Informe Semestral del segundo semestre 2016

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO 25, FI

Nº Registro CNMV: 4998
Gestora: Renta 4 Gestora, SGIIC, SA
Depositario: RENTA 4 BANCO SA
Auditor: Ernst & Young
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO SA
Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO SA
Rating Depositario: NA

ING DIRECT
People in progress

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: 06/05/2016**

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.
Tipo de Fondo: Otros.
Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva.
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.
Política de inversión: El objetivo de rentabilidad no garantizado es obtener a vencimiento (15.06.18) el 100% del valor liquidativo inicial (15.6.2016) más en su caso el 25% de la revalorización punto a punto del índice Eurostoxx 50 (Price) entre 15.6.16 y 15.6.18. Si el índice no se revaloriza o se deprecia hasta un 30%, el objetivo a vencimiento es obtener el 100% del valor liquidativo inicial y si el índice se deprecia más de un 30%, el partícipe sufrirá una pérdida igual al 100% de la variación punto a punto del índice entre 15.5.16 y 15.5.18 minorada en un 30%. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia, de 0,00%. Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad no garantizado.

Operativa en instrumentos derivados.
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por el apalancamiento que conllevan.

Divisa de denominación.
EUR.

Inversión mínima.
1 EURO.

Fondo por compartimentos.
No.

Periodicidad cálculo VL.
Diaria.

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	-
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,08	0,12	-

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	2.531.952,44	2.642.698,32
Nº de Partícipes	2.792,00	2.964,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Nota: el fondo no distribuye dividendos

ING DIRECT es la marca de banca minorista de ING BANK NV, Sucursal en España, C/ Severo Ochoa 2, 28232-Las Rozas Madrid, CIF W0037986G, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 31798, Folio 1, Sección 8ª, Hoja M-572225.

ISC 2516 FI EUR025 OL 01/17

2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2016 Segundo semestre	26.404	10,43
2014	-	-
2013	-	-
2012	-	-

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,25	0,32		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,25	0,32	Patrimonio	Al fondo
Depositario	0,05	0,06		

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

- **Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	4,28	2,29	1,29	-	-	-	-	-	-

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 (%)	-0,41	01-11-2016	-	-	-	-
Rentabilidad máxima (%)	0,56	06-12-2016	-	-	-	-

(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 2016	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad valor liquidativo (ii)	5,41	3,43	4,79	-	-	-	-	-	-
Volatilidad Ibex 35	25,83	14,36	17,93	-	-	-	-	-	-
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,44	0,69	0,24	-	-	-	-	-	-
VaR histórico (iii) del valor	0,22	0,22	0,16	-	-	-	-	-	-

(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.

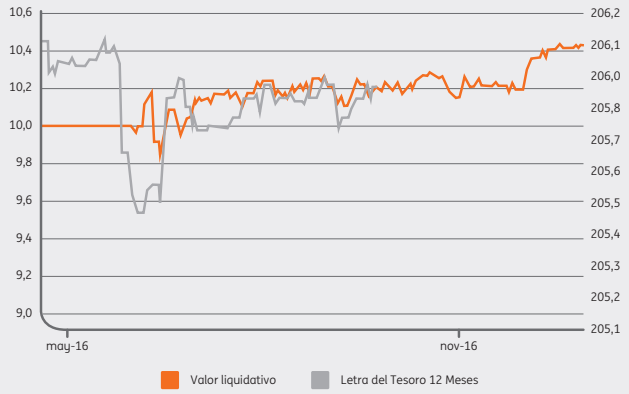
2.2 Comportamiento

Gastos (% s/patrimonio medio)

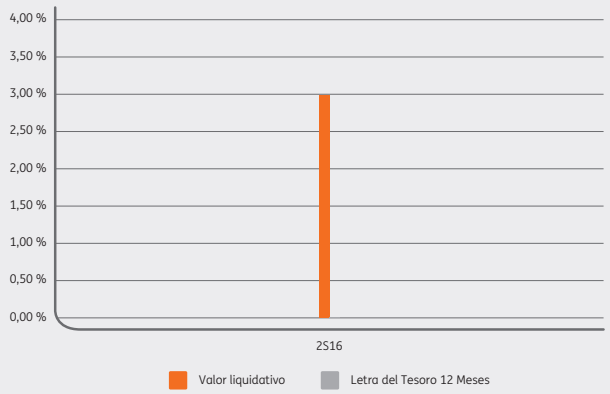
	Acumulado 2016	Trimestral último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	Anual 2015	2014	2013	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,17	0,16	0,12	-	-	-	-	-

(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	639.927	14.874	0,12
Renta Fija Euro	1.762.419	81.948	0,72
Renta Fija Internacional	12.307	611	2,02
Renta Fija Mixta Euro	7.688	999	3,45
Renta Fija Mixta Internacional	271.211	7.320	1,02
Renta Variable Mixta Euro	22.260	1.078	8,05
Renta Variable Mixta Internacional	65.449	1.917	3,48
Renta Variable Euro	163.976	14.590	10,45
Renta Variable Internacional	52.748	6.378	11,48
IIC de Gestión Pasiva(1)	36.943	4.532	6,13
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.742	3.266	-0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	26.735	1.219	2,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	381.146	14.979	2,00
Global	385.095	17.631	8,26
Total Fondos	**3.908.646**	**171.342**	**2,21**

*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	21.930	83,05	20,924	78,66
*Cartera interior	21.480	81,35	20,722	77,90
*Cartera exterior	532	2,02	-488	-1,83
*Intereses de la cartera de inversión	-83	-0,32	689	2,59
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.665	6,31	2.727	10,25
(+/-) RESTO	2.809	10,64	2.950	11,09
TOTAL PATRIMONIO	26.404	100,00	26.601	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)	26.601	300	300	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,29	278,99	114,08	-101,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
+/- Rendimientos netos	3,54	1,81	4,99	95,58
(+) Rendimientos de gestión	3,92	1,91	5,47	105,24
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	200,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	1,06	0,49	-97,17
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	3,86	0,83	4,95	365,06
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,10	-0,48	270,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,06	-0,32	316,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,01	-0,06	400,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	200,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	50,00
(+) 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)	**26.404**	**26.601**	**26.404**	

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

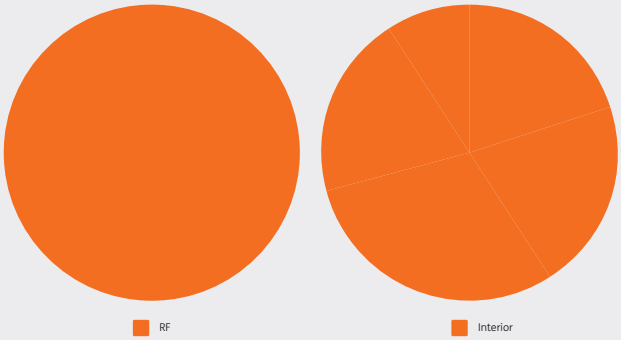
3 Inversiones financieras

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		**750**	**2,84**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA		**21.480**	**81,35**	**20.722**	**77,90**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**21.480**	**81,35**	**20.722**	**77,90**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**21.480**	**81,35**	**20.722**	**77,90**
ES00000121A5 BONO ESTADO SEG.4,10 VTO.30/7/18	EUR	20.730,31	78,51	20.722	77,90
Total DP mas de 1 año		**20.730**	**78,51**	**20.722**	**77,90**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**20.730**	**78,51**	**20.722**	**77,90**
ES0000103079 REGION OF LA RIOJA 0.125% VTO 05/30/2018	EUR	750	2,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		**750**	**2,84**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA		**21.480**	**81,35**	**20.722**	**77,90**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**21.480**	**81,35**	**20.722**	**77,90**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**21.480**	**81,35**	**20.722**	**77,90**

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**	
INDICE EUROSTOXX	CALL EUROSTOXX 2850 Vcto. 15/06/2018	6.356	Inversión
Total subyacente Renta Variable		**6.356**	
Total subyacente Tipo Cambio		**0**	
Total otros subyacentes		**0**	
TOTAL DERECHOS		**6.356**	
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
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 2000 Vcto. 15/06/2018	17.820	Inversión
Total subyacente Renta Variable		**17.820**	
Total subyacente Tipo Cambio		**0**	
Total otros subyacente		**0**	
TOTAL OBLIGACIONES		**17.820**	

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 produce un cambio en el consejo de la Gestora.

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 articulo 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, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 80,2 millones de euros, de los cuales el 100% 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 segundo semestre 2016)

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El 2016 ha sido un ejercicio donde la economía y los mercados han evolucionado de menos a más y donde la volatilidad ha sido un factor omnipresente. Si bien los principales índices de renta variable han sido capaces de terminar el año con ganancias (Dax alemán +6,9 %, CAC francés +4,9 %, Eurostoxx 50 +0,7 %, FTSE 100 inglés +14,4 %, S&P 500 +9,5 %, Nikkei 225 japonés +0,4 %), el ejercicio ha resultado heterogéneo con algunos otros índices en negativo, especialmente los periféricos como el Ibex 35 español (2 %), el FTSE MIB italiano (10,2 %), el PSI 20 portugués (11,9 %) o también el Suizo SMI (6,8 %).

La gran sorpresa, sin embargo, ha venido por el lado de algunas regiones emergentes, donde gracias al mejor comportamiento de los mercados de materias primas hemos asistido a un ejercicio de ganancias muy abultadas, como las del RTSI ruso (+52,2 %) o el Bovespa brasileño (+38,9 %), entre otros.

Quizá éste factor, el cambio de tendencia en los mercados de materias primas, ha sido el que ha propiciado un dispar comportamiento por sectores. En este sentido, la recuperación del precio del petróleo (+56% en 2016) ha supuesto un importante punto de apoyo para las firmas de Oil and Gas y otras compañías auxiliares. Otros sectores como el Químico o el de Construcción o materiales también han podido mostrar un comportamiento positivo. Por el contrario, hemos visto un mal comportamiento en compañías del sector financiero y bancario, aseguradoras, automóviles, telecomunicaciones, aerolíneas y viajes, o compañías de bebidas, entre otras.

Sin embargo, no sólo el petróleo tuvo una firme recuperación, otras materias primas como el azúcar, el gas natural, la soja, el aluminio o el cobre, junto con los metales preciosos, han disfrutado de buenas rentabilidades con las únicas excepciones del maíz y el trigo.

Si buscamos las causas que han propiciado la aceleración de la actividad económica, que se ha manifestado con mayor intensidad en el segundo semestre del año, es inevitable poner el foco en la intervención de los Bancos Centrales con sus políticas no convencionales de expansión cuantitativa. Los contundentes programas de estímulo implementados particularmente por el Banco de Japón y por el Banco Central Europeo, han provocado un comportamiento sostenido de los mercados de deuda en un entorno de tipos bajos, e incluso negativos, que han sido generalizados. Esto ha supuesto un alivio muy significativo en los costes de financiación de Gobiernos y Empresas. Como prueba de ello, cabe citar que la rentabilidad de los bonos alemanes a un plazo de 10 años ha pasado durante el año del 0,629 % al 0,208 % (tras haber hecho mínimos en el 0,20% en julio y octubre). También hemos visto descensos en el rendimiento exigido a los bonos españoles a 10 años cuya rentabilidad ha pasado del 1,77% hasta el 1,384%. Estados Unidos sin embargo ha sido el país que está liderando el proceso de normalización monetaria, lo que se ha traducido en un leve incremento de las tires a 10 años desde el 2,29 % hasta el 2,44 %.

Lo más llamativo por su especial singularidad, no obstante, ha sido el comportamiento de las curvas de tipos en sus tramos más cortos, donde predominan los tipos negativos y lo que supone una penalización sin precedentes para los agentes que atesoran liquidez o activos seguros. Como muestra cabe citar que el tipo de las letras alemanas a un año ha pasado del 0,378 % a principios de año hasta el 0,80 %.

Del mismo modo las letras del tesoro en España pasaron de cotizar del 0,058 % hasta un histórico tipo negativo del 0,349 % a fin de año.

Esta respuesta de los bancos centrales a un contexto económico desafiante, se hizo más necesaria aún a la vista de algunos acontecimientos inesperados que afectaron durante el ejercicio a las expectativas de crecimiento e inflación. Durante los meses de enero y febrero, los emergentes sufrieron de forma importante, afectados por unos precios del crudo aún muy débiles, por la falta de fortaleza de la demanda global y por la posibilidad de que la FED iniciase un endurecimiento de su política monetaria. Estos factores desataron un episodio sistémico de aversión al riesgo de alta volatilidad.

El 24 de junio, en el acontecimiento probablemente más inesperado del año, el Reino Unido acordó en un referéndum su salida de la Unión Europea, provocando una fuerte convulsión en los mercados financieros ante el temor de que ello provocase un escenario recesivo para la economía europea. La renta variable europea, vivió momentos de pánico con caídas muy severas donde sufrieron especialmente los títulos con exposición a Reino Unido o a la libra esterlina. La intensa depreciación de más del 15 % que ha sufrido la libra en 2016, sin embargo, ha impulsado el negocio de las compañías británicas con intereses en el exterior.

El otro gran evento que ha marcado 2016 han sido las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Estos comicios celebrados el pasado 8 de noviembre han condicionado de manera importante la actuación de la FED durante todo el año, dando lugar a cierta parálisis y una política de esperar para no interferir ni en la recuperación global ni en el proceso electoral. Finalmente, tras una campaña ruda y muy reñida, el candidato republicano Donald Trump se alzó con una estrecha y controvertida victoria, que a priori los mercados no deseaban.

Lejos de causar algún tipo de inestabilidad o los augurios negativos que se habían previsto, la victoria de Trump indujo el mejor comportamiento visto hasta la fecha de los mercados al suponer un impulso al sector financiero, al sector farmacéutico y al sector constructor, entre otros. Las renovadas esperanzas de crecimiento e inflación, eclipsaron la incertidumbre del nuevo gobierno o la

amenaza de revisión de los tratados comerciales en los que participan los Estados Unidos. El nuevo entorno que se abre con mayor predominio de la factores inflacionistas marcaron un aumento temporal de pendientes en los tipos de interés y pesaron en el comportamiento de otros sectores afectados por las tires como las utilities, los valores inmobiliarios o las compañías más seguras, tipo distribución o consumo no cíclico.

Estos últimos acontecimientos, por el contrario, han supuesto un nuevo espaldarazo para el dólar, que ha finalizado el año prácticamente en la zona de máximos recientes contra el Euro en niveles de 1,05 $/eur tras haber alcanzado su nivel de mayor fortaleza en diciembre en los 1,035 $/eur.

Parece evidente que el año 2016 termina con una economía global en términos generales más fuerte y consolidada, con mayores expectativas de inflación, con indicadores adelantados y de sentimiento marcando máximos relativos, y con unas cotizaciones sostenidas a pesar de la volatilidad que ha caracterizado todo este período.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,16 % frente al 8,29 % del periodo anterior.

Su patrimonio se sitúa en 26,404 millones de euros frente a 26,601 millones del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,6 % obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,66% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (iic de gestión pasiva) pertenecientes a la gestora, que es de 6,13 %.

Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Indice Benchmark, que es de 0,32 %.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2964 a 2792.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,12 % del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,4283 a lo largo del periodo frente a 10,0657 del periodo anterior.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con las Cuentas Anuales Durante el periodo ha habido una actualización del folleto por un cambio en el Consejo de la Gestora.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

ING Fondo Naranja Euro 25 se ha anotado una subida del +2,54 % desde el 30/07/16 hasta el 31/12/16.

El porcentaje total de cartera en tesorería es del 6,3 %.

El fondo ha seguido una estrategia de opciones invirtiendo un 3,9 % sobre Call Eurostoxx 2850 15/06/2018 y un 1,9% sobre una put Eurostoxx 2000 con posición corta con el mismo vencimiento.

La renta fija asciende a un 78,2 % invertida en deuda pública.

El objetivo de rentabilidad no garantizado es obtener a vencimiento (15.06.18) el 100 % del valor liquidativo inicial (15.6.2016) más en su caso el 25 % de la revalorización punto a punto del índice Eurostoxx50 (Price) entre 15.6.16 y 15.6.18.

Si el índice no se revaloriza o se deprecia hasta un 30 %, el objetivo a vencimiento es obtener el 100 % del valor liquidativo inicial y si el índice se deprecia más de un 30 %, el partícipe sufrirá una perdida igual al 100 % de la variación punto a punto del índice entre 15.6.16 y 15.6.18 minorada en un 30 %.

PERSPECTIVAS

De cara a 2017, esperamos un escenario de aceleración del crecimiento económico global frente a 2016, si bien seguirá siendo moderado en términos históricos. Suave crecimiento en economías desarrolladas (pendientes de los estímulos fiscales en Estados Unidos y del impacto Brexit) y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia saliendo de la recesión). El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2 %.

Política monetaria: creemos que los bancos centrales seguirán apoyando mientras sea necesario, si bien no existe mucho más recorrido en políticas monetarias, que deben o bien innovar (cambio de discurso del Banco de Japón), y/o ser complementadas por estímulos fiscales. Esperamos una normalización gradual de tipos de interés por parte de la FED, si bien la subida debería ser moderada, data dependiente y teniendo en cuenta el contexto internacional. El nivel de llegada de tipos debería ser claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferiores a los históricos. En el caso del BCE y del Banco de Japón, deberían mantener por el momento sus políticas monetarias expansivas. Solo una aceleración cíclica mayor de la esperada o la escasez de papel llevaría a un “tapering” más temprano de lo esperado.

Respecto a beneficios empresariales, esperamos crecimiento del 10,12 % en Europa, apoyado por crecimiento (mejora en ventas), euro débil, apalancamiento operativo y favorables condiciones financieras (reducción de gastos financieros). En Estados Unidos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, aunque podrían verse beneficiadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del beneficio por acción del S&P 500 del 12 % para 2017. Los beneficios en Europa siguen un 28 % por debajo de niveles 2007/08, mientras que en Estados Unidos están un 24 % por encima.

Respecto a divisas, el dólar estará apoyado en corto plazo tanto por la divergencia de políticas monetarias FED – BCE, como por el diferencial de crecimiento, que podría llevar a la paridad. El posterior deterioro de cuentas públicas americanas y, en algún momento, tapering del BCE, podrían presionar el dólar a la baja hacia niveles de 1,10 USD/EUR.

En este escenario hay razones para ser razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2017: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales, expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa), y saldo positivo de flujos de inversión hacia la renta variable.

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías (según se ha podido apreciar en 2016). Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en Alemania, Francia, Holanda), con riesgo creciente de populismos / nacionalismos, posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la inflación en Estados Unidos (por salarios y efectos base de materias primas), que lleve a subidas más intensas de tipos de interés, cambiario (¿posible devaluación adicional del yuan?), proteccionismo (derivado de la implementación de las políticas de Trump), o posibles problemas de capital en la banca europea (bancos italianos en el punto de mira).

En lo que respecta a la Renta Fija, esperamos aumento de pendiente en curvas de deuda soberana de países desarrollados (subidas de tipos fundamentalmente en plazos largos). En Europa, a corto plazo la extensión del "Quantitative Easing" puede sostener los mercados; posteriormente, el "tapering" (retirada de estímulos monetarios) irá cobrando protagonismo por dos posibles motivos: inflación subyacente o escasez de bonos para comprar. En Estados Unidos, las curvas ya descuentan gran parte de las subidas. En el escenario de 2 subidas de tipos en EEUU la deuda a 10 años podría permitir cierta moderación en TIRes. Pero existe riesgo de que se produzcan 3 subidas.

La renta Fija privada Grado de Inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0 %, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos corporativos de grado BB corto plazo, subordinados financieros e híbridos con opciones "call" de corto plazo. En Renta Fija Emergente, las perspectivas macroeconómicas siguen siendo positivas. La volatilidad puede persistir en el corto plazo (dudas sobre subidas de tipos en EEUU, fortaleza del dólar, políticas de Trump), por lo que tiene sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency" (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry" (rentabilidad).