

## ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

**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: 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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,16	0,08	0,04

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	21.467.981,99	18.483.410,17
Nº de Partícipes	28.977	26.548
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	335.062	15,6075
2013	230.107	14,5369
2012	155.480	11,5097
2011	162.495	11,3418

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	0,50	0,00	0,50	0,99	0,00	0,99	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	7,36	-3,98	-0,11	6,62	4,99	26,30	1,48	-8,53	36,15
Desviación con respecto al índice	1,08	1,20	0,99	1,16	0,95	1,19	1,95	6,17	1,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,58	15-10-2014	-3,63	24-01-2014	-5,83	20-07-2012
Rentabilidad máxima (%)	3,34	18-12-2014	3,34	18-12-2014	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,62	24,75	16,01	14,28	17,91	18,87	28,02	28,26	25,19
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84	27,87	28,04	25,12
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,68	0,37	0,53	1,86	2,54	2,13	2,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,88	13,88	13,93	14,17	14,73	15,43	16,67	15,09	

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,27	0,27	1,10	1,10	1,11	

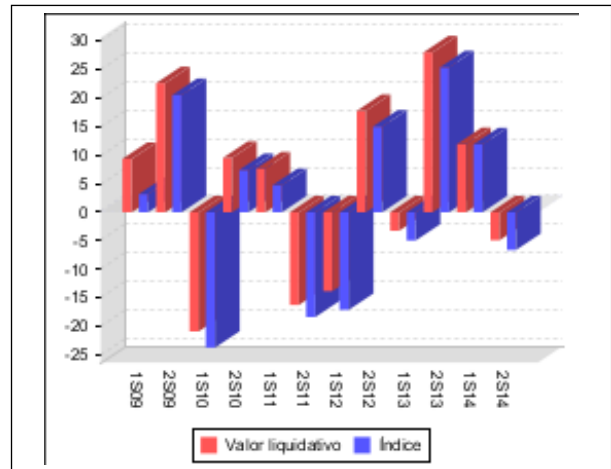
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	135.249	1.812	3,10
Renta Fija Internacional	32.258	324	1,12
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)	557.145	51.113	1,17
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	571.640	37.003	2,31
Global	49.538	756	3,32
<b>Total fondos</b>	<b>1.345.829</b>	<b>91.008</b>	<b>1,92</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)

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	315.395	94,13	297.332	98,85
* Cartera interior	313.554	93,58	295.395	98,21
* Cartera exterior	1.841	0,55	1.937	0,64
* 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)	16.351	4,88	2.984	0,99
(+/-) RESTO	3.316	0,99	470	0,16
TOTAL PATRIMONIO	335.062	100,00 %	300.786	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)	300.786	230.107	230.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,16	14,69	28,80	15,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,56	11,51	6,58	-137,14
(+) Rendimientos de gestión	-3,05	12,17	7,74	-130,03
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-77,88
+ Dividendos	0,58	1,03	1,56	-32,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	10,30	5,56	-140,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,82	0,60	-119,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,66	-1,16	-6,14
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	22,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	22,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	25,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,45
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,12	-0,07	-136,46
(+) 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)	335.062	300.786	335.062	

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

### 3. Inversiones financieras

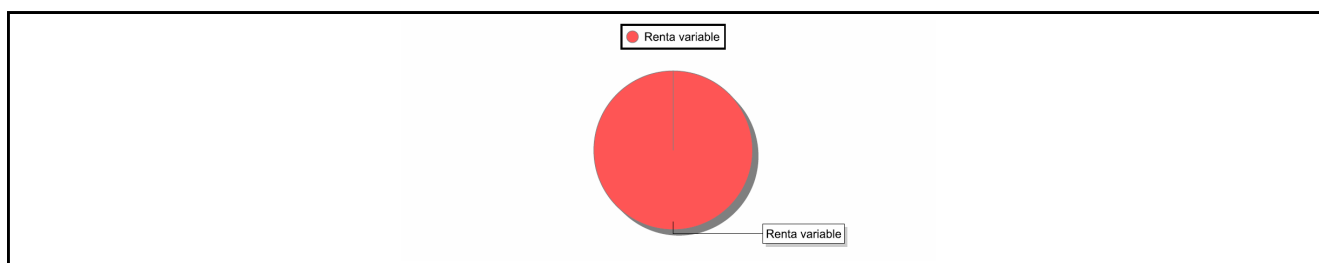
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	15.850	5,27
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	15.850	5,27
TOTAL RV COTIZADA	313.578	93,62	279.562	92,93
TOTAL RENTA VARIABLE	313.578	93,62	279.562	92,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	313.578	93,62	295.412	98,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.841	0,55	1.937	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.841	0,55	1.937	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.841	0,55	1.937	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	315.418	94,17	297.349	98,84

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 IBEX 35 10,00 16/01/2015	Futuros comprados	20.257	Inversión
Total subyacente renta variable		20257	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		20257	

### 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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En diciembre la gestora del fondo publicó un hecho relevante sobre los días 24 y 31 considerados como no hábiles a efectos de suscripciones y reembolsos.

## 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, liquidación y bancarias por importe de 166.283,72 euros.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER ANUAL 2014

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

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros. Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2.3%, ligeramente superior al 2.2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer

programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resultó ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno. A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espirito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en Septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año. Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania. La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0.05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1.37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1.21 frente al dólar.

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA. En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año. En la zona euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5.90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3.66% frente al 1.20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15.09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1.28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2.17% frente al 2.53% de finales de Junio. En la zona Euro se producía un caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2.66% a finales de Junio, a cerrar el año a niveles de 1.61%, frente a la rentabilidad de 4.15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62.85, niveles ligeramente superiores a los 62.20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.

Los movimiento más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1.20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año. La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar. Fuerte caída del oro (-10.73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la

depreciación fue aún más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57.33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

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

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%
Nikkei-225	17450,77	15162,1	16291,31	15,09%	7,12%
\$/ US\$	1,2098	1,3692	1,3743	-11,64%	-11,97%
Crudo Brent	57,33	112,36	110,8	-48,98%	-48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,541	1,245	1,929	-0,70	-1,39
Letra Tesoro 1 año (%)	0,28	0,29	0,95	-0,01	-0,67
Itraxx Main 5 años	70,285	75,81	70	-5,53	0,28

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 segundo semestre fue de un -4,09% frente a un -5,90% de su índice de referencia IBEX 35, que no incluye dividendos, situándose por debajo de la rentabilidad registrada en el primer semestre que fue un 11,94% frente a 12,05% de su índice de referencia. La rentabilidad del segundo semestre está por debajo de la rentabilidad acumulada en el año 2014 que fue un 7,36%, frente a la rentabilidad anual del IBEX 35 del 3.66% sin dividendos. El fondo acumula una rentabilidad de -3,98% en el tercer trimestre, por debajo de la rentabilidad que había registrado al segundo trimestre con un -0,11%.

La diferencia en rentabilidad del fondo con respecto a su índice de referencia se explica por los dividendos y los 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 necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. 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 1,20%, cifra que está ligeramente por encima al trimestre anterior (0,99%). La desviación acumulada anual respecto al índice fue 1,08%, inferior a la desviación del año 2013, que fue un 1,19 % 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 (24,75% frente a 24,88% de su índice de referencia) está significativamente por encima del trimestre anterior (16,01% frente a 15,97% de su índice de referencia). El fondo acumula una volatilidad de 18,62% en el año 2014,

frente a un 18,45% de su índice de referencia. Estas cifras coinciden con la volatilidad registrada en el año 2013 (un 18,87% frente a 18,84% 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 al anual fue de +7,36%, superior a la media de la gestora (+1,92%) 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 425.263,52 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 7,19%.

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

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 34.275.461,15 euros, su número de partícipes ha aumentado en 2.429.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 1.786.855,26 euros, lo que supone un porcentaje del 0,55% sobre el patrimonio medio del segundo semestre del año.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

La mayoría de las regiones han registrado un crecimiento positivo en 2014, aunque no alcanzaron los niveles esperados. Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo debería tener consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez a lo largo del 2015 será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

El crecimiento en la continuará débil, pero en terreno positivo y estará acondicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitative Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales complacientes y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro del Eurozona.

Esperamos que el año 2015 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 incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 tratará de optimizar la replicación al Ibex 35, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de su índice de referencia.

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	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2014-07-01	EUR	0	0,00	15.850	5,27
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	15.850	5,27
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	15.850	5,27
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA CLASE B, S.A.	EUR	898	0,27	1.667	0,55
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	7.835	2,34	6.920	2,30
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	1.670	0,50	1.714	0,57
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	5.915	1,77	6.022	2,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	9.811	2,93	7.724	2,57
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	31.574	9,42	31.401	10,44
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	5.902	1,76	5.729	1,90
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	5.812	1,73	5.843	1,94
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	58.004	17,31	51.491	17,12
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	5.551	1,66	5.607	1,86
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER, S.A.	EUR	3.908	1,17	2.943	0,98
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPA?OLES, SDAD HOLDIN	EUR	1.744	0,52	1.671	0,56
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	9.841	2,94	8.369	2,78
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	2.377	0,71	2.508	0,83
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	4.056	1,21	3.214	1,07
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	4.712	1,41	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	8.177	2,44	6.836	2,27
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S	EUR	1.697	0,51	994	0,33
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A	EUR	1.370	0,41	1.346	0,45
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	8.317	2,48	7.935	2,64
ES0171996004 - ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	327	0,10	372	0,12
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	4.192	1,25	4.407	1,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	23.510	7,02	19.961	6,64
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	859	0,26	1.245	0,41
ES0148396015 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	0	0,00	24.086	8,01
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	29.173	8,71	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	8.311	2,48	5.413	1,80
GB00B5TMSP21 - ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	2.088	0,62	1.526	0,51
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	3.373	1,01	3.082	1,02
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPA?A COMUNICACIÓN, S.A.	EUR	2.206	0,66	1.612	0,54
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	960	0,29	1.486	0,49
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	6.426	1,92	5.177	1,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	13.406	4,00	14.616	4,86
ES0182870214 - ACCIONES SACYR, S.A	EUR	933	0,28	1.351	0,45
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.316	0,39	1.468	0,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	36.597	10,92	32.647	10,85
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	0	0,00	1.180	0,39
ES0613211996 - DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (DV	EUR	321	0,10	0	0,00
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DEC 2014) DIVIDEN	EUR	406	0,12	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		313.578	93,62	279.562	92,93
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		313.578	93,62	279.562	92,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		313.578	93,62	295.412	98,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.841	0,55	1.937	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.841	0,55	1.937	0,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.841	0,55	1.937	0,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.841	0,55	1.937	0,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		315.418	94,17	297.349	98,84

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.