

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI

Nº Registro CNMV: 3244

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** n.d.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica el índice bursatil Dow Jones Euro Stoxx 50, se podrá encontrar mas 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.319.486,43	10.019.963,15
Nº de Partícipes	13.823	12.416
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	154.407	13,6408
2014	116.397	11,6165
2013	94.467	11,2179
2012	61.276	9,2871

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	17,43	17,43	-2,17	-0,04	4,02	3,55	20,79	17,66	-3,25
Desviación con respecto al índice	0,43	0,43	1,09	0,28	1,89	1,12	0,65	1,02	1,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	05-01-2015	-3,73	05-01-2015	-3,63	15-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	3,60	08-01-2015	3,60	08-01-2015	4,91	29-06-2012

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,11	19,11	23,50	15,50	11,25	17,10	16,36	20,67	23,54
Ibex-35	19,83	19,83	24,88	15,97	13,40	18,45	18,84	27,87	29,79
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,31	0,35	0,68	0,37	0,50	1,86	2,54	1,41
INDICE DOW JONES EURO STOXX 50 PRICE	18,91	18,91	23,44	15,28	11,27	16,97	16,26	20,52	23,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,03	11,03	10,89	10,96	11,04	10,89	12,95	15,36	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	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

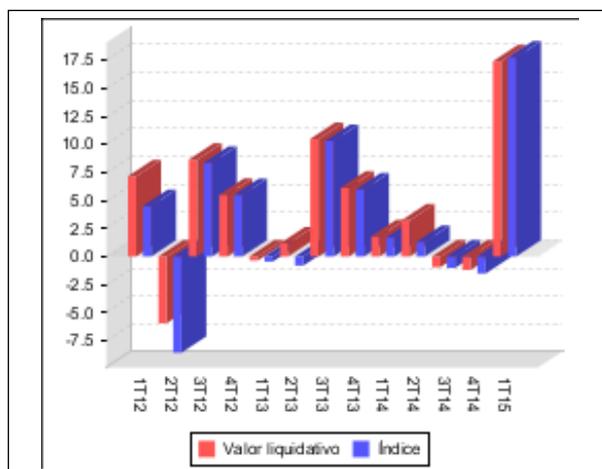
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	135.771	1.483	1,73
Renta Fija Internacional	34.566	364	1,52
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)	642.357	54.466	13,72
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	783.448	46.876	3,21
Global	61.518	830	9,57
Total fondos	1.657.660	104.019	7,36

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	145.291	94,10	111.185	95,52
* Cartera interior	21.778	14,10	15.568	13,37
* Cartera exterior	123.513	79,99	95.617	82,15
* 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)	8.387	5,43	4.694	4,03
(+/-) RESTO	729	0,47	518	0,45
TOTAL PATRIMONIO	154.407	100,00 %	116.397	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)	116.397	119.531	116.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,49	-0,47	13,49	-3.358,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,75	-2,26	15,75	-888,77
(+) Rendimientos de gestión	16,09	-1,95	16,09	-1.032,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	240,29
+ Dividendos	0,09	0,24	0,09	-58,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,88	-2,05	14,88	-918,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	-0,14	1,12	-1.014,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	114,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,31	-0,36	37,05
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	10,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,48
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	290,90
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.407	116.397	154.407	

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

3. Inversiones financieras

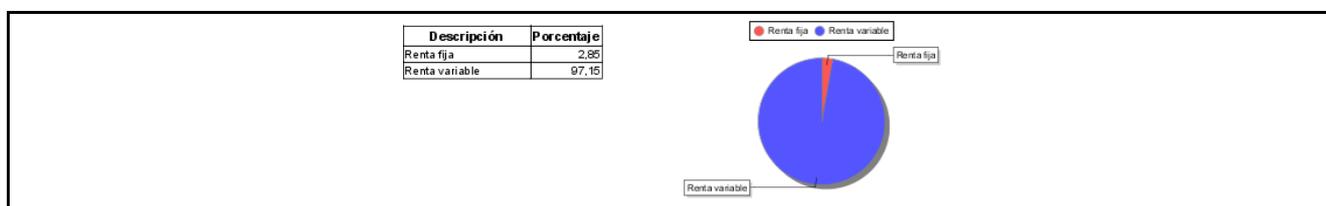
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.000	2,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.000	2,59	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17.778	11,50	14.243	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE	17.778	11,50	14.243	12,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.778	14,09	14.243	12,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	118.754	76,94	96.942	83,30
TOTAL RENTA VARIABLE	118.754	76,94	96.942	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.754	76,94	96.942	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.532	91,03	111.185	95,53

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
WARRANTS NOMURA BANK 07/5/15 0,00 07/05/2015	Compra de opciones 'call'	0	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 19/06/2015	Futuros comprados	12.608	Inversión
Total subyacente renta variable		12608	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12608	

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

	SI	NO
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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y bancarias por importe de 40.769,21 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 2015

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 2015 ha empezado con la confirmación del nuevo programa de expansión monetaria (QE) por parte de Banco Central Europeo. Un plan masivo de compra de deuda que se prorrogará hasta septiembre 2016. Este QE ha empezado a tener efectos considerables sobre el mercado de deuda europeo dado su importante tamaño, unos 60.000 millones al mes, en un mercado con crecimiento neto modesto y porque el BCE ha colocado en paralelo una política de tipos de depósitos negativos. La suma de este nuevo impulso monetario, de la bajada del euro respecto a las principales divisas y de los precios del petróleo, han permitido durante el primer trimestre del año crear un entorno muy favorable para casi todos los activos. No obstante habrá que moderar este optimismo teniendo en cuenta un entorno internacional algo más

incierto. Destacamos una cierta desaceleración de las economías emergentes y una dinámica en Estados Unidos menos potente de lo previsto. El cambio de sesgo en la política monetaria por parte de la Reserva Federal norteamericana mantiene su incógnita acerca de la fecha exacta en la que se producirá la primera subida de tipos de interés. Algunos indicadores de empleo muestran ya una recuperación casi total, sin embargo el discurso de Yellen aún mantiene un as en la manga para el inicio definitivo.

En Grecia, la victoria de Syriza, partido opuesto a la austeridad y proclive a renegociar las condiciones del rescate por parte de la Troika, generó cierta volatilidad en los mercados durante el trimestre. Si bien este proceso aún no está resuelto, su mayor impacto estaría en la propagación a otros países de la Unión que promulgan políticas similares como el caso de Podemos en España. De momento, en esta dirección, los primeros resultados electorales han sido importantes atendiendo a los resultados del partido en las elecciones de Andalucía en marzo, aunque muy por debajo de lo previsto en las encuestas, convirtiéndose en la tercera fuerza política de la región

En Estados Unidos, algunas cifras han sido algo decepcionantes desde el principio del año, y el crecimiento del PIB, aunque manteniéndose por encima del 2%, no da muestras de una potente aceleración que se traslade a los precios. Factores temporales como la subida del dólar y las dificultades que provoca la caída del precio del petróleo por ciertos sectores podrían estar detrás de este hecho y podrían estar dando tiempo extra a la Fed.

En Asia, China hace frente a una desaceleración cierta de su economía, con previsiones de crecimiento alrededor de un 7%. Durante el primer trimestre, las cifras de producción, de desempleo y de los precios inmobiliarios han sido decepcionantes. Las autoridades han adoptado medidas estimulantes para paliar la desaceleración económica pero esto podría ser solo el inicio de una larga serie de ajustes. En Japón, después de un año 2014 de dudas, con caídas y subidas, el crecimiento, aunque débil, da síntomas de mejora. Pero, la caída de los precios del petróleo beneficia a una economía claramente importadora de energía aunque debilitan la posibilidad de acertar el objetivo de 2% de inflación definido por el BoJ.

De esta forma las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento positivo, con subidas del 0,44% en EEUU y del +17,51% en Europa si bien con Alemania y Italia a la cabeza anotándose +22,03% y +21,80% respectivamente y España a la cola con un 12,08%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa Japonesa (+10,06%) y de China +6,70%.

Los tipos europeos en todos los plazos de la curva (del 2 años al 30 años) van a seguir presionados a la baja con la política monetaria expansiva del BCE. El tipo a 10 años alemán alcanzó nuevos mínimos históricos durante el trimestre tocando niveles de 0,185% y el 10 años español bajo hasta mínimos de 1,139%. El ascenso de los fed funds a partir 2015 podría provocar acentuar el aplanamiento de la curva americana.

Los diferenciales de crédito tuvieron cierta volatilidad durante el trimestre aunque al cierre se mantuvieron cerca de los mínimos del año pasado, 55,95 puntos el Itraxx main y 262,03 el Cross Over favorecidos por el buen comportamiento de los activos de renta variable en Europa.

En cuanto a las divisas, el tipo eurodólar continuó su tendencia a la baja a lo largo del trimestre, empezando el año a 1,2098, bajando hasta niveles mínimos de 1,0496 a mitad del mes de marzo y cerrando el trimestre recuperando un 1,0731, mientras el yen se apreciaba un +0,29% contra la moneda única hasta los 120,13.

Las materias primas por su parte se debatieron entre la fuerte volatilidad del oro (+-0,10%) subiendo hasta los 1302.13 dólares a finales de enero para acabar el trimestre con niveles de 1183,68, a la ligera recuperación del petróleo a niveles de 55,11 dólares por barril después del desplome del segundo semestre de 2014. En menos de un año, el barril de petróleo ha perdido más de 40\$ pasando de niveles de 100\$ a menos de 60\$.

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

31/03/2015 31/12/2014 31/12/2013 1 trimestre 2014

EuroStoxx 50 3697,38 3146,43 3109 17,51% 18,93%
FTSE-100 6773,04 6566,09 6749,09 3,15% 0,35%
IBEX-35 11521,1 10279,5 9916,7 12,08% 16,18%

Dow Jones IA 17776,12 17823,07 16576,66 -0,26% 7,24%
S P 500 2067,89 2058,9 1848,36 0,44% 11,88%
Nasdaq Comp. 4900,885 4736,054 4176,59 3,48% 17,34%

Nikkei-225 19206,99 17450,77 16291,31 10,06% 17,90%

?/ US\$ 1,0731 1,2098 1,3743 -11,30% -21,92%
Crudo Brent 55,11 57,33 110,8 -3,87% -50,26%
Bono Alemán 10 años (%) 0,18 0,541 1,929 -0,36 -1,75
Letra Tesoro 1 año (%) 0,01 0,28 0,95 -0,28 -0,94
Itraxx Main 5 años 55,957 62,75 70,126 -6,79 -14,17

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. La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre fue de +17,43% frente a un +17,51% de su índice de referencia, lo que corresponde este trimestre a la rentabilidad acumulada desde principios de año. La rentabilidad del primer trimestre está por encima de la rentabilidad del cuarto trimestre del año 2014 (-2,17% a final de diciembre) y por encima también de la rentabilidad acumulada en el año 2014 (un 3,55%).

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.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en 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 0,43%, cifra inferior a la desviación del trimestre anterior, un 1,09% y a la desviación del año 2014, que fue un 1,12%. Al cierre del primer trimestre la desviación estándar se corresponde con la acumulada desde principios de año.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (19,11%) es inferior a la del trimestre anterior (23,50%) y superior a la del año anterior, que fue un 17,10%. EL fondo acumula una volatilidad de 19,11% desde el principio de 2014. Estas volatilidades son superiores a las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, un 18,91% en el caso de la trimestral, nivel inferior al trimestre anterior (23,44%) y del año 2014 (16,97%). Desde Enero, el Eurostoxx acumula una volatilidad del 18,91%.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC. Se han contratado productos que optimizan la fiscalidad del cobro de dividendos de los títulos en cartera.

La rentabilidad del fondo (+17,43%) es superior a la media de la gestora (+7,28%) 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 1.393.335,97 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 6,10%.

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 38.009.953,10 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1.407.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 350.926,03 euros, lo que representa un porcentaje del 0,27% del patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo está teniendo 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 antes o después del verano, 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.

En Europa, el crecimiento 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 expansivas 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 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 Rbc Investor Services España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.+

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES00000120N0 - OBLIGACIONES DEL ESTADO, AL 2015-04-01	EUR	4.000	2,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	2,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.000	2,59	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	3.522	2,28	2.705	2,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.933	3,84	4.913	4,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	2.086	1,35	1.673	1,44
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	1.888	1,22	1.391	1,20
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1.052	0,68	855	0,73
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	3.260	2,11	2.654	2,28
ES0613211996 - DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (DV)	EUR	0	0,00	27	0,02
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DEC 2014) DIVIDEN	EUR	0	0,00	25	0,02
ES0678430994 - DERECHOS TELEFONICA MAR.15	EUR	37	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.778	11,50	14.243	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE		17.778	11,50	14.243	12,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.778	14,09	14.243	12,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.485	1,61	1.979	1,70
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP N.V.	EUR	2.087	1,35	1.325	1,14
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	4.448	2,88	3.503	3,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.139	1,39	1.919	1,65
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	1.487	0,96	1.283	1,10
FR0000120628 - ACCIONES AXA UAP	EUR	2.956	1,91	2.229	1,92
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	3.803	2,46	3.076	2,64
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5.112	3,31	3.630	3,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	6.960	4,51	5.219	4,48
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	2.247	1,46	1.609	1,38
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	1.170	0,76	884	0,76
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	533	0,34	3.839	3,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	2.253	1,46	1.819	1,56
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2.528	1,64	1.813	1,56
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.675	1,08	1.444	1,24
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3.176	2,06	2.293	1,97
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	1.671	1,08	1.586	1,36
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.638	1,06	1.335	1,15
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.617	1,69	2.187	1,88
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.387	0,90	1.113	0,96
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1.798	1,16	1.739	1,49
BE0003793107 - ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	5.261	3,41	4.030	3,46
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.166	2,05	2.333	2,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.730	1,77	1.895	1,63
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1.486	0,96	1.290	1,11
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL	EUR	2.523	1,63	1.896	1,63
FR0000121014 - ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	2.683	1,74	2.008	1,73
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.846	1,20	1.415	1,22
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ -A SHS	EUR	1.573	1,02	1.372	1,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.742	1,13	1.529	1,31
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	690	0,45	692	0,59
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.218	0,79	985	0,85
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	6.679	4,33	5.084	4,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	3.869	2,51	3.094	2,66
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2.543	1,65	1.975	1,70
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	4.767	3,09	4.195	3,60
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2.177	1,41	1.574	1,35
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	6.618	4,29	5.648	4,85
FR0000124711 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	1.480	0,96	1.165	1,00
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.120	1,37	1.659	1,43
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	3.655	2,37	2.847	2,45
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.676	1,09	1.358	1,17
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1.785	1,16	1.480	1,27
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	2.300	1,49	1.591	1,37
TOTAL RV COTIZADA		118.754	76,94	96.942	83,30
TOTAL RENTA VARIABLE		118.754	76,94	96.942	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.754	76,94	96.942	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.532	91,03	111.185	95,53

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

