

## ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI

Nº Registro CNMV: 3244

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2005

### 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: 7 en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica el índice bursatil Dow Jones Euro Stoxx 50, se podrá encontrar mas información en el folleto informativo.

La parte no destinada a replicar el índice se invertirá en Renta Fija Pública y/o Privada de la zona Euro, en emisiones con alta calidad crediticia (mínimo A-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, así como en Repos sobre Deuda Pública española y liquidez. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La gestora analizará la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la descrita anteriormente.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,00	0,18	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.087.669,12	14.276.786,90
Nº de Partícipes	16.448	16.496
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	159.174	11,2988
2015	175.341	12,2816
2014	116.397	11,6165
2013	94.467	11,2179

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-8,00	-8,00	5,56	-9,39	-5,87	5,73	3,55	20,79	-14,60
Desviación con respecto al índice	0,40	0,40	0,38	0,39	0,76	0,54	1,12	0,65	3,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,91	11-02-2016	-3,91	11-02-2016	-5,41	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,47	11-03-2016	3,47	11-03-2016	4,80	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 de 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	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,11	27,11	20,48	30,37	21,19	23,24	17,10	16,36	28,64
Ibex-35	30,58	30,58	20,47	26,19	20,61	21,96	18,45	18,84	28,04
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,17	0,18	0,29	0,25	0,50	1,86	1,95
INDICE DOW JONES EURO STOXX 50 PRICE	27,20	27,20	20,39	29,82	21,31	23,09	16,97	16,26	28,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,59	11,59	11,36	10,99	10,58	11,36	10,89	12,95	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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 periodo de referencia.

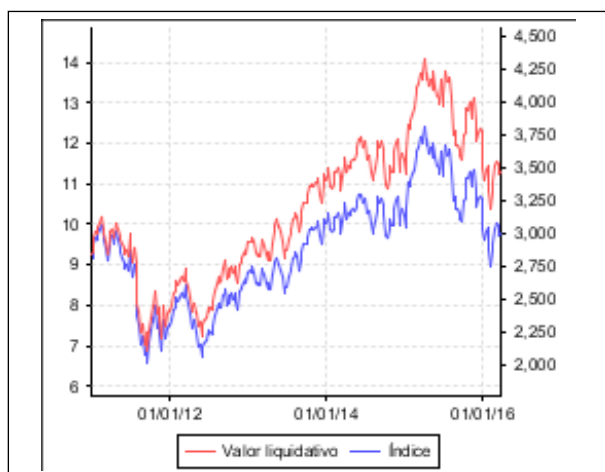
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,10	1,10	1,12

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

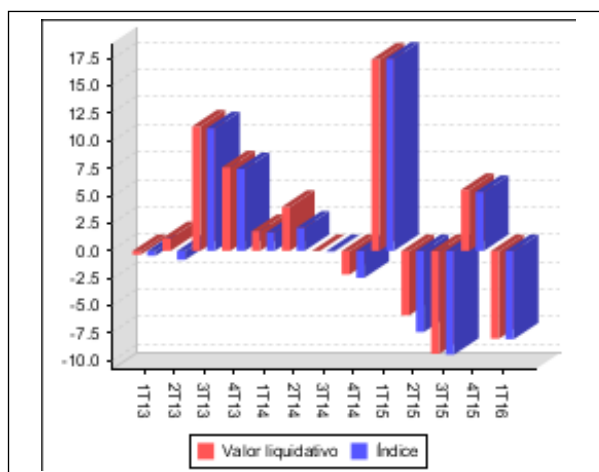
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	51.301	464	1,22
Renta Fija Internacional	14.183	254	0,86
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta 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(1)	661.015	64.598	-6,76
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	848.324	57.223	1,09
Global	72.556	1.023	-2,52
<b>Total fondos</b>	<b>1.647.378</b>	<b>123.562</b>	<b>-2,22</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.424	96,39	165.904	94,62
* Cartera interior	15.622	9,81	17.427	9,94
* Cartera exterior	137.802	86,57	148.477	84,68
* 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 (TESORERÍA)	4.987	3,13	8.819	5,03
(+/-) RESTO	763	0,48	618	0,35
TOTAL PATRIMONIO	159.174	100,00 %	175.341	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 (miles de EUR)	175.341	156.586	175.341	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,12	5,98	-1,12	-117,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,03	4,94	-9,03	-269,35
(+) Rendimientos de gestión	-8,71	5,22	-8,71	-254,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-180,61
+ Dividendos	0,37	0,24	0,37	41,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,39	4,76	-8,39	-263,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,22	-0,69	-396,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-33,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,28	-0,32	8,27
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-8,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	51,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-1.659,11
(+) 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 (miles de EUR)	159.174	175.341	159.174	

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

### 3. Inversiones financieras

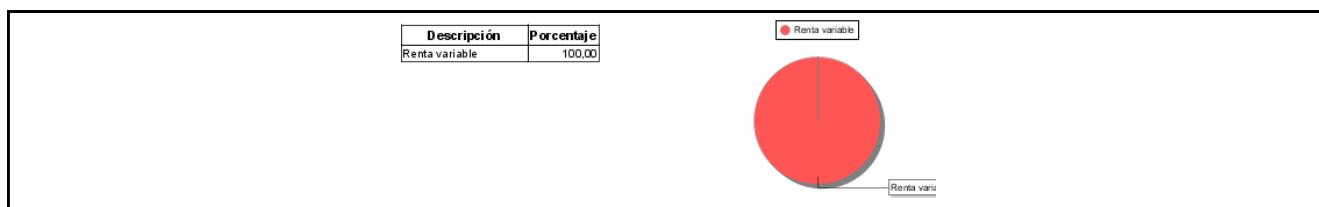
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo 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 RV COTIZADA	15.622	9,81	17.427	9,94
TOTAL RENTA VARIABLE	15.622	9,81	17.427	9,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.622	9,81	17.427	9,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	137.883	86,63	148.477	84,66
TOTAL RENTA VARIABLE	137.883	86,63	148.477	84,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	137.883	86,63	148.477	84,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	153.505	96,44	165.904	94,60

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO SX5E 10,00 17/06/2016	Futuros comprados	6.732	Inversión
Total subyacente renta variable		6732	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6732	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el 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 40.313,93 euros.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 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

Las mercados financieros tuvieron un inicio de año muy volátil. Durante la primera mitad del trimestre, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China y las dudas sobre la capacidad de las autoridades para gestionar esta ralentización, unido al hundimiento de los precios del petróleo; 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 de los bonos de gobiernos. A esto se añadían a comienzos de febrero las dudas sobre el sector bancario europeo, que arrastraban a la renta variable europea y al crédito financiero.

Tras tocar mínimos a mediados de febrero, los activos de riesgo -renta variable y crédito- se recuperaban durante todo el mes de marzo impulsados por el anuncio del BCE de una nueva bajada de tipos y la ampliación del programa de compras del Quantitative Easing; mientras los miembros del G20 reconocían que el crecimiento económico global sigue siendo

lento. Los precios de las materias primas también rebotaban en la segunda mitad del trimestre, con las mineras de oro como grandes beneficiadas.

En Europa, la recuperación cíclica de la Eurozona continúa su curso, incluso cuando el entorno externo y las condiciones financieras han empeorado como testifican los datos de consumo y producción industrial. El mayor problema sigue siendo la inflación, que debería mantenerse a niveles muy débiles durante el primer semestre. El IPC en marzo se contrajo un -0,1% a un año (en línea con las expectativas, después del -0,2% de bajada en febrero). Pensamos que los precios deberían volver a subir progresivamente a partir del verano por el efecto base de los precios del petróleo. La inflación subyacente tampoco debería acelerarse mucho en los próximos meses. El BCE probablemente continuará su flexibilización monetaria a través de medidas no convencionales en lugar de bajadas de tipos. En cuanto a España, los factores políticos (reticencia a seguir la austeridad antes de las elecciones de fin de 2015) han frenado la reducción del déficit público (un 5,2% del PIB en 2015, por encima del objetivo del 4,2% acordado con la Comisión Europea).

En Estados Unidos, los últimos indicadores muestran un escenario de una ralentización de segunda mitad de ciclo pero en nuestra opinión, no uno de recesión. Si bien esperamos una subida de tipos de la Fed en el segundo semestre, las probabilidades de que se mantengan sin cambios se han incrementado, y la Fed podría adecuar su política monetaria en el caso de un incremento de las tensiones financieras en vista de los datos publicados, según los comentarios de Janet Yellen en marzo.

En Asia, China se enfrenta a una ralentización industrial, pero un aterrizaje forzoso de la economía o una crisis financiera sistémica no está contemplado en nuestro escenario central. El cambio hacia una economía de consumo está en camino, pero llevará un tiempo. El mercado japonés fue el peor en divisa local, arrastrado por la apreciación del yen. Ante las promesas de un aumento del QE por parte del BoJ, el Yen se disparó casi un 7% frente al dólar y más de un 6% frente al Euro. Los inversores se movieron hacia activos refugio como los bonos gubernamentales y oro.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento heterogéneo durante el trimestre, con subidas del +0,77% en EEUU y caídas del -8,04% en Europa, con Alemania e Italia cayendo un -7,24% y un -15,41% respectivamente y España un -8,60%. En Asia destacaron las caídas de la Bolsa japonesa -11,95% y de China -15,12%. La renta variable emergente rebotó con fuerza (+5,37% ), liderada por América Latina y más específicamente Brasil, que es el mejor mercado en lo que llevamos de 2016 (un +22,55% desde principios de año en Euros).

Con un inicio de año de los más volátiles que se recuerdan, los mercados de renta fija tuvieron un comportamiento heterogéneo debido a las dudas sobre China, la volatilidad de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo. A principio de trimestre, mientras los bonos gubernamentales se veían favorecidos por la búsqueda de los inversores de activos refugio, el crédito corporativo sufría arrastrado por la caída de las bolsas. El Bund alemán se convertía en el activo favorito de los inversores, reduciéndose su rentabilidad durante la primera mitad de trimestre hasta mínimos del 0,10%.

En la segunda mitad del trimestre, los bonos gubernamentales recibían un nuevo impulso tras el anuncio del BCE de que aumentaría el ritmo de compras desde 60.000 hasta 80.000 millones mensuales. Así, el Bund cerraba el trimestre en el 0,15% y el bono español a 10 años en el 1,44%. No obstante, la prima de riesgo se ampliaba durante el trimestre hasta 128 puntos desde los 114 de finales de diciembre, debido principalmente a la incertidumbre política que vive nuestro país. Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban con fuerza tras el anuncio del BCE de que incluiría la deuda de alta calidad de emisores no financieros en su lista de activos elegibles para el QE. Así, el iTraxx Main pasaba de 98 a 73 puntos. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 408 a 303 puntos al cerrar el mes de Marzo.

En cuanto a las divisas, las expectativas de un retraso en el ciclo de subidas de tipos por parte de la Fed hicieron que el dólar perdiera casi un 5% frente al euro, cerrando marzo en el 1,13 frente al 1,08 a finales de diciembre. Por su parte, el yen se apreciaba un 1.94% contra la moneda única hasta los 128,11.

Los precios del petróleo se convirtieron en uno de los puntos de atención de los inversores durante el trimestre. En un mercado con un claro exceso de oferta, los inversores trataban de anticiparse a posibles cierres de capacidad por parte de los productores americanos o a un acuerdo entre los miembros de la OPEC para reducir la producción. En este entorno, el Brent subía un 6,22% durante el trimestre hasta los 39,60.

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

	31/03/2016	31/12/2015	31/12/2014	1º Semestre 2015
EuroStoxx 50	3004,93	3267,52	3146,43	-8,04% 3,85%
FTSE-100	6174,9	6242,32	6566,09	-1,08% -4,93%
IBEX-35	8723,1	9544,2	10279,5	-8,60% -7,15%

Dow Jones IA	17685,09	17425,03	17823,07	1,49% -2,23%
S P 500	2059,74	2043,94	2058,9	0,77% -0,73%
Nasdaq Comp.	4869,848	5007,412	4736,054	-2,75% 5,73%

Nikkei-225	16758,67	19033,71	17450,77	-11,95% 9,07%
------------	----------	----------	----------	---------------

?/ US\$	1,138	1,0862	1,2098	4,77% -10,22%
Crudo Brent	39,6	37,28	57,33	6,22% -34,97%
Bono Alemán 10 años (%)	0,153	0,629	0,541	-0,48 0,16
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,08	-0,06	0,28	-0,02 -1,22
Itraxx Main 5 años	73,007	77,057	62,75	-4,05 0,23

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50 (sin dividendos). La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre fue de -8,00% frente a un -8,04% de su índice de referencia. La rentabilidad del primer trimestre está por debajo de la rentabilidad del cuarto trimestre del año 2015 (+5,56% a final de diciembre) y por debajo también de la rentabilidad acumulada en el año 2015 (un 5,73%).

La diferencia de rentabilidad se explica por los dividendos y 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.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en CaixaBank y Bankia. Dichas cuentas tienen liquidez diaria y remunerada a un tipo de interés superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de estas cuentas ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

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 (0,40%) está por encima del trimestre anterior (0,38%). La desviación respecto al índice desde principios de año es inferior a la desviación del año 2015, que fue un 0,54% 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 (27,11%) es superior a la del trimestre anterior (20,48%) y superior a la del año anterior, que fue un 23,24%. Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, que tiene un 27,20% en el caso de la volatilidad trimestral, nivel superior al trimestre anterior (20,39%) y del año 2015 (23,09%).

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC. Se han contratado productos que optimizan la fiscalidad del cobro de dividendos de los títulos en cartera.

La rentabilidad del fondo (-8,00%) es inferior a la media de la gestora (-2,22%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.104.067,34 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,83%.

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 disminuido en 16.167.083,10 euros, y su número de partícipes, ha disminuido en 48.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 435.589,46 euros, lo que representa un porcentaje del 0,23% del patrimonio medio trimestral.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global tanto en 2016 (+3,0%) como en 2017, apoyado esencialmente por la demanda doméstica en los países desarrollados. La contribución del comercio global seguirá siendo negativa. La industria global seguirá bajo presión debido a la desaceleración de la economía china, aunque un aterrizaje forzoso de China no forma parte de nuestro escenario central. Los últimos indicadores en Estados Unidos muestran un escenario de ralentización de mitad de ciclo pero no de uno de recesión. La Eurozona continúa experimentando una recuperación cíclica, como testifican los datos de consumo y producción industrial. Las políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias. Pensamos que la Fed subirá tipos muy gradualmente, en vista del riesgo de estrés financiero, mientras que el BCE probablemente continúe su flexibilización monetaria por un periodo de tiempo prolongado.

Esperamos que el próximo trimestre 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, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50 tratará de optimizar la replicación del Euro Stoxx 50, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

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 Rbc Investor Services España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.+

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	2.899	1,82	3.344	1,91
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4.359	2,74	5.128	2,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	2.616	1,64	2.923	1,67
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	2.422	1,52	2.596	1,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	3.326	2,09	3.435	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		15.622	9,81	17.427	9,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		15.622	9,81	17.427	9,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.622	9,81	17.427	9,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.652	1,67	2.780	1,59
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	2.654	1,67	2.820	1,61
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	5.092	3,20	5.826	3,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.582	1,62	2.388	1,36
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	1.371	0,86	1.781	1,02
FR0000120628 - ACCIONES AXA UAP	EUR	3.385	2,13	4.127	2,35
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	3.855	2,42	4.552	2,60
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	4.747	2,98	5.063	2,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	6.659	4,18	7.477	4,26
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	2.017	1,27	2.440	1,39
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	1.046	0,66	1.153	0,66
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5.234	3,29	6.027	3,44
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.974	1,87	2.963	1,69
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.607	1,01	2.422	1,38
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.822	1,14	1.937	1,10
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3.897	2,45	4.081	2,33
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	1.316	0,83	1.393	0,79
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.129	1,34	2.125	1,21
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.727	1,09	2.067	1,18
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.634	1,65	2.715	1,55
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.829	1,15	1.939	1,11
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	2.004	1,26	2.059	1,17
BE0003793107 - ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	6.534	4,11	6.842	3,90
NL00000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.199	2,01	3.755	2,14
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.726	1,71	3.459	1,97
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1.859	1,17	1.749	1,00
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	2.997	1,88	2.956	1,69
FR0000121014 - ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	3.129	1,97	3.073	1,75
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	2.273	1,43	2.167	1,24
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2.313	1,45	2.045	1,17
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	2.446	1,54	2.461	1,40
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.638	1,03	1.689	0,96
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.503	0,94	1.547	0,88
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	6.565	4,12	7.282	4,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	5.388	3,38	5.527	3,15
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2.544	1,60	2.407	1,37
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	5.760	3,62	5.504	3,14
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2.041	1,28	2.675	1,53
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	7.599	4,77	7.844	4,47
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	1.859	1,17	1.802	1,03
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.357	0,85	2.388	1,36
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	4.792	3,01	4.879	2,78
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	2.844	1,79	2.569	1,46
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1.687	1,06	1.813	1,03
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	1.596	1,00	1.909	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		137.883	86,63	148.477	84,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		137.883	86,63	148.477	84,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		137.883	86,63	148.477	84,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		153.505	96,44	165.904	94,60

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.