

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 FONDO

Fecha de registro: 08/02/2002

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica el índice bursatil español Ibex 35

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	2017	2016
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, 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	19.716.820,44	21.298.332,45
Nº de Partícipes	28.129	28.724
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	336.954	17,0897
2016	321.645	15,1019
2015	329.384	14,8971
2014	335.062	15,6075

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	13,16	0,92	12,13	7,52	8,02	1,37	-4,55	7,36	1,48
Desviación con respecto al índice	0,86	1,08	0,57	0,90	0,65	0,90	0,87	1,08	1,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	17-05-2017	-1,79	17-05-2017	-12,32	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,70	24-04-2017	3,70	24-04-2017	3,92	05-10-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,60	13,51	11,57	14,44	18,11	25,97	21,79	18,62	28,02
Ibex-35	12,71	13,87	11,44	14,36	17,93	25,83	21,96	18,45	27,87
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,25	0,50	2,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,49	11,49	12,90	12,69	12,63	12,69	12,91	13,88	

(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.

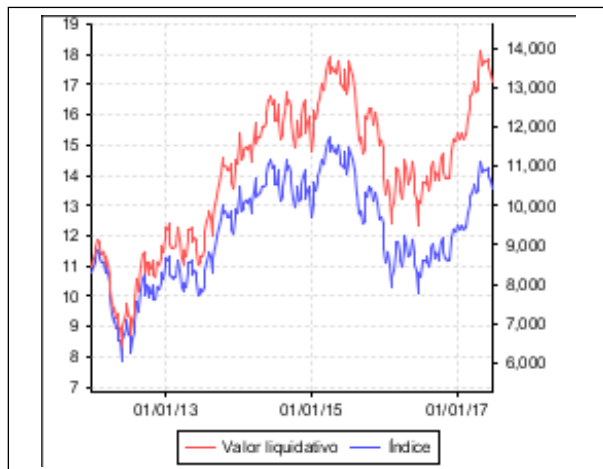
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,10	1,10

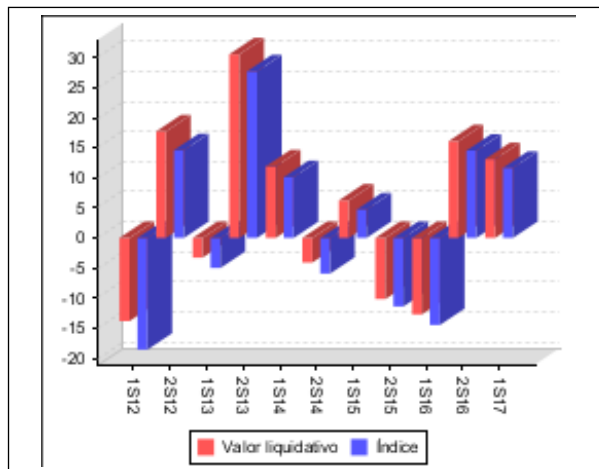
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	9.435	317	0,08
Renta Fija Internacional	11.955	239	-0,05
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)	757.612	63.782	7,30
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	890.410	60.071	1,09
Global	67.823	923	3,45
Total fondos	1.737.235	125.332	3,88

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	323.944	96,14	311.404	96,82
* Cartera interior	323.944	96,14	308.636	95,96
* Cartera exterior	0	0,00	2.768	0,86
* 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)	10.257	3,04	8.464	2,63
(+/-) RESTO	2.753	0,82	1.778	0,55
TOTAL PATRIMONIO	336.954	100,00 %	321.645	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	321.645	294.078	321.645	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,79	-6,39	-7,79	31,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,35	15,23	12,35	-12,50
(+) Rendimientos de gestión	12,98	15,79	12,98	-11,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-17.034,51
+ Dividendos	1,52	0,92	1,52	78,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,15	14,00	11,15	-13,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,87	0,31	-61,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-97,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,56	-0,63	23,66
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	6,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	313,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,48
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	1.122,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	336.954	321.645	336.954	

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

3. Inversiones financieras

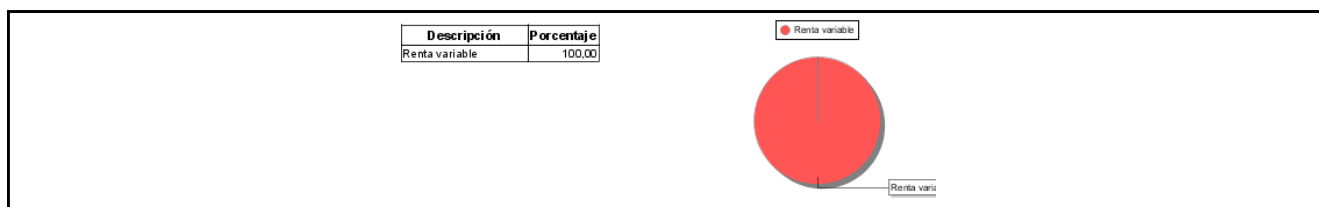
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	324.082	96,20	308.618	95,94
TOTAL RENTA VARIABLE	324.082	96,20	308.618	95,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	324.082	96,20	308.618	95,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.768	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	2.768	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.768	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	324.082	96,20	311.386	96,80

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	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO IBEX 35 10,00 21/07/2017	Futuros comprados	16.486	Inversión
Total subyacente renta variable		16486	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		16486	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2549), al objeto de, sustituir a BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.
Número de registro: 252835

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 liquidación por importe de 172.383,02 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer semestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que terminaron 2016, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos muestran que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguen impulsando a la economía mundial.

En Europa, la atención se centró en los dos principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit, junto con las elecciones parlamentarias en Reino Unido. En el país galo, la victoria de Emmanuel Macron sobre Marine Le Pen en la segunda ronda celebrada en mayo, disipaba los temores de una ruptura de la Eurozona y daba un nuevo impulso a las bolsas europeas. La posterior mayoría absoluta del partido de Macron en las

elecciones legislativas, fortalecía su posición para implantar nuevas reformas estructurales en Francia.

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. Posteriormente, la premier británica convocaba elecciones anticipadas con el fin de consolidar su mayoría en el parlamento y afianzar su posición para negociar un Brexit ?duro?. El resultado de las elecciones celebradas a comienzos de junio ?con la pérdida de la mayoría de los Conservadores- fue opuesta a los planes de May y debilitaba su posición días antes de que se iniciasen oficialmente las negociaciones con la UE. Este hecho impactaba negativamente a la libra.

Respecto a la política monetaria en Europa, el BCE se muestra más confiado sobre las perspectivas de crecimiento y los niveles de inflación; si bien no ve necesario iniciar inmediatamente el proceso de subida de tipos sin haber retirado antes los programas de compras de activos.

En Estados Unidos, la recuperación continúa a pesar de la debilidad del dato de PIB del primer trimestre. El mercado laboral está en su mejor momento del ciclo, si bien todavía no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo. El presidente Trump desvelaba en abril las grandes líneas de su reforma fiscal: bajadas de impuestos y mayor gasto en infraestructuras. No obstante, la ausencia de detalles sobre la financiación del déficit y las dudas sobre su capacidad para pasar esta reforma en el Congreso obligaban a los inversores a reducir sus expectativas. Además, si estas políticas finalmente se implementasen su efecto no se sentiría en la economía hasta el 2018. En este contexto de buenos datos económicos y unas expectativas de mayor estímulo fiscal, la Reserva Federal subía tipos dos veces durante el semestre (marzo y junio) hasta el 1-1,25% y programando otra más en 2017, si los datos de inflación y desempleo continúan la buena tendencia actual. También se inició el debate sobre la reducción del balance, que previsiblemente se iniciará a finales de año.

En Asia, pensamos que 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 política de tipos de interés cero. En cuanto al resto de emergentes, durante el semestre se ha incrementado la tensión en Brasil por el escándalo político en el que se ha visto envuelto el presidente Temer.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el semestre, con subidas del +8,24% en EEUU y del +4,60% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +7,35% y un +7,02% respectivamente y España un +11,68%, a pesar de la crisis de Banco Popular y su resolución en junio. En Asia destacaron las subidas de la bolsa china con un +17,23% y bolsa japonesa con un +4,81%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+17,23%), liderada por Asia Pacífico exJapón (+18,31% en dólares).

En renta fija, el semestre ha estado marcado por la subida de las TIR en Europa ante una mejora de los datos económicos y el fin de los temores a la deflación. De esta manera, el bono alemán a 10 años pasaba del 0,21% a principios de año hasta el 0,46% a cierre de junio. En cuanto al bono español, la TIR subía ligeramente hasta el 1,54% desde el 1,38% a finales de 2016. Este movimiento permitía reducir 12pb la prima de riesgo hasta los 105 puntos básicos. En Estados Unidos, el bono del Tesoro reducía su TIR hasta el 2,30% desde el 2,44%.

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente 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 72 a 56 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 287 a 247 puntos al cerrar el mes de junio.

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba con fuerza, cayendo un -8,64% frente al Euro. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-4,42%) contra la moneda única hasta los 128,40. La libra se depreció un 2,76% durante el semestre frente al Euro como consecuencia del inicio de la negociación del Brexit y el resultado de las elecciones en Reino Unido.

El acuerdo de la OPEC de noviembre de 2016 no ha permitido devolver el equilibrio de la oferta y demanda al mercado de petróleo. El rally posterior del mercado permitió aumentar la producción a los operadores americanos no convencionales, provocando un exceso de oferta. Así, el precio del barril Brent cayó hasta los \$47,92/ barril desde los \$56,8/ barril a finales

de 2016.

Por otro lado, el oro subió un +8,20% hasta los \$1.241/ onza.

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

30/06/2017 31/12/2016 31/03/2017 1º Semestre 2º Trimestre

EuroStoxx 50 3441,88 3290,52 3500,93 4,60% -1,69%

FTSE-100 7312,72 7142,83 7322,92 2,38% -0,14%

IBEX-35 10444,5 9352,1 10462,9 11,68% -0,18%

Dow Jones IA 21349,63 19762,6 20663,22 8,03% 3,32%

S P 500 2423,41 2238,83 2362,72 8,24% 2,57%

Nasdaq Comp. 6140,42 5383,117 5911,738 14,07% 3,87%

Nikkei-225 20033,43 19114,37 18909,26 4,81% 5,95%

?/ US\$ 1,1426 1,0517 1,0652 8,64% 7,27%

Crudo Brent 47,92 56,82 52,83 -15,66% -9,29%

Bono Alemán 10 años (%) 0,466 0,208 0,328 0,26 0,42

Letra Tesoro 1 año (%) -0,37 -0,37 -0,29 -0,01 0,28

Ittraxx Main 5 años 56,215 72,35 73,652 -16,14 -0,24

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a mantener nuestra visión positiva sobre activos de riesgo. Mantenemos un sesgo constructivo sobre la renta variable, donde hemos sobreponderado las acciones europeas en general sobre las americanas, acciones value y financieros europeos. Somos positivos en renta variable japonesa (divisa cubierta) y cada vez más en renta variable emergente, si bien es necesario ser selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. En cuanto a inflación, mantenemos nuestro posicionamiento en breakevens.

Respecto al crédito, seguimos siendo positivos en alta calidad y high yield, tanto en Europa como en Estados Unidos. Durante el semestre hemos sobreponderado el crédito financiero. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar).

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (sin dividendos). En el primer semestre el fondo ha acumulado una rentabilidad del 13,16% por un 11,68% de su índice de referencia. La rentabilidad del fondo en el segundo trimestre fue de un 0,92% frente a un -0,18% de su índice de referencia. La diferencia en 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.

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 (1,08%) es superior a la del trimestre anterior (0,57%). La desviación semestral es de 0,86. Estas desviaciones tanto trimestral como semestral se encuentran 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 (13,51% frente a 13,87% de su índice de referencia) está por encima del trimestre anterior (11,57%)

frente a 11,44% de su índice de referencia). La volatilidad semestral es un 12,60% para el fondo, estando en línea con su índice de referencia que presenta un 12,71%.

Todos 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 de ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 en el primer semestre fue de +13,16%, superior a la media de la gestora (+3,88%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable española.

El fondo, en su réplica del índice IBEX 35, se vio impactado en un 0.23% por la resolución de las acciones del Banco Popular, componente del índice, el 7 de Junio de 2.017.

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 1.039.872,62 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,44%.

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 15.308.838,4 euros, aunque su número de partícipes ha disminuido en 595.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 1.838.233,6 euros, lo que supone un porcentaje del 0,55% sobre el patrimonio medio del segundo semestre del año.

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 no llegarán al menos hasta finales de año y su efecto no se sentirá hasta 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 una subida más este año. También será importante analizar como procederá la Fed a reducir su balance y los límites de reinversión mensuales que establezca. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo, mientras la incertidumbre política está disminuyendo. En los próximos meses el BCE mantendrá los tipos en mínimos histórico y esperamos que comunique su estrategia sobre el programa de compras de cara a finales de año (fecha prevista para la finalización del QE), anunciando una reducción del mismo.

Esperamos que los próximos meses no estén exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 tratará de optimizar la replicación del Ibex 35, 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 Banco Inversis (antes 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	9.544	2,83	8.472	2,63
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	2.097	0,62	2.061	0,64
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	1.573	0,47	1.791	0,56
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	6.323	1,88	6.078	1,89
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	9.135	2,71	7.508	2,33
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	13.648	4,05	12.189	3,79
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL S.A.	EUR	2.411	0,72	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	28.780	8,54	27.100	8,43
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	5.936	1,76	4.781	1,49
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	0	0,00	2.479	0,77
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	50.179	14,89	46.528	14,47
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	0	0,00	4.317	1,34
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	4.344	1,29	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	4.307	1,28	4.257	1,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	14.854	4,41	12.085	3,76
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM,S.A.	EUR	1.989	0,59	1.630	0,51
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	2.016	0,60	1.868	0,58
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	3.482	1,03	3.706	1,15
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	5.075	1,51	5.484	1,70
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	8.538	2,53	8.010	2,49
ES0143416115 - ACCIONES GAMESS CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	4.539	1,35	3.463	1,08
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	7.309	2,17	6.919	2,15
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	432	0,13	355	0,11
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	5.604	1,66	4.736	1,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	25.700	7,63	25.519	7,93
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.323	0,39	1.099	0,34
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	37.340	11,08	39.020	12,13
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.779	0,53	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	8.806	2,61	7.039	2,19
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	3.357	1,00	3.448	1,07
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPA?A COMUNICACIÓN, S.A.	EUR	1.744	0,52	1.933	0,60
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	1.429	0,42	1.310	0,41
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI,S.A.	EUR	3.087	0,92	3.122	0,97
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	5.881	1,75	6.240	1,94
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	11.913	3,54	12.655	3,93
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.125	0,33	1.423	0,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	27.051	8,03	28.589	8,89
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	1.434	0,43	1.405	0,44
TOTAL RV COTIZADA		324.082	96,20	308.618	95,94
TOTAL RENTA VARIABLE		324.082	96,20	308.618	95,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		324.082	96,20	308.618	95,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	2.768	0,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.768	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	2.768	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.768	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		324.082	96,20	311.386	96,80

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.