

Informe Semestral del primer semestre 2017

ING FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441
 Gestora: Renta 4 Gestora, SGIC, SA
 Depositario: RENTA 4 BANCO SA
 Auditor: Ernst & Young
 Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO SA
 Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO SA
 Rating Depositario: NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:

Dirección: Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo electrónico: gestora@renta4.es

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: 21/04/2006

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10 % de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de Renta fija. La cartera de Renta Fija tendrá una duración media de hasta 24 meses. La exposición a riesgo de divisa puede alcanzar el 5 %. No sigue índice de referencia sobre tipos de interés ya que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del mercado con el límite indicado. Los activos de Renta Fija objeto de inversión, podrán ser emisores

públicos y privados, nacionales o extranjeros. Al menos un 80 % de la cartera de Renta Fija se destinará a emisiones de alta calificación crediticia (rating mínimo A- S&P) y mediana calificación crediticia (entre BBB+ y BBB-). El restante 20 % se podrá destinar a emisiones de baja calificación crediticia (menor BBB-) o sin calificar.

Operativa en instrumentos derivados.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Divisa de denominación.

EUR.

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,10	0,53	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,17	0,20	0,21

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	104.964.194,73	82.951.807,61
Nº de Partícipes	69.606,00	53.099,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Nota: el fondo no distribuye dividendos

2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2017 Primer semestre	1.402.235	13,36
2016	1.098.571	13,24
2015	964.243	12,93
2014	1.130.885	12,94

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,37	0,37		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,37	0,37	Patrimonio	Al Fondo
Depositario	0,05	0,05		

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 (% sin anualizar)	0,87	0,43	0,44	0,23	0,89	2,40	-0,05	3,18	5,45

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 (%)	-0,08	18-05-2017	-0,47	24-06-2016	-0,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,07	24-04-2017	0,48	11-03-2016	0,48	11-03-2016

(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)	0,36	0,41	0,30	0,49	0,62	1,34	1,23	0,86	0,85
Volatilidad Ibx 35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83	21,75	18,44	27,88
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,14	0,12	0,15	0,69	0,24	0,44	0,23	0,35	2,44
VaR histórico (iii) del valor	0,92	0,92	0,92	0,92	1,38	0,92	1,38	1,12	1,26

(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 periodo de referencia.

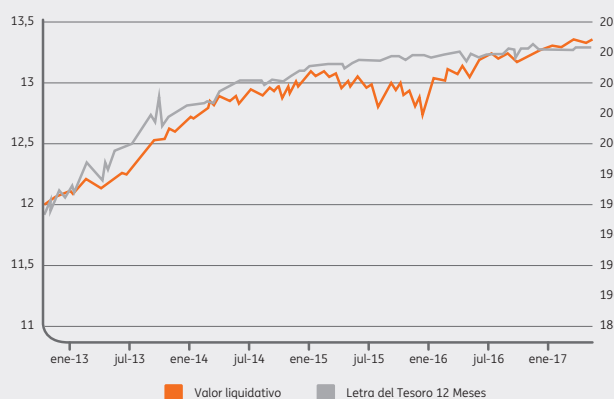
2.2 Comportamiento

● Gastos (% s/patrimonio medio)

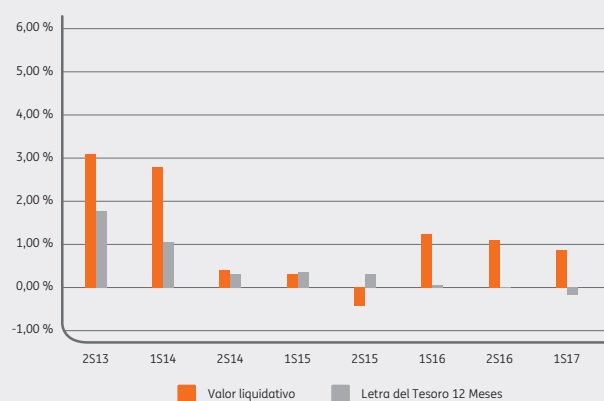
	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,85	0,86	0,86

(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	-	-	-
Monetario	468.573	11.674	0,02
Renta Fija Euro	1.387.093	66.691	0,90
Renta Fija Internacional	11.785	194	1,22
Renta Fija Mixta Euro	8.828	905	2,86
Renta Fija Mixta Internacional	64.363	2.496	1,59
Renta Variable Mixta Euro	6.176	112	2,98
Renta Variable Mixta Internacional	20.132	475	4,37
Renta Variable Euro	137.111	9.563	9,28
Renta Variable Internacional	86.718	8.270	8,09
IIC de Gestión Pasiva(1)	26.009	2.711	1,92
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	554.461	20.238	1,43
Global	516.694	16.450	2,86
Total Fondos	3.287.943	139.779	1,76

*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	1.309.344	93,38	1.082.022	98,49
*Cartera interior	396.539	28,28	494.308	45,00
*Cartera exterior	903.700	64,45	582.893	53,06
*Intereses de la cartera de inversión	9.105	0,65	4.821	0,44
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	93.875	6,69	16.746	1,52
(+/-) RESTO	-984	-0,07	-197	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.402.235	100,00	1.098.571	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)	1.098.571	919.902	1.098.571	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,27	16,47	23,27	41,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
+/- Rendimientos netos	0,85	1,06	0,85	-19,81
(+) Rendimientos de gestión	1,29	1,50	1,29	-14,00
+ Intereses	0,65	0,73	0,65	-10,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,82	0,66	-19,51
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-133,33
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
+/- Otros rendimientos	-0,03	-0,02	-0,03	50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	-2,27
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	1.402.235	1.098.571	1.402.235	

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 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		30.000	2,14	29.000	2,64
TOTAL RENTA FIJA		201.352	14,35	169.380	15,43
TOTAL DEPOSITOS		172.005	12,27	324.928	29,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		373.357	26,62	494.308	45,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		926.871	66,06	582.872	53,03
TOTAL RENTA FIJA		926.871	66,06	582.872	53,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		926.871	66,06	582.872	53,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.300.228	92,68	1.077.180	98,07
ES0000101396 - COMUNIDAD DE MADRID 4.688 % VTO.12/03/2020	EUR	0,00	0,00	2.274	0,21
XS0439945907 - JUNTA ANDALUCIA 5.2 % VTO.15/07/2019	EUR	1.902,07	0,14	1.889	0,17
Total DP mas de 1 año		1.902	0,14	4.163	0,38
ES0000101313 - COMUNIDAD DE MADRID 4.99 % VTO.17/06/2018	EUR	0	0,00	548	0,05
ES0000107419 - COMUNIDAD DE ARAGON 3.75 % VTO. 01/04/2018	EUR	0	0,00	552	0,05
ES0001351339 - JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6.27 VTO.19/02/2018	EUR	0	0,00	1.185	0,11
Total DP menos de 1 año		0	0,00	2.286	0,21
ES0211839206 - AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	66	0,00	66	0,01
ES0213056007 - BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	17.875	1,27	0	0,00
ES0213211107 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA VTO.16/02/2022	EUR	794	0,06	0	0,00
ES0213307004 - BANKIA SA 4. % VTO.22/05/2024	EUR	2.789	0,20	10.940	1,00
ES0213860051 - BANCO SABADELL 6.25 % VTO.26/04/2020	EUR	4.456	0,32	0	0,00
ES0214950190 - BANKIA SA 5.75. % VTO.16/06/23	EUR	5.408	0,39	5.426	0,49
ES0214974075 - UNNIM 1.382 % VTO 29/03/2049	EUR	2.119	0,15	0	0,00
ES0244251007 - IBERCAJA CAZAR 5 % VTO 28-07-2020 CALL	EUR	21.254	1,52	10.764	0,98
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875 % VTO. 14/03/2027	EUR	1.837	0,13	0	0,00
ES0313919005 - BANKINTER F.TITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	591	0,04	656	0,06
ES0332105008 - ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	2.569	0,18	0	0,00
ES0338541008 - AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	308	0,02	350	0,03
ES0377973021 - TDA 16-MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	148	0,01	168	0,02
ES0377984002 - TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	3.967	0,28	4.235	0,39
ES0377992005 - TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	3.475	0,25	3.670	0,33
ES0513495RJ7 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 05072018	EUR	0	0,00	9.896	0,90
ES0513495RT6 - PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	24.888	1,77	24.871	2,26
XS0954676283 - NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	0	0,00	614	0,06
XS1265778933 - CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	EUR	11.337	0,81	0	0,00
XS1400342587 - DIST INTER DE ALIMENTACION vto. 28042021	EUR	1.021	0,07	0	0,00
XS1468525057 - CELLNEX TELECOM 2.375 01/16/24	EUR	4.621	0,33	0	0,00
XS1496344794 - SANTANDER CONSUMER 0.25 VTO 30/09/2019	EUR	0	0,00	13.531	1,23

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 mas de 1 año		109.525	7,80	85.187	7,76
DE000A2GESJ6 - PAGARE THYSSENKRUPP 0.18 % 18/08/2017	EUR	10.995	0,78	0	0,00
ES03138602S5 - BANCO SABADELL 0.3 % VTO.06/29/18	EUR	44.965	3,21	44.684	4,07
ES0513495RE8 - PAGARE SANTANDER CONSUMER20/06/18	EUR	3.966	0,28	3.962	0,36
XS1423884995 - PAGARE ACCIONA 25/05/2017	EUR	0	0,00	99	0,01
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		59.925	4,27	48.745	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.352	12,21	140.380	12,79
ES0000093361 - COM.AUTO CANARIA 4,929 % VTO.09/3/2020	EUR	30.000	2,14	0	0,00
ES0000102139 - COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695 % VTO 03/20/2020	EUR	0	0,00	29.000	2,64
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		30.000	2,14	29.000	2,64
TOTAL RENTA FIJA		201.352	14,35	169.380	15,43
- DEP.UNICAJA 0,08 % VTO.18/05/2018	EUR	7.000	0,50	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,08 % VTO 06/06/2018	EUR	30.065	2,14	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.09/03/2018	EUR	1.086	0,08	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.09/03/2018	EUR	10.222	0,73	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.17/03/2018	EUR	2.048	0,15	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,220 % VTO.05/12/2017	EUR	5.000	0,36	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20 % VTO.17/01/2018	EUR	1.000	0,07	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20 % VTO.21/11/2017	EUR	5.522	0,39	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.03/03/2018	EUR	5.558	0,40	0	0,00
- DEP.TARGO BANK 0.30 % VTO.05/05/2018	EUR	1.508	0,11	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.10/03/2018	EUR	1.377	0,10	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,25 % VTO.27/07/2017	EUR	17.000	1,21	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,07 % VTO.24/01/2018	EUR	1.014	0,07	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,07 % VTO.27/01/2018	EUR	9.171	0,66	0	0,00
- DEP.BCO.POPULAR 0,08 % VTO 29/06/2018	EUR	35.000	2,50	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.20/02/2018	EUR	4.767	0,34	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.04/03/2018	EUR	1.050	0,07	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,27 % VTO.10/04/2018	EUR	23.617	1,68	0	0,00
- DEP.BANKIA 0,20 % VTO.24/11/2017	EUR	10.000	0,71	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,25 % VTO.27/07/2017	EUR	0	0,00	324.928	29,61
TOTAL DEPOSITOS		172.005	12,27	324.928	29,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		373.357	26,62	494.308	45,04
XS1054418196 - UNITED MEXICAN STATES 2.375 % VTO.09/04/21	EUR	1.081	0,08	3.130	0,28
XS1432493879 - REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	526	0,04	151	0,01
Total DP mas de 1 año		1.607	0,12	3.281	0,29
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	6.966	0,50	0	0,00
DE000A1TNC94 - AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	2.628	0,19	2.580	0,23
DE000DB7XHMO - DEUTSCHE BANK AG. 0.239 15/04/2019	EUR	15.603	1,11	8.068	0,73
DE000DB7XJC7 - DEUTSCHE BANK AG 0.332 % vto 10/09/2021	EUR	3.977	0,28	5.824	0,53
DE000DL19TQ2 - DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	EUR	23.036	1,64	0	0,00
DK0009510992 - NYKREDIT REALKREDIT AS VTO 13/06/2019	EUR	508	0,04	510	0,05
FR0011531714 - ENGIE SA 3.875 % PERPETUA	EUR	6.232	0,44	0	0,00

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	%
FR0011606169 - CASINO GUICHARD PERRACH 4.87 % VTO.31/01/2049	EUR	1.023	0,07	2.016	0,18
FR0011993500 - SUEZ ENVIROMENT 3 23-6-49	EUR	2.106	0,15	2.078	0,19
FR0013221652 - RENAULT FLOAT VTO 12/05/19	EUR	21.096	1,50	29.053	2,64
FR0013241130 - BPCE SA VTO. 09/03/2022	EUR	5.119	0,37	0	0,00
FR0013241379 - RCI BANQUE SA FRN VTO. 08/07/2020	EUR	10.015	0,71	0	0,00
FR0013248713 - NEXANS SA 2.75 % VTO. 05/04/2024	EUR	4.430	0,32	0	0,00
IT0001292850 - INTESA SANPAOLO 0.5 % VTO 15/01/2019	EUR	549	0,04	0	0,00
IT0001313987 - INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	6.346	0,45	6.334	0,58
IT0004887896 - INTESA SAN PAOLO SPA 3.1 % 08/02/2019	EUR	4.455	0,32	4.440	0,40
IT0004898273 - INTESA SANPAOLO SPA 3.80 % VTO.10/04/2019	EUR	1.632	0,12	1.620	0,15
IT0004931389 - INTESA SANPAOLO SPA 2,5 VTO 07/10/19	EUR	1.570	0,11	0	0,00
IT0004936545 - BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	9.141	0,65	8.604	0,78
IT0004940455 - INTESA SANPAOLO SPA 2.9 vto. 09/08/2019	EUR	1.592	0,11	0	0,00
IT0004953615 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.3 18/9/19	EUR	0	0,00	1.559	0,14
IT0004957020 - BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	10.414	0,74	8.618	0,78
IT0004961105 - INTESA SANPAOLO SPA 2.5 18/10/2019	EUR	2.090	0,15	0	0,00
IT0004964224 - UNICREDIT SPA 2.5 % VTO.31/12/2018	EUR	0	0,00	6.144	0,56
IT0004974876 - INTESA SANPAOLO SPA 1.5 VTO 13/12/2019	EUR	1.029	0,07	0	0,00
IT0005030736 - UNICREDIT SPA VTO. 30/12/2019	EUR	996	0,07	0	0,00
PTEDPUOM0024 - EDPL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.104	0,08	0	0,00
PTGALIOE0009 - GALP ENERGIA SGPS SA 01/25/19	EUR	1.069	0,08	0	0,00
XS0114072423 - ABN AMRO BANK NV 0.655 % 21/07/2020	EUR	2.086	0,15	2.055	0,19
XS0185490934 - CITIGROUP 1.481 % vto 10/02/2019	EUR	6.792	0,48	6.806	0,62
XS0191752434 - BANK OF AMERICA 4,75 FRN V.6/5/19	EUR	3.073	0,22	10.215	0,93
XS0267827169 - BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	2.980	0,21	2.985	0,27
XS0291642154 - AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	EUR	1.699	0,12	1.798	0,16
XS0318729950 - DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	4.264	0,30	0	0,00
XS0451161748 - NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	EUR	8.133	0,58	8.135	0,74
XS0487711573 - BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	2.545	0,18	0	0,00
XS0525912449 - BARCLAYS BANK PLC 6 % VTO 14/1/2021	EUR	10.357	0,74	11.441	1,04
XS0611398008 - BARCLAYS BANK PLC 6.625 30/3/22	EUR	3.487	0,25	0	0,00
XS0733696495 - REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 19/02/2019	EUR	7.118	0,51	7.215	0,66
XS0753308807 - ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5 % 16/03/22	EUR	0	0,00	40.790	3,71
XS0802638642 - ASSICURAZIONI GENERALI 10.125 % VTO.10/07/2042	EUR	4.092	0,29	7.900	0,72
XS0802995166 - ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	13.374	0,95	17.552	1,60
XS0808635436 - UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875 % 31/07/2043	EUR	5.235	0,37	4.772	0,43
XS0832432446 - SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	6.699	0,48	6.628	0,60
XS0857215346 - XSTRATA 2.375 % 19/11/2018	EUR	3.902	0,28	7.021	0,64
XS0863907522 - ASSICURAZIONI GENERALI 7.75 % VTO.12/12/2042	EUR	1.253	0,09	1.202	0,11
XS0867469305 - GOVERNOR & CO OF THE BAN 10 % VTO. 19/12/2022	EUR	12.985	0,93	0	0,00
XS0903872355 - KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	4.323	0,31	2.689	0,24

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	%
XS0943371194 - DONG ENERGY A/S 4.875 % VTO. 08/07/3013	EUR	12.195	0,87	0	0,00
XS0954675129 - ENEL SPA 6.5 % VTO.10/01/2019	EUR	32.638	2,33	8.818	0,80
XS0954912514 - GAZPROM OAO 3.70 % VTO: 25/07/2018	EUR	18.147	1,29	0	0,00
XS0969340768 - AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125 % VTO 06-09-73	EUR	25.227	1,80	19.588	1,78
XS0969341147 - AMXLMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	773	0,06	733	0,07
XS0969636371 - HSBC HOLDINGS PLC vto 20/01/2024	EUR	1.058	0,08	1.048	0,10
XS0970695572 - EDP FINANCE BV 4,875 % VTO.14/9/20	EUR	2.200	0,16	0	0,00
XS0972570351 - TELEFONICA EUROPE 6.5 % 09/29/49	EUR	24.973	1,78	6.620	0,60
XS0972588643 - TELEFONICA EUROPE 7.625 % 18/09/2021	EUR	4.951	0,35	1.841	0,17
XS0974375130 - TELECOM ITALIA SPA 4.875 % VTO.25/09/2020	EUR	1.181	0,08	1.152	0,10
XS0974877150 - GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 30/09/20	EUR	4.409	0,31	3.284	0,30
XS0981383747 - INDRA SISTEMAS SA 1.75 % VTO.17/10/18	EUR	0	0,00	5.420	0,49
XS0982711714 - PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	256	0,02	244	0,02
XS0982774399 - REN FINANCE BV 4.75 VTO.16/10/2020	EUR	1.494	0,11	0	0,00
XS0989061345 - BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	EUR	36.513	2,60	14.789	1,35
XS0995102695 - ING BANK NV VTO 21-11-2023	EUR	427	0,03	427	0,04
XS1014997073 - ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	14.412	1,03	11.906	1,08
XS1020952435 - TIM 4.50 VTO 25/01/2021	EUR	1.728	0,12	0	0,00
XS1028600473 - ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	9.683	0,69	9.578	0,87
XS1037382535 - ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	5.654	0,40	11.519	1,05
XS1046827405 - BNP PARIBAS 2.875 % VTO. 21/03/2026	EUR	0	0,00	1.984	0,18
XS1048307570 - ALMIRALL SA VTO.01/04/2021	EUR	0	0,00	12.612	1,15
XS1049037200 - ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625 % 25/03/2024	EUR	1.558	0,11	1.503	0,14
XS1050460739 - TELEFONICA EUROPE 5 % 31/03/49	EUR	762	0,05	728	0,07
XS1055241373 - BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5 % 11/04/2024	EUR	18.436	1,31	2.822	0,26
XS1069772082 - COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,5 VTO 26/05/26	EUR	1.791	0,13	0	0,00
XS1074396927 - SMURFIT KAPPA ACQUISITION VTO 01-06-2021	EUR	550	0,04	543	0,05
XS1075963485 - BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	5.315	0,38	0	0,00
XS1084368593 - REPUBLIC OF INDONESIA 2.875 % VTO.07/08/21	EUR	5.936	0,42	5.760	0,52
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	8.087	0,58	6.870	0,63
XS1088135634 - DIA 1.5 % VTO 22-07-2019	EUR	0	0,00	1.035	0,09
XS1117293107 - UNIQA INSURENCE GROUP 6 % 27/07/46	EUR	4.429	0,32	3.976	0,36
XS1169791529 - BANCO POPULAR 2 % VTO.03/02/2020	EUR	29.107	2,08	0	0,00
XS1173867323 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 1.055 % VTO.26/07/2022	EUR	1.542	0,11	3.572	0,33
XS1195284705 - SANTANDER INTL DEBT SA % VTO.04/03/2020	EUR	0	0,00	1.206	0,11
XS1202846819 - GLENCORE FINANCE EUROPE 1.25 17/03/21	EUR	1.396	0,10	7.346	0,67
XS1205644047 - BANCA POP DI VICENZA 2.75 % VTO. 20/03/2020	EUR	1.042	0,07	0	0,00
XS1207054666 - REPSOL INTL FIN 3.875 % 29/12/49	EUR	628	0,04	0	0,00
XS1207309086 - ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.928	0,14	1.852	0,17

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

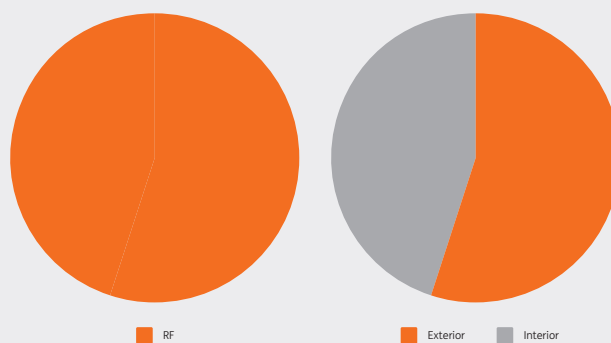
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1216020161 - CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	EUR	1.232	0,09	0	0,00
XS1219498141 - RWE AG 2.75 % VTO.21/04/2075	EUR	4.844	0,35	4.078	0,37
XS1219499032 - RWE AG 3.50 % VTO.21/04/2075	EUR	1.489	0,11	866	0,08
XS1246049073 - GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5.125 % 30/06/22	EUR	2.153	0,15	2.164	0,20
XS1266592457 - DUFYR FINANCE SCA 4,50 % 01/08/2023	EUR	8.193	0,58	6.150	0,56
XS1307381928 - GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	14.373	1,03	1.057	0,10
XS1385935769 - SANTAN CONSUMER FINANCE	EUR	0	0,00	3.547	0,32
XS1418631930 - LEASEPLAN CORPORATION 1 % VTO.24/05/2021	EUR	7.911	0,56	0	0,00
XS1419869885 - TELECOM ITALIA SPA 05/25/26	EUR	560	0,04	514	0,05
XS1442286008 - REPSOL INTL FINANCE. VTO 06/07/2018	EUR	0	0,00	7.046	0,64
XS1451452954 - REPSOL INTL FIN REPSM 0.125 07/15/19	EUR	12.947	0,92	13.012	1,18
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	7.055	0,50	10.076	0,92
XS1503012038 - FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	EUR	10.040	0,72	10.025	0,91
XS1511787407 - MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	EUR	4.534	0,32	20.814	1,89
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	19.819	1,41	0	0,00
XS1564331103 - SANTANDER CONSUMER BANK 0.375 % vto. 17/02/2020	EUR	4.321	0,31	0	0,00
XS1564443759 - IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	4.996	0,36	0	0,00
XS1565131213 - CAIXABANK SA 3.5 15/02/2027	EUR	5.237	0,37	0	0,00
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	3.004	0,21	0	0,00
XS1578916261 - SANTANDER float 03/21/22	EUR	12.714	0,91	0	0,00
XS1586146851 - SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	EUR	2.024	0,14	0	0,00
XS1586214956 - HSBC HOLDING PLC VTO.27/09/2022	EUR	6.055	0,43	0	0,00
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	2.209	0,16	0	0,00
XS1598861588 - CREDIT AGRICOLE flotante 04/20/22	EUR	6.078	0,43	0	0,00
XS1599167589 - INTESA SANPAOLO SPA VTO.19/04/2022	EUR	3.033	0,22	0	0,00
XS1602557495 - BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	EUR	17.443	1,24	0	0,00
XS1603892065 - MS FLOAT 08/11/2022	EUR	14.569	1,04	0	0,00
XS1608362379 - BANCO SANTANDER SA (FLOAT) 05/01/2023	EUR	4.977	0,35	0	0,00
XS1621753513 - BANCO SANTANDER SA 0.671 % VTO. 05/01/2023	EUR	5.028	0,36	0	0,00
XS1629866606 - T FLOAT 04/09/23	EUR	8.501	0,61	0	0,00
XS1633845158 - LLOYDS BANKING GROUP PLC VTO. 21/06/2024	EUR	6.999	0,50	0	0,00
XS1638130416 - LEASEPLAN CORPORATION NV vto.28/06/2021	EUR	8.000	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año		739.887	52,73	454.776	41,37
DE000DL19SS0 - DEUTSCHE BANK AG. 13/04/2018	EUR	0	0,00	7.181	0,65
IT0004727274 - ISPIM 4.1 % 04/07/17	EUR	358	0,03	360	0,03
IT0004767577 - UNICREDIT SPA 6 % VTO.31/10/2017	EUR	1.013	0,07	1.980	0,18
IT0004808421 - UNICREDIT SPA 5 % VTO.21/05/2018	EUR	1.697	0,12	1.700	0,15
IT0004849318 - INTESA SANPAOLO SPA 4.80 % VTO.10/05/2017	EUR	0	0,00	9.240	0,84
IT0004849334 - ISPIM 4 % 05/10/2017	EUR	2.100	0,15	2.099	0,19
IT0004909013 - INTESA SAN PAOLO SPA 2.84 % 15/05/2018	EUR	32	0,00	2.476	0,23
IT0004918543 - UCGIM 3.5 % 04/06/2018	EUR	2.613	0,19	2.604	0,24

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	%
IT0004991961 - UCGIM 1.60 VTO 28/12/2017	EUR	1.031	0,07	1.033	0,09
XS0157843771 - ROYAL BK OF SCOTLAND 15/11/2017	EUR	998	0,07	0	0,00
XS0249443879 - BANK OF AMERICA FLOAT 28/03/2018	EUR	847	0,06	3.537	0,32
XS0301928262 - BANK OF AMERICA FLOAT 23/05/2017	EUR	0	0,00	4.347	0,40
XS0305188533 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 13/06/17	EUR	0	0,00	3.135	0,29
XS0327237136 - GAZ CAPITAL SA VCTO.13/02/2018	EUR	13.863	0,99	0	0,00
XS0329522832 - BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	24.312	1,73	24.341	2,22
XS0356705219 - R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934 % 09/04/18	EUR	66.233	4,72	19.603	1,78
XS0495973470 - GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 22/03/17	EUR	0	0,00	100	0,01
XS0716979249 - PETROBRAS GL FIN 4,875 % 07/03/2018	EUR	0	0,00	19.090	1,74
XS0767815599 - GLENCORE FINANCE 4.625 % 03/04/2018	EUR	10.237	0,73	10.391	0,95
XS0808632763 - IBERDROLA INTL BV 5.75 % PERPETUAL CALL	EUR	31.323	2,23	0	0,00
XS0877720986 - TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	17.099	1,22	0	0,00
XS0930010524 - HUTCH WHAM FIN 3.75 % PERPETUAL CALL	EUR	9.009	0,64	8.981	0,82
XS1377492035 - SANTAN CONSUMER FINANCE EURIB+82 VTO.16/03/2018	EUR	2.613	0,19	2.618	0,24
Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año		185.377	13,21	124.815	11,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		926.871	66,06	582.872	53,03
TOTAL RENTA FIJA		926.871	66,06	582.872	53,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		926.871	66,06	582.872	53,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.300.228	92,68	1.077.180	98,07

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



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	

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 Variable		0	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESOBLIGATION OBL 0 % VTO 08/04/2022	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. SEPT- 2017	22.500	Inversión
BUNDESOBLIGATION OBL 0 % VTO 14/06/2019	FUTURO EURO-SCHATZ SEPT- 2017	30.000	Inversión
EUR	BANCO SABADELL 6.25 % VTO.26/04/2020	2.000	Inversión
EUR	SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	7.000	Inversión
EUR	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 vto. 04/07/2044	1.150	Inversión
EUR	REPUBLIC OF INDONESIA 2.875 % VTO.07/08/21	2.400	Inversión
EUR	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5 vto. 04/07/2044	1.150	Inversión
EUR	MAPFRE SA VCTO.24/07/2037(CALL 24/07/2017)	13.650	Inversión
EUR	MAPFRE SA 4.375 % VTO. 31/03/2047	1.700	Inversión
Total subyacente Renta Fija		81.550	
Total subyacente Renta Variable		0	
Total subyacente Tipo Cambio		0	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		81.550	

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

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI, al objeto de modificar la política de inversión.

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	
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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se ha operado con renta fija de Liberbank. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 7117,63 millones de euros. De los cuales el 82,72 % corresponde a las operaciones de repo día.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

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

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2017 ha mostrado un buen comportamiento en los activos de riesgo, en línea con lo visto en la última parte de 2016, con subidas superiores al 10 % para algunos índices de renta variable como el Nasdaq (+16,5 %) o el Ibex 35 (+11,9 %), y superiores al 5 % para índices como el S&P 500 (+8,3 %), el DAX alemán (7,4 %), CAC francés (+5,3 %) o el MSCI World (+9,4 %).

Los emergentes también han mostrado buen tono (MSCI Emerging Markets + 17 % en dólares).

Las subidas trimestrales han tenido como motores principales cierta aceleración del ciclo económico (buenos datos de crecimiento, tanto en regiones desarrolladas como emergentes), la expectativa de una reflación económica global, un buen tono en los resultados y expectativas empresariales, un mayor nivel de actividad corporativa (fusiones y adquisiciones) y en el caso europeo, la reducción del riesgo político tras el resultado electoral en Francia. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos.

En la renta fija gubernamental, los tipos de los bonos largos han repuntado frente al cierre de 2016, pero quizá no tanto como cabría esperar si de verdad estamos a las puertas de un ciclo de crecimiento económico robusto. El Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,46 % (vs. 0,21 % a cierre de 2016), y el bono español a 10 años en el 1,50 % (vs. 1,38 % a cierre 2016 y 1,87 % a mediados de marzo 2017). Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,31 % (tras haber superado el 2,6 % a mediados de marzo). En lo que respecta a la deuda corporativa, cierra el semestre sin apenas cambios frente a finales de 2016.

Respecto a otros activos, es significativa la caída en el crudo (Brent -13 % en el semestre, hasta a 49 USD/barril) que contrasta con el buen comportamiento de algunas materias primas, como el aluminio (+13 %), el cobre (+7 %), la plata (+4 %) o el oro (+8 %). En divisas, el EUR se ha apreciado frente al dólar, hasta cerrar el semestre en EUR 1,14 / USD, mientras la libra sigue debilitándose frente a otras monedas. El peso mejicano y otras divisas emergentes están entre las de mejor comportamiento en el primer semestre, junto con el yen japonés, y el dólar ha ido perdiendo fuerza paulatinamente.

Desde el punto de vista macroeconómico, los indicadores adelantados apuntan a aceleración del ciclo, que no obstante se sigue situando por debajo del crecimiento potencial histórico. En Estados Unidos, se espera una aceleración del crecimiento en el resto del año hacia niveles de +2 % (desde el 1,2 % en 1T17), gracias principalmente a un consumo privado más sólido. El FMI rebajó recientemente al 2,1 % el crecimiento de EE.UU. para 2017 y 2018, desde el 2,3 % y 2,5 % anterior (cifras alejadas del 3 % prometido por Trump). En Europa, se sigue observando una aceleración continuada del ciclo, destacando la sincronización entre países. Sin embargo, la inflación en el área no repunta, sigue por debajo del 2 % objetivo. La reciente apreciación del euro, la moderación en precio del crudo y la ausencia de presiones en salarios creemos que limitarán alzas de inflación en próximos meses.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Europa - Estados Unidos. A priori, la inflación contenida debería apoyar una posición acomodaticia de Europa. No obstante, los últimos comentarios de Draghi, haciendo alusión al estado "reflacionista" en que se encuentra la economía de la eurozona, y las alusiones a cambios futuros en política monetaria, han reavivado el debate sobre la secuencia y el timing de la retirada de estímulos. Esperamos anuncio de "tapering" en sept-17 y progresiva reducción de compras de deuda a partir de ene-18. Aunque los tipos de intervención se mantendrán en 0 % hasta 2018-19, sí podríamos ver antes un aumento en el tipo de depósito (actual -0,4 %).

La FED subió 50pb los tipos de interés en dos subidas de 25pb (marzo y junio) hasta 1,0-1,25 %, justificado por la situación de pleno empleo y la presión al alza de salarios. El mensaje de subida gradual de tipos de interés se mantiene: la FED espera 3 subidas de 25pb en 2017 (una adicional a las ya realizadas), otras 3 en 2018 y entre 3 y 4 en 2019, año en que pretende alcanzar la normalidad de tipos de interés en niveles del 3 %. Respecto al balance de la FED, en un momento dado, se dejarán de reinsertar los vencimientos de la deuda, con la correspondiente reducción en el balance de la FED (actualmente situado en 4,5 billones USD, vencimiento medio 8,5 años), con potencial implicación alcista para TIRes (sobre todo en el tramo largo).

Desde el lado político, lo más destacado es la reducción de la incertidumbre política en Europa tras la amplia mayoría de Macron en las elecciones presidenciales y legislativas, que le permitirá implementar su programa económico (claramente europeísta y partidario de reformas que mejoren la flexibilidad de la economía francesa). En el Reino Unido, la victoria de Theresa May sin mayoría absoluta lleva a una situación de difícil gobernabilidad, donde May tendrá que buscar apoyos para gobernar en coalición. En Oriente medio, el bloqueo a Qatar por parte de Arabia Saudí puede tener implicaciones en el precio del crudo y el gas.

Desde el lado empresarial, los resultados 1T17 superaron estimaciones tanto en ventas como en beneficios, al tiempo que se han revisado al alza las estimaciones de resultados 2017-18 para la renta variable desarrollada. Se esperan avances al ritmo del 10 % anual durante los próximos tres años. A pesar del buen comportamiento en los últimos meses, el Stoxx Europe 600 cotiza a un PER 17e de 15x, que se rebaja a 13,5x en PER 18e (beneficio por acción creciendo al 10 % en 2018e frente a 2017). En Estados Unidos, los múltiplos son algo más exigentes, con PER 2017 y 2018e de 18,7x y 17x respectivamente.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,36 % frente al 0,56 % del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,402,235 millones de euros frente a 1,098,571 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,87 % obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,13 % del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (renta fija euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,9 %. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,1 %.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 53099 a 69606.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43 % del patrimonio durante el periodo frente al 0,44 % del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,3592 a lo largo del periodo frente a 13,2435 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (30/06/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,97 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,1 %.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI, al objeto de modificar la política de inversión.

Durante el periodo el fondo ha operado con renta fija de Liberbank S.A.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

La liquidez del Fondo de inversión ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA es del 6.7 % del patrimonio a cierre de semestre, habiendo aumentado con respecto a inicio de año. El restante 17.3 % se reparte en depósitos de diferentes entidades como Bankia, Unicaja o BMN (12.3 %) y pagaré (2.8 %).

El fondo cuenta con dos posiciones cortas en futuros de renta fija; EURO-BOBL FUT.BONO y FUTURO EURO-SCHATZ ambos con vencimiento a septiembre 2017 con el fin de mantener una duración más baja.

La renta fija representa a finales del primer semestre un total del 76.1 %. La renta fija a menos de un año se ha visto reducida de un 36 % a inicios de año a un 17.3 % a final del primer semestre. En cambio los vencimientos superiores a un año han aumentado a un 76.1 %.

El 100 % del fondo está gestionado en euros.

El fondo tiene una exposición del 27 % a deuda subordinada.

PERSPECTIVAS

Tras las importantes revalorizaciones acumuladas en renta variable en los últimos meses, nos encontramos actualmente con unos mercados que consolidan niveles a la espera de nuevas referencias. El segundo semestre estará condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. La elevada pendiente de las subidas y cierta exigencia de los múltiplos bursátiles desde un punto de vista histórico (especialmente en Estados Unidos) hacen a los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre los riesgos que podrían llevar a tomas de beneficios que se tradujesen en niveles de entrada más atractivos, destacamos:

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

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Progresiva normalización de las políticas monetarias (ya en marcha en la Fed, que acabarán extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica). En la medida en que los precios de los activos se han revalorizado de forma muy significativa al calor de las políticas monetarias expansivas, un cambio de sesgo en las mismas podría generar volatilidad en los mercados.
- Macro. Se observa cierta divergencia entre las encuestas adelantadas (más alcistas) y los datos reales de actividad (más moderados). Las encuestas podrían estar acercándose a su nivel máximo. Asimismo, comienza a observarse cierta desaceleración del crecimiento en China que en un momento dado podría volver a pesar sobre los mercados, tal y como sucedió en agosto 2015 y en febrero de 2016.
- Estímulo fiscal en Estados Unidos: Riesgo de obstáculos, posible decepción en cuantía y tiempo en la medida en que su diseño inicial supondría un fuerte incremento de deuda y déficit público no asumible. Asimismo, los recientes conflictos internos en la política americana podrían retrasar aún más toda la agenda de Trump.
- Riesgo geopolítico al alza.