %) es inferior a la del trimestre anterior (12,76 %) y se encuentra por debajo de la volatilidad anual acumulada en el año 2016 (16,24 %). Este trimestre las volatilidades corresponden a las volatilidades anuales. Estas volatilidades son similares a las de su índice de referencia, el S&P 500, un 10,88 % en el caso de la trimestral, niveles inferiores a la volatilidad acumulada en el trimestre anterior (12,70 %) y en el año 2016 (15,58 %).

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 (4,32 %) es superior a la media de la gestora (4,12 %) 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 487.773,13 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,21 %.

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 34.021.747,60 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.968.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 662.724,33 euros, lo que representa un porcentaje del 0,27 % del patrimonio medio del período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Mantenemos nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3 % en 2017 y 2018. La inflación se ralentizará en los próximos meses, una vez se vaya disipando gradualmente el efecto base de los precios del petróleo. La inflación subyacente sigue en niveles controlados, incluso en Estados Unidos. El comercio global se ha vuelto a acelerar desde finales de 2016, probablemente como resultado de un mayor capex a nivel mundial. En Estados Unidos, los estímulos fiscales deberían estabilizar la economía e incluso llevar a una débil aceleración del crecimiento en 2018. El impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria que ocurre normalmente al final del ciclo. Nuestro escenario central espera sin embargo que la Fed mantenga sus movimientos graduales, con solo dos subidas más este año. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo, mientras la incertidumbre política para que está disminuyendo. Sin embargo, es todavía demasiado pronto para que el BCE actúe, ya que la recuperación sigue siendo frágil y la ralentización de la inflación hace menos urgente cambiar la orientación de la política monetaria.

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.