

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

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.

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: 7 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	2015	2014
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	0,08

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	21.813.127,10	19.890.314,69
Nº de Partícipes	29.936	28.197
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	322.832	14,7999
2014	335.062	15,6075
2013	230.107	14,5369
2012	155.480	11,5097

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	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	-5,17	-10,75	-5,58	12,53	-3,98	7,36	26,30	1,48	-13,94
Desviación con respecto al índice	0,87	0,59	1,09	0,88	1,20	1,08	1,19	1,95	3,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,02	24-08-2015	-5,02	24-08-2015	-5,83	20-07-2012
Rentabilidad máxima (%)	3,72	25-08-2015	3,85	22-06-2015	6,02	26-07-2012

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,21	26,59	19,29	19,88	24,75	18,62	18,87	28,02	29,99
Ibex-35	22,49	26,19	20,61	19,83	24,88	18,45	18,84	27,87	29,79
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,18	0,29	0,31	0,35	0,50	1,86	2,54	1,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,07	13,07	13,16	13,75	13,88	13,88	15,43	16,67	

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,28	0,27	0,27	0,28	1,10	1,10	1,10	

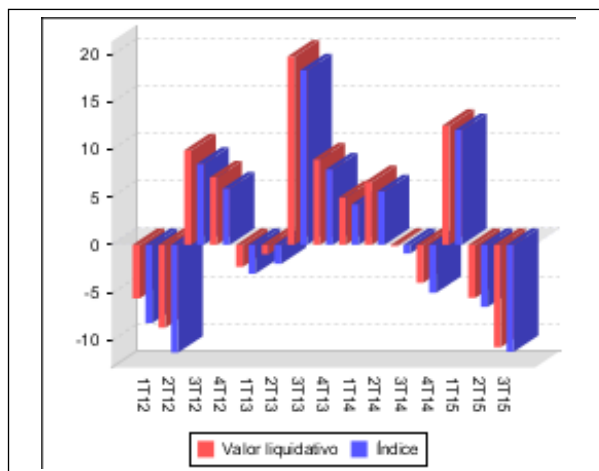
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	57.596	562	1,87
Renta Fija Internacional	21.231	354	-0,50
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)	705.576	61.032	-9,37
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	922.958	58.548	-1,63
Global	75.121	992	-4,89
Total fondos	1.782.483	121.488	-4,70

*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	312.977	96,95	318.369	96,52
* Cartera interior	312.027	96,65	316.724	96,02
* Cartera exterior	951	0,29	1.645	0,50
* 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)	7.245	2,24	5.019	1,52
(+/-) RESTO	2.610	0,81	6.454	1,96
TOTAL PATRIMONIO	322.832	100,00 %	329.842	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)	329.842	341.873	335.062	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,00	2,18	1,29	303,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,07	-5,63	-4,87	91,67
(+) Rendimientos de gestión	-10,85	-5,42	-4,06	95,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	38,83
+ Dividendos	0,50	0,57	1,23	-14,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	4,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,56	-5,59	-4,73	84,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,40	-0,57	91,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,81	-3,78
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	-1,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,22
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,06	0,00	9,11
(+) 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)	322.832	329.842	322.832	

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

3. Inversiones financieras

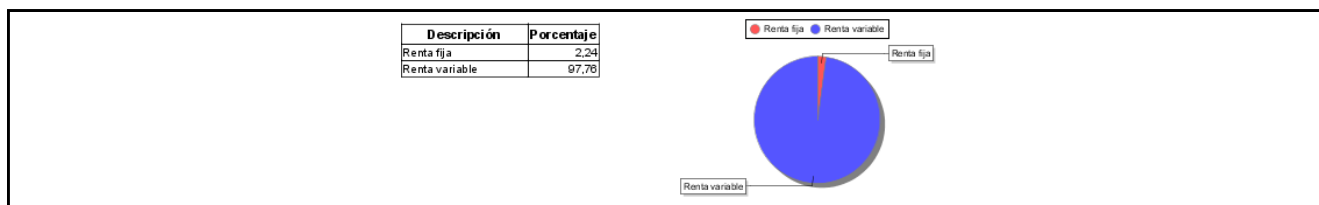
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.001	2,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.001	2,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	304.783	94,44	316.763	96,03
TOTAL RENTA VARIABLE	304.783	94,44	316.763	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	311.783	96,61	316.763	96,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	951	0,29	1.645	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	951	0,29	1.645	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	951	0,29	1.645	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	312.734	96,90	318.408	96,53

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 16/10/2015	Futuros comprados	16.924	Inversión
Total subyacente renta variable		16924	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		16924	

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

	SI	NO
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. 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

Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario por importe de 21.800.000 euros, lo que supone un porcentaje del 6,41% sobre el patrimonio medio diario del periodo.
El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de 87.570,11 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>INFORME DE GESTIÓN ? TERCER TRIMESTRE 2015</p> <p>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.</p> <p>1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS</p> <p>Durante el tercer trimestre de 2015, los mercados se han visto afectados por diferentes factores que han aumentado la volatilidad y las incertidumbres. Tras el acuerdo de rescate en Grecia en el mes de julio, parecía que los inversores ganaban visibilidad y podrían disfrutar de un nuevo periodo de subidas en los mercados gracias a un entorno más favorable. Pero los temores sobre el crecimiento chino en agosto, y las incertidumbres sobre la decisión de tipos de la Reserva Federal en septiembre; aumentaban la volatilidad hasta niveles no vistos desde el año 2011.</p> <p>En Europa, la atención durante este tercer trimestre se ha centrado principalmente en el ámbito político. Tras el acuerdo</p>
--

de rescate alcanzado entre Grecia y sus acreedores en julio, la victoria de Syriza en las elecciones del 20 de septiembre parece despejar el camino para la implantación de las reformas económicas acordadas. En España, las elecciones catalanas del día 27 de septiembre y los temores a un posible auge independentista en Cataluña, lastraban tanto a la bolsa como a la deuda pública española durante gran parte del trimestre a pesar del buen tono de la economía, que sigue a la cabeza de Europa en cuanto a crecimiento (se estima un crecimiento del 3% para este año). Finalmente, el resultado de las elecciones ha mostrado un debilitamiento del movimiento independentista reduciendo así la presión sobre la prima de riesgo.

A nivel macroeconómico, la Eurozona sigue mostrando signos de mejora, con los PMIs (indicadores de la salud económica de los sectores industrial y servicios) en niveles de expansión y las encuestas de confianza en tono positivo. No obstante, ante los temores de que una ralentización en China ponga en riesgo dicha recuperación y arrastre a la Eurozona a la deflación, el BCE ha asegurado que dispone de las herramientas necesarias para ampliar su programa de compra de activos (QE) y mantener un entorno monetario favorable. En el apartado micro, el escándalo de Volkswagen y el hundimiento de Glencore ante las dudas sobre su viabilidad, han marcado el final del trimestre.

El mercado ha estado en septiembre pendiente de la reunión de la Reserva Federal, esperando una resolución de la política de tipos y sobre todo una actualización de sus perspectivas. Finalmente la no subida de tipos se vio eclipsada por un discurso pesimista de la situación económica fuera de EE UU, que se suma a las dudas sobre la posibilidad de alcanzar el objetivo de inflación del 2% como criterio de decisión por parte de la FED. Esto ha reforzado la preocupación sobre el impacto de la desaceleración en China y su consecuencia sobre el contexto global, alimentando la volatilidad del mercado e incitando a los inversores a abandonar los activos de riesgo. No obstante, la FED espera que la primera subida de tipos se produzca antes de finales de año, y que el posterior ritmo de subidas sea mucho más moderado que en ciclos anteriores. A nivel macroeconómico, la economía americana continúa dando síntomas de mejoría, especialmente en el mercado laboral, con una tasa de desempleo del 5,1% -su nivel más bajo desde 2008-.

En Asia, China se convirtió en el centro de atención de los inversores cuando las autoridades decidieron devaluar por sorpresa el yuan el día 11 de agosto. Este movimiento provocó un terremoto en los mercados e incrementó las dudas sobre la capacidad de la economía china de mantener un ritmo de crecimiento sostenible. El miedo a una fuerte desaceleración del gigante asiático, unido a los temores sobre posibles burbujas ?inmobiliaria y de crédito- y el crash de la bolsa de Shanghai (que había subido un +148% en un año); arrastraron al resto de mercados mundiales, con los activos de renta variable y crédito sufriendo fuertes caídas. Las autoridades chinas lanzaron diferentes medidas para estabilizar el mercado y reactivar una economía cuyos indicadores siguen deteriorándose. En Japón, parece que el efecto de las medidas fiscales y monetarias se diluye, con un menor crecimiento de la economía y unos niveles de inflación muy por debajo del objetivo del BoJ.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo en el trimestre, con caídas del -6,94% en EEUU y del -9,45% en Europa, con Alemania e Italia cayendo un -11,74% y -5,19% respectivamente y España un -11,23%. En Asia destacaron las caídas de la Bolsa japonesa -14,07% y de China -20,59%.

Respecto a la renta fija, el bono a 10 años alemán bajó del 0,76% a comienzos de julio hasta el 0,59% a finales de septiembre. El bono a 10 años español siguió una dinámica similar, reduciéndose su TIR desde el 2,30% hasta el 1,89% (sobre todo tras el 27-S) a cierre de septiembre. La posible subida de los FED Funds a finales de 2015 podría provocar el aplanamiento de la curva americana, cuyo bono a 10 años cotizaba a cierre de trimestre en 2,03%.

Los diferenciales de crédito se ampliaron durante el periodo, 15 puntos el Itraxx Main hasta los 90,57; y 43 puntos el Cross Over hasta 373, lastrados por el mal comportamiento de los activos de renta variable.

En cuanto a las divisas, el tipo EUR/ USD mantuvo una tendencia lateral a lo largo del trimestre, cerrando septiembre en el 1,11 con el que abrió julio, tras tocar el 1,16 en agosto. Por su parte, el yen se apreciaba un 1.87% contra la moneda única hasta los 133,99.

Las materias primas vivieron también una fuerte volatilidad, con el oro cayendo un -4,88% hasta 1,115 dólares y el petróleo hundiéndose un -23,93% hasta los 48,37 dólares. Esta caída ha provocado un ajuste a la baja de las expectativas de inflación y un deterioro de la situación de las economías emergentes exportadoras de materias primas.

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

30/09/2015 30/06/2015 31/12/2014 3 trimestre YtD
EuroStoxx 50 3100,67 3424,3 3146,43 -9,45% -1,45%
FTSE-100 6061,61 6520,98 6566,09 -7,04% -7,68%
IBEX-35 9559,9 10769,5 10279,5 -11,23% -7,00%

Dow Jones IA 16284,7 17619,51 17823,07 -7,58% -8,63%
S P 500 1920,03 2063,11 2058,9 -6,94% -6,74%
Nasdaq Comp. 4620,165 4986,867 4736,054 -7,35% -2,45%

Nikkei-225 17388,15 20235,73 17450,77 -14,07% -0,36%

?/ US\$ 1,1177 1,1147 1,2098 0,27% -7,61%
Crudo Brent 48,37 63,59 57,33 -23,93% -15,63%
Bono Alemán 10 años (%) 0,587 0,764 0,541 -0,18 0,05
Letra Tesoro 1 año (%) 0,03 0,15 0,28 -0,11 -0,25
Itraxx Main 5 años 90,571 75,74 62,75 14,83 27,82

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. La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre fue de un -10,75% frente a un -10,70% de su índice de referencia IBEX 35 incluyendo dividendos y -11,23% sin dividendos. La rentabilidad del periodo está por debajo de la registrada durante el primer trimestre del año 2015 (un +12,53%) y por debajo también de la rentabilidad del año 2014 (un +7,36%).

Durante el tercer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido principalmente a las dudas que surgieron en el mes de agosto sobre la sostenibilidad del crecimiento en China tras la devaluación del yuan. En septiembre se unió la incertidumbre sobre la decisión de la FED respecto a su política monetaria. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del trimestre y ha afectado especialmente a la renta variable y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.

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.

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. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta 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 fue de 0,59% en el tercer trimestre, cifra que está por debajo del trimestre anterior (1,09%). La desviación acumulada anual respecto al índice (un 0,87%), es inferior a la desviación del año 2014, que fue un 1,08 % y muy por debajo del 5% de su límite legal por folleto.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (26,59% frente a 26,19% de su índice de referencia) está por encima de la volatilidad del segundo trimestre (19,29% frente a 20,61% de su índice de referencia). Estas cifras están por encima de la volatilidad acumulada

en el año 2014 (18,62% para el fondo frente a 18,45% de su índice de referencia).

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 tercer trimestre fue de -10,75%, inferior a la media de la gestora (-4,77%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable española.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 2.679.004,56 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 6,64%.

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 7.015.593,81 euros, aunque su número de partícipes ha aumentado en 1.739.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 939.558,26 euros, lo que supone un porcentaje del 0,28% sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global en 2015 (+2,9%), sostenido sobre todo por las economías desarrolladas. La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial, especialmente en los países desarrollados; pero la desaceleración en China está lastrando a las economías emergentes dependientes de las materias primas.

La recuperación de la economía americana seguirá a buen ritmo y debería permitir a la Reserva Federal cumplir sus estimaciones de una primera subida de tipos a finales de este año o principios del que viene.

En Europa, la economía continuará su recuperación; y estará favorecida por los siguientes factores: un BCE que continúa su ritmo de compras (? 60.000 millones mensuales), la depreciación del euro (el cambio EUR/ USD debería moverse en torno a 1,05), unas políticas fiscales expansivas y la recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.

Esperamos que el final de año no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas.

De cara al último trimestre del año 2015, ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 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 IBEX 35.

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 la 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	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2015-10-01	EUR	7.001	2,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.001	2,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.001	2,17	0	0,00
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA CLASE B, S.A.	EUR	426	0,13	1.448	0,44
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	8.710	2,70	8.280	2,51
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	1.895	0,59	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	1.113	0,34	1.476	0,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	5.284	1,64	5.570	1,69
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	5.808	1,80	5.176	1,57
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	10.963	3,40	9.661	2,93
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	31.236	9,68	33.404	10,13
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	5.567	1,72	6.585	2,00
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	4.513	1,40	5.649	1,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	44.388	13,75	54.140	16,41
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	5.230	1,62	4.825	1,46
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	3.861	1,20	3.656	1,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	7.717	2,39	8.588	2,60
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	2.299	0,71	2.736	0,83
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	3.997	1,24	3.573	1,08
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	5.215	1,62	4.460	1,35
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	10.289	3,19	8.598	2,61
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S	EUR	928	0,29	1.148	0,35
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A	EUR	2.290	0,71	2.286	0,69
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	6.840	2,12	7.276	2,21
ES0171996004 - ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	322	0,10	325	0,10
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	4.707	1,46	4.243	1,29
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	24.630	7,63	22.697	6,88
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	995	0,31	914	0,28
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	36.579	11,33	32.914	9,98
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	10.618	3,29	8.592	2,60
GB00B5TMSP21 - ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	0	0,00	2.005	0,61
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	2.820	0,87	3.499	1,06
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPA?A COMUNICACIÓN, S.A.	EUR	2.336	0,72	2.641	0,80
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	566	0,18	735	0,22
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	6.554	2,03	5.965	1,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	9.527	2,95	13.071	3,96
ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A	EUR	684	0,21	1.029	0,31
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.444	0,45	1.555	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	34.430	10,67	38.012	11,52
ES06828709A4 - DERECHOS SACYR, S.A. AMP 07/2015	EUR	0	0,00	31	0,01
TOTAL RV COTIZADA		304.783	94,44	316.763	96,03
TOTAL RENTA VARIABLE		304.783	94,44	316.763	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		311.783	96,61	316.763	96,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	951	0,29	1.645	0,50
TOTAL RV COTIZADA		951	0,29	1.645	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		951	0,29	1.645	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		951	0,29	1.645	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		312.734	96,90	318.408	96,53

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.