

Informe Semestral del primer semestre 2017

ING FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI

Nº Registro CNMV: 3244
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA
 Depositario: BANCO INVERSIS, SA
 Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS SL
 Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE
 Grupo Depositario: BANCA MARCH SA
 Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:
 Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid
www.amundi.com
 Correo electrónico: atencionalcliente@amundi.com

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

Información del fondo: Fecha de registro: 29/07/2005

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Tipo de Fondo: Fondo que replica o reproduce un índice.
 Vocación inversora: IIC de gestión pasiva.
 Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.

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

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

	Período actual	Período 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	0,04

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	13.026.371,16	12.475.566,61
Nº de Partícipes	16.509	15.171
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2017 Primer semestre	176.233	13,5289
2016	158.490	12,7040
2015	175.341	12,2816
2014	116.397	11,6165

2.1 Datos generales

	Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio		% Efectivamente cobrado				Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	Período s/resultados	Total	s/patrimonio	Acumulada s/patrimonio	Total		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	6,49	-0,08	6,58	9,71	4,99	3,44	5,73	3,55	17,66
Desviación índice	0,65	0,78	0,40	0,39	0,25	0,66	0,54	1,12	1,03

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	29-06-2017	-1,83	29-06-2017	-8,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,99	24-04-2017	3,99	24-04-2017	4,80	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación Inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad del cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad valor liquidativo (ii)	11,07	12,19	9,84	12,00	16,12	22,13	23,24	17,10	20,67
Volatilidad Ibx 35	12,71	13,87	11,44	14,36	17,93	25,83	21,96	18,45	27,87
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71	0,25	0,50	2,48
INDICE DOW JONES EURO STOXX 50 PRICE	10,98	12,16	9,69	11,85	15,79	21,86	23,09	16,97	20,52
VaR histórico (iii) del valor	9,74	9,74	10,47	10,35	10,57	10,35	11,36	10,89	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

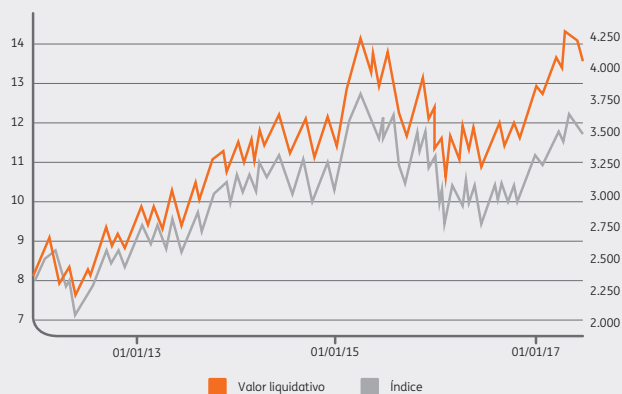
● Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,10	1,11

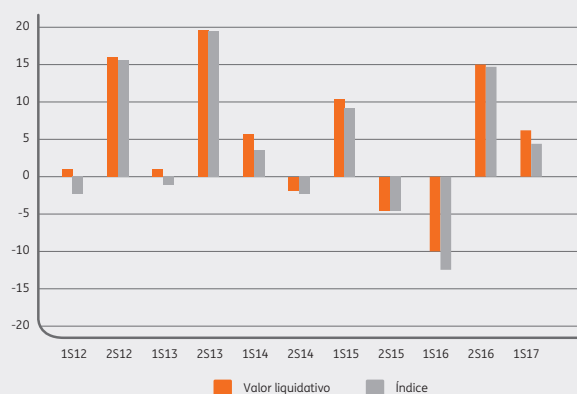
2.2 Comportamiento

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10 % de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	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 período.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	165.950	94,17	154.829	97,69
*Cartera interior	17.945	10,18	15.552	9,81
*Cartera exterior	148.004	83,98	139.277	87,88
*Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	8.722	4,95	4.256	2,69
(+/-) RESTO 197	1.561	0,89	-595	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	176.233	100,00 %	158.490	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)	158.490	150.437	158.490	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,35	-9,15	4,35	-152,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,08	14,37	6,08	-53,40
(+) Rendimientos de gestión	6,94	14,96	6,94	-48,87
+ Intereses	0,07	0,00	0,07	41.507,12
+ Dividendos	2,44	0,56	2,44	383,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,29	13,73	4,29	-65,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,53	0,14	-70,86
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-127,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,14	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,59	-0,86	62,02
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	8,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	29,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,39
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,04	-0,32	890,42
(+) 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 (en miles)	176.233	158.490	176.233	

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

3 Inversiones financieras

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

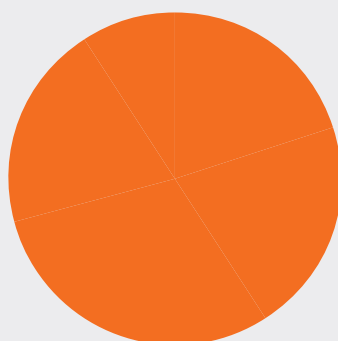
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.945	10,18	15.552	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE		17.945	10,18	15.552	9,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.945	10,18	15.552	9,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		148.113	84,02	139.249	87,83
TOTAL RENTA VARIABLE		148.113	84,02	139.249	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.113	84,02	139.249	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.059	94,20	154.802	97,65
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	3.455	1,96	2.942	1,86
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	6.024	3,42	5.051	3,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	2.927	1,66	2.501	1,58
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	2.664	1,51	2.380	1,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.875	1,63	2.679	1,69
TOTAL RV COTIZADA		17.945	10,18	15.552	9,82
TOTAL RENTA VARIABLE		17.945	10,18	15.552	9,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.945	10,18	15.552	9,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.190	1,24	2.036	1,28
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.004	1,70	2.869	1,81
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	2.927	1,66	2.496	1,57
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	5.620	3,19	5.011	3,16
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	5.116	2,90	5.073	3,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.055	1,73	2.759	1,74
FR0000120628 - ACCIONES AXA UAP	EUR	3.557	2,02	3.486	2,20
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	5.032	2,86	4.729	2,98
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5.312	3,01	5.665	3,57
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	6.677	3,79	5.726	3,61
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.871	1,06	1.987	1,25
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.847	1,05	1.915	1,21
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	4.505	2,56	4.923	3,11
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.869	1,63	2.570	1,62
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2.062	1,17	1.662	1,05
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2.247	1,27	2.092	1,32
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3.567	2,02	3.634	2,29
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	1.295	0,73	936	0,59
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.601	1,48	2.272	1,43
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.638	0,93	1.386	0,87

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.384	1,35	2.745	1,73
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.736	0,98	1.635	1,03
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	2.190	1,24	2.086	1,32
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	4.184	2,37	3.622	2,29
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.851	1,62	2.436	1,54
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.530	0,87	1.793	1,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	2.062	1,17	1.921	1,21
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	3.189	1,81	2.957	1,87
FR0000121014 - ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	4.232	2,40	3.439	2,17
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.952	1,11	2.021	1,28
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2.229	1,26	1.870	1,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.984	1,13	2.019	1,27
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.053	1,16	1.686	1,06
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.735	0,98	1.606	1,01
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	6.852	3,89	6.305	3,98
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	6.509	3,69	5.718	3,61
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2.664	1,51	2.732	1,72
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	7.296	4,14	6.934	4,38
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2.714	1,54	2.637	1,66
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	7.666	4,35	8.475	5,35
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	1.569	0,89	1.573	0,99
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	5.422	3,08	4.298	2,71
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	2.961	1,68	2.521	1,59
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1.420	0,81	1.287	0,81
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	1.741	0,99	1.705	1,08
FR0013222791 - DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		148.113	84,02	139.249	87,83
TOTAL RENTA VARIABLE		148.113	84,02	139.249	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.113	84,02	139.249	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.059	94,20	154.802	97,65

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

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



■ Renta variable (100 %)

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUTURO SX5E 10,00 15/09/2017	Futuros comprados	12.926	Inversión
Total subyacente renta variable		12926	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12926	

4 Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5 Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A., y de BANCO INVERDIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3244), al objeto de, sustituir a BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria. Número de registro: 252836.

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior al 20 %).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 liquidación y custodia por importe de 92.806,24 euros.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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

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

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 políticas 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.

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

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:

Mercado	30/12/2016	30/06/2015	31/12/2015	1º Sem. 2017	YTD
EuroStoxx 50	3.441,88	3.290,52	3.500,93	4,60 %	-1,69 %
FTSE-100	7.312,72	7.142,83	7.322,92	2,38 %	-0,14 %
IBEX-35	10.444,5	9.352,1	10.462,9	11,68 %	-0,18 %
Dow Jones IA	21.349,63	19.762,6	20.663,22	8,03 %	3,32 %
S&P 500	2.423,41	2.238,83	2.362,72	8,24 %	2,57 %
Nasdaq Comp.	6.140,42	5.383,117	5.911,738	14,07 %	3,87 %
Nikkei-225	20.033,43	19.114,37	18.909,26	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
Itraxx 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 EURO STOXX 50, FI.

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50 (sin dividendos). La rentabilidad acumulada en el primer semestre ha sido un +6,49 % para el fondo, por encima de su índice de referencia con un +4,60 %. La rentabilidad del fondo en el segundo trimestre fue de -0,08 % frente a un -1,69 % de su índice de referencia.

La diferencia de rentabilidad se explica por los dividendos y los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0,78 %) está por encima de la del trimestre anterior (0,40 %), quedando la desviación acumulada en el semestre en un 0,65 %.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (12,19 %) es superior a la del trimestre anterior (9,84 %). La volatilidad acumulada desde principio de año y que corresponde a la volatilidad semestral es de 11,07 %. Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, que tiene un 12,16 % en el caso de la volatilidad trimestral, nivel superior al trimestre anterior (9,69 %), y un 10,98 % en el caso semestral.

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 del fondo (+6,49 %) es 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 de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 240.983 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,30 %.

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 17.742.868,20 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1.338.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 926.041,35 euros, lo que representa un porcentaje del 0,54 % del patrimonio medio semestral.

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

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y 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.