

# Informe Trimestral del primer trimestre 2017

## ING DIRECT 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](http://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](mailto: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](mailto: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 AS&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.

### Inversión mínima.

1 EURO.

### Fondo por compartimentos.

No.

### Periodicidad cálculo VL.

Diaria.

## 2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,06	0,19	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,07	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	94.932.751,58	82.951.807,61
Nº de Partícipes	61.948,00	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 trimestre	1.262.817	13,30
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	0,18	0,18		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,18	0,18	Patrimonio	Al Fondo
Depositario	0,02	0,02		

## 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)	0,44	0,44	0,23	0,89	0,54	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 ( %)	-0,04	07-03-2017	-0,47	24-06-2016	-0,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima ( %)	0,04	03-01-2017	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)	0,30	0,30	0,49	0,62	1,46	1,34	1,23	0,86	0,85
Volatilidad Ibex 35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75	18,44	27,88
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,15	0,15	0,69	0,24	0,45	0,44	0,23	0,35	2,44
VaR histórico (iii) del valor	0,92	0,92	0,92	1,38	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.

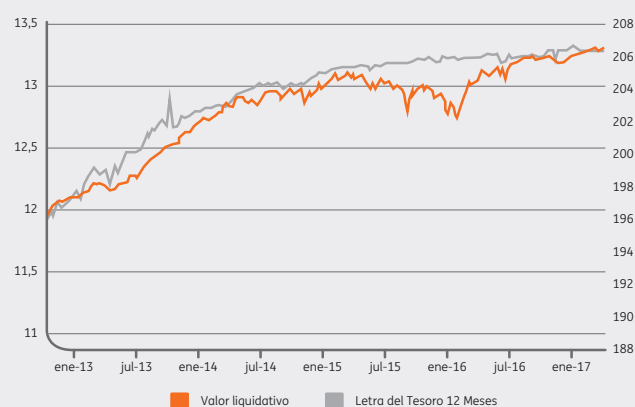
## 2.2 Comportamiento

### ● Gastos (% s/patrimonio medio)

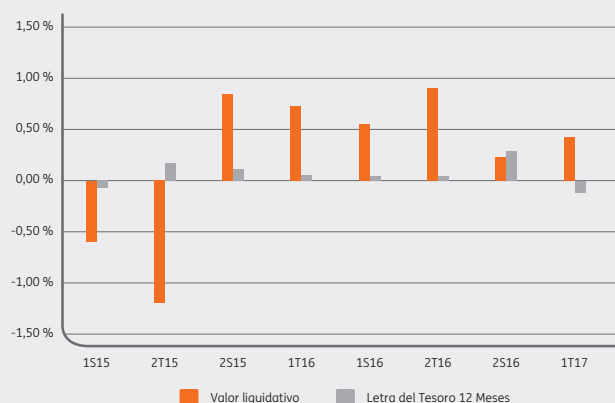
	Acumulado 2017	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2016	2015	2014	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,85	0,86	0,86

(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.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Monetario Corto Plazo	-	-	-
Monetario	504.925	12.191	0,02
Renta Fija Euro	1.283.336	61.795	0,45
Renta Fija Internacional	10.619	259	1,71
Renta Fija Mixta Euro	8.087	876	2,36
Renta Fija Mixta Internacional	58.926	2.405	1,16
Renta Variable Mixta Euro	6.090	112	4,37
Renta Variable Mixta Internacional	18.539	381	4,22
Renta Variable Euro	127.699	9.009	7,29
Renta Variable Internacional	73.285	7.371	6,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	26.188	2.751	1,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	-	-	-
Garantizado de Rendimiento Variable	-	-	-
De Garantía Parcial	-	-	-
Retorno Absoluto	544.082	19.422	1,08
Global	534.280	16.750	3,34
<b>Total Fondos</b>	<b>3.196.055</b>	<b>133.321</b>	<b>2,87</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.222.439	96,80	1.082.022	98,49
*Cartera interior	489.818	38,79	494.308	45,00
*Cartera exterior	722.664	57,23	582.893	53,06
*Intereses de la cartera de inversión	9.957	0,79	4.821	0,44
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	41.224	3,26	16.746	1,52
(+/-) RESTO	-846	-0,07	-197	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.262.817</b>	<b>100,00</b>	<b>1.098.571</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)</b>	<b>1.098.571</b>	<b>1.025.673</b>	<b>1.098.571</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,49	6,63	13,49	103,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
+/- Rendimientos netos	0,44	0,24	0,44	83,33
(+) Rendimientos de gestión	0,65	0,45	0,65	44,44
+ Intereses	0,34	0,36	0,34	-5,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,12	0,33	175,00
+/- 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)	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
+/- Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	0,00
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-5,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	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	0,00	0,00	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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>1.262.817</b>	<b>1.098.571</b>	<b>1.262.817</b>	

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	%
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>65.000</b>	<b>5,15</b>	<b>29.000</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>207.984</b>	<b>16,47</b>	<b>169.380</b>	<b>15,43</b>
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>249.026</b>	<b>19,76</b>	<b>324.928</b>	<b>29,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>457.010</b>	<b>36,23</b>	<b>494.308</b>	<b>45,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.212.493</b>	<b>96,02</b>	<b>1.077.180</b>	<b>98,07</b>
ES0000101313 COMUNIDAD DE MADRID 4.99 % VTO.17/06/2018	EUR	0,00	0,00	548	0,05
ES0000101396 COMUNIDAD DE MADRID 4.688 % VTO.12/03/2020	EUR	0,00	0,00	2.274	0,21
ES0000107419 COMUNIDAD DE ARAGON 3.75 % VTO. 01/04/2018	EUR	0,00	0,00	552	0,05
XS0439945907 JUNTA ANDALUCIA 5.2 % VTO.15/07/2019	EUR	1.898,96	0,15	1.889	0,17
<b>Total DP mas de 1 año</b>		<b>1.899</b>	<b>0,15</b>	<b>5.264</b>	<b>0,48</b>
ES0001351339 JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6.27 VTO.19/02/2018	EUR	0	0,00	1.185	0,11
<b>Total DP menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.185</b>	<b>0,11</b>
ES0211839206 AUTOP.DEL ATLANTICO CESA 4.75 01/04/2020	EUR	66	0,01	66	0,01
ES0213056007 BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	EUR	8.460	0,67	0	0,00
ES0213307004 BANKIA SA 4. % VTO.22/05/2024	EUR	11.103	0,88	10.940	1,00
ES0214950190 BANKIA SA 5.75. % VTO.16/06/23	EUR	5.417	0,43	5.426	0,49
ES0244251007 IBERCAJA CAZAR 5 % VTO 28072020 CALL	EUR	14.985	1,19	10.764	0,98
ES03138602S5 BANCO SABADELL 0.3 % VTO.06/29/18	EUR	45.177	3,58	44.684	4,07
ES0313919005 BANKINTER.FTITUL.HIPOT.SERIE 4	EUR	620	0,05	656	0,06
ES0332105008 ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	EUR	2.553	0,20	0	0,00
ES0338541008 AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	EUR	352	0,03	350	0,03
ES0377973021 TDA 16MIXTO FTA FRN VTO.22/3/35	EUR	158	0,01	168	0,02
ES0377984002 TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	EUR	4.091	0,32	4.235	0,39
ES0377992005 TDAC 5 A MTGE vto 26/10/2043	EUR	3.563	0,28	3.670	0,33
ES0513495RE8 PAGARE SANTANDER CONSUMER20/06/18	EUR	3.963	0,31	3.962	0,36
ES0513495RJ7 PAGARE SANTANDER CONSUMER 05072018	EUR	9.898	0,78	9.896	0,90
ES0513495RT6 PAGARE SAN CONSUMER FINANCE VTO. 05/09/2018	EUR	24.871	1,97	24.871	2,26
XS0954676283 NH HOTELES 6.875 VTO 15/11/2019	EUR	610	0,05	614	0,06
XS1188117391 SANTANDER CONSUMER BANK 0.9 % vto. 18/02/2020	EUR	4.076	0,32	0	0,00
XS1400342587 DIST INTER DE ALIMENTACION vto. 28042021	EUR	1.022	0,08	0	0,00
XS1496344794 SANTANDER CONSUMER 0.25 VTO 30/09/2019	EUR	0	0,00	13.531	1,23
<b>Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año</b>		<b>140.986</b>	<b>11,16</b>	<b>133.832</b>	<b>12,19</b>
XS1423884995 PAGARE ACCIONA 25/05/2017	EUR	99	0,01	99	0,01
<b>Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año</b>		<b>99</b>	<b>0,01</b>	<b>99</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>142.984</b>	<b>11,32</b>	<b>140.380</b>	<b>12,79</b>

### 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	%
ES0000093361 COM.AUTO CANARIA 4,929 % VTO.09/3/2020	EUR	26.236	2,08	0	0,00
ES0000102139 COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695 % VTO 03/20/2020	EUR	0	0,00	29.000	2,64
ES0000103087 REGION OF LA RIOJA 0.3 % VTO 05/24/19	EUR	18.105	1,43	0	0,00
ES0001351362 CASTILLA Y LEON 4,4 % VTO.22/05/2020	EUR	20.659	1,64	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>65.000</b>	<b>5,15</b>	<b>29.000</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>207.984</b>	<b>16,47</b>	<b>169.380</b>	<b>15,43</b>
DEP.BANKIA 0.6 %VTO.01/04/2017	EUR	1.008	0,08	0	0,00
DEP.BANKIA 0,20 % VTO.24/11/2017	EUR	10.000	0,79	0	0,00
DEPOSITO BMN 0,25 % VTO.27/07/2017	EUR	0	0,00	324.928	29,61
DEP.BCO.POPULAR 1 % VTO.14/03/18	EUR	10.251	0,81	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.09/03/2018	EUR	1.086	0,09	0	0,00
DEP.UNICAJA 0,27 % VTO.06/06/2017	EUR	30.000	2,38	0	0,00
DEP.BANCO POPULAR 1,05 % VTO.24/04/2017	EUR	6.000	0,48	0	0,00
DEP.BANCO POPULAR 1,05 % VTO.08/05/2017	EUR	30.000	2,38	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.09/03/2018	EUR	10.222	0,81	0	0,00
DEP.BANKIA 0.60 % VTO.07/04/2017	EUR	5.500	0,44	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.17/03/2018	EUR	2.048	0,16	0	0,00
DEP.BANCO POPULAR 1,05 % VTO.21/04/2017	EUR	22.000	1,74	0	0,00
DEP.BANKIA 0,220 % VTO.05/12/2017	EUR	5.000	0,40	0	0,00
DEP.BANKIA 0,20 % VTO.17/01/2018	EUR	1.000	0,08	0	0,00
DEP.BANKIA 0,20 % VTO.21/11/2017	EUR	5.522	0,44	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.03/03/2018	EUR	5.558	0,44	0	0,00
DEPTARGO BANK 0.30 % VTO.05/05/2018	EUR	1.508	0,12	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.10/03/2018	EUR	1.377	0,11	0	0,00
DEPOSITO BMN 0,25 % VTO.27/07/2017	EUR	17.000	1,35	0	0,00
DEP.BCO.POPULAR 0,650 % VTO.27/07/2018	EUR	5.000	0,40	0	0,00
DEP.BANKIA 0,07 % VTO.24/01/2018	EUR	1.014	0,08	0	0,00
DEP.BANKIA 0,07 % VTO.27/01/2018	EUR	9.171	0,73	0	0,00
DEP.BCO.POPULAR 0,18 % VTO 02/04/2018	EUR	12.204	0,97	0	0,00
DEP.BCO.POPULAR 0,85 % VTO.30/03/2018	EUR	12.000	0,95	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.20/02/2018	EUR	4.767	0,38	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.04/03/2018	EUR	1.050	0,08	0	0,00
DEP.BANKIA 0,27 % VTO.10/04/2018	EUR	23.617	1,87	0	0,00
DEP.BCO.POPULAR 0,550 % VTO 19/09/2018	EUR	5.122	0,41	0	0,00
DEP.BCO.POPULAR 0,85 % VTO.05/02/18	EUR	10.000	0,79	0	0,00
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>249.026</b>	<b>19,76</b>	<b>324.928</b>	<b>29,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>457.010</b>	<b>36,23</b>	<b>494.308</b>	<b>45,04</b>
XS1054418196 UNITED MEXICAN STATES 2.375 % VTO.09/04/21	EUR	3.219	0,25	3.130	0,28
XS1432493879 REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	EUR	0	0,00	151	0,01
<b>Total DP mas de 1 año</b>		<b>3.219</b>	<b>0,25</b>	<b>3.281</b>	<b>0,29</b>
CH0359915425 UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	14.421	1,14	0	0,00
DE000A1TNC94 AAREAL BANK AG 4.25 18/03/26	EUR	2.632	0,21	2.580	0,23
DE000DB7XHMO DEUTSCHE BANK AG.0.233 15/04/2019	EUR	15.528	1,23	8.068	0,73
DE000DB7XJC7 DEUTSCHE BANK AG 0.332 % vto 10/09/2021	EUR	6.910	0,55	5.824	0,53
DE000DL19SS0 DEUTSCHE BANK AG. 13/04/2018	EUR	4.302	0,34	7.181	0,65

### 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	%
DK0009510992 NYKREDIT REALKREDIT AS VTO 13/06/2019	EUR	508	0,04	510	0,05
FR0011606169 CASINO GUICHARD PERRACH 4.87 % VTO.31/01/2049	EUR	985	0,08	2.016	0,18
FR0011993500 SUEZ ENVIROMENT 3 23649	EUR	2.065	0,16	2.078	0,19
FR0013221652 RENAULT FLOAT VTO 12/05/19	EUR	21.075	1,67	29.053	2,64
FR0013241379 RCI BANQUE SA FRN VTO. 08/07/2020	EUR	10.019	0,79	0	0,00
IT0001292850 INTESA SANPAOLO 0.5 % VTO 15/01/2019	EUR	547	0,04	0	0,00
IT0001313987 INTESA SANPAOLO SPA 01/03/2019	EUR	6.347	0,50	6.334	0,58
IT0004808421 UNICREDIT SPA 5 % VTO.21/05/2018	EUR	1.700	0,13	1.700	0,15
IT0004887896 INTESA SAN PAOLO SPA 3.1 % 08/02/2019	EUR	4.453	0,35	4.440	0,40
IT0004898273 INTESA SANPAOLO SPA 3.80 % VTO.10/04/2019	EUR	1.632	0,13	1.620	0,15
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	2.617	0,21	2.604	0,24
IT0004931389 INTESA SANPAOLO SPA 2,5 VTO 07/10/19	EUR	512	0,04	0	0,00
IT0004936545 BANCA IMI SPA VTO 30/08/2019	EUR	9.081	0,72	8.604	0,78
IT0004940455 INTESA SANPAOLO SPA 2.9 vto. 09/08/2019	EUR	1.557	0,12	0	0,00
IT0004953615 INTESA SAN PAOLO SPA 2.3 18/9/19	EUR	2.559	0,20	1.559	0,14
IT0004957020 BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	EUR	10.363	0,82	8.618	0,78
IT0004961105 INTESA SANPAOLO SPA 2.5 18/10/2019	EUR	2.072	0,16	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	1.002	0,08	0	0,00
IT0005030736 UNICREDIT SPA VTO. 30/12/2019	EUR	990	0,08	0	0,00
PTEDPUOM0024 EDPPL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	EUR	1.080	0,09	0	0,00
XS0114072423 ABN AMRO BANK NV 0.655 % 21/07/2020	EUR	2.063	0,16	2.055	0,19
XS0185490934 CITIGROUP 1.481 % vto 10/02/2019	EUR	6.802	0,54	6.806	0,62
XS0191752434 BANK OF AMERICA 4,75 FRN V.6/5/19	EUR	10.236	0,81	10.215	0,93
XS0267827169 BANK OF AMERICA CRP BAC FLOAT 14/09/2018	EUR	2.984	0,24	2.985	0,27
XS0291642154 AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15032067	EUR	1.689	0,13	1.798	0,16
XS0318729950 DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	EUR	4.211	0,33	0	0,00
XS0356705219 R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934 % 09/04/18	EUR	55.555	4,40	19.603	1,78
XS0451161748 NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	EUR	8.147	0,65	8.135	0,74
XS0487711573 BANK OF IRELAND VTO. 12/02/2020	EUR	2.532	0,20	0	0,00
XS0525912449 BARCLAYS BANK PLC 6 % VTO 14/1/2021	EUR	13.942	1,10	11.441	1,04
XS0733696495 REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 19/02/2019	EUR	7.165	0,57	7.215	0,66
XS0753308807 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5 % 16/03/22	EUR	0	0,00	40.790	3,71
XS0767815599 GLENCORE FINANCE 4.625 % 03/04/2018	EUR	10.322	0,82	10.391	0,95
XS0802638642 ASSICURAZIONI GENERALI 10.125 % VTO.10/07/2042	EUR	3.996	0,32	7.900	0,72
XS0802995166 ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	EUR	17.777	1,41	17.552	1,60
XS0808635436 UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875 % 31/07/2043	EUR	5.074	0,40	4.772	0,43
XS0832432446 SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	EUR	6.686	0,53	6.628	0,60
XS0857215346 XSTRATA 2.375 % 19/11/2018	EUR	3.948	0,31	7.021	0,64
XS0863907522 ASSICURAZIONI GENERALI 7.75 % VTO.12/12/2042	EUR	1.221	0,10	1.202	0,11

### 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	%
XS0903872355 KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	EUR	2.707	0,21	2.689	0,24
XS0930010524 HUTCH WHAM FIN 3.75 % PEPETUAL CALL	EUR	9.025	0,71	8.981	0,82
XS0943371194 DONG ENERGY A/S 4.875 % VTO. 08/07/3013	EUR	10.475	0,83	0	0,00
XS0954675129 ENEL SPA 6.5 % VTO.10/01/2019	EUR	14.187	1,12	8.818	0,80
XS0954912514 GAZPROM OAO 3.70 % VTO: 25/07/2018	EUR	9.887	0,78	0	0,00
XS0969340768 AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125 % VTO 060973	EUR	19.633	1,55	19.588	1,78
XS0969341147 AMXLMM 6,375 VTO.06/09/2073	EUR	755	0,06	733	0,07
XS0969636371 HSBC HOLDINGS PLC vto 20/01/2024	EUR	1.057	0,08	1.048	0,10
XS0972570351 TELEFONICA EUROPE 6.5 % 09/29/49	EUR	14.429	1,14	6.620	0,60
XS0972588643 TELEFONICA EUROPE 7.625 % 18/09/2021	EUR	3.056	0,24	1.841	0,17
XS0974375130 TELECOM ITALIA SPA 4.875 % VTO.25/09/2020	EUR	1.167	0,09	1.152	0,10
XS0974877150 GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 30/09/20	EUR	4.398	0,35	3.284	0,30
XS0981383747 INDRA SISTEMAS SA 1.75 % VTO.17/10/18	EUR	0	0,00	5.420	0,49
XS0982711714 PETBROBRAS GLOBAL FINANCE 4.75 01/14/25	EUR	257	0,02	244	0,02
XS0989061345 BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	EUR	29.716	2,35	14.789	1,35
XS0995102695 ING BANK NV VTO 21112023	EUR	428	0,03	427	0,04
XS1014997073 ENEL SPA VTO 15/01/2075	EUR	12.030	0,95	11.906	1,08
XS1020952435 TITIM 4.50 VTO 25/01/2021	EUR	1.704	0,13	0	0,00
XS1028600473 ORANGE VTO 07/02/2020	EUR	9.514	0,75	9.578	0,87
XS1037382535 ING BANK 3.625 VTO 25/02/2026	EUR	5.597	0,44	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	12.550	0,99	12.612	1,15
XS1049037200 ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625 % 25/03/2024	EUR	1.536	0,12	1.503	0,14
XS1050460739 TELEFONICA EUROPE 5 % 31/03/49	EUR	741	0,06	728	0,07
XS1055241373 BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5 % 11/04/2024	EUR	11.578	0,92	2.822	0,26
XS1069772082 COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,5 VTO 26/05/26	EUR	1.783	0,14	0	0,00
XS1074396927 SMURFIT KAPPA ACQUISITION VTO 01062021	EUR	545	0,04	543	0,05
XS1075963485 BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	EUR	5.256	0,42	0	0,00
XS1084368593 REPUBLIC OF INDONESIA 2.875 % VTO.07/08/21	EUR	5.898	0,47	5.760	0,52
XS1084838496 TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	8.030	0,64	6.870	0,63
XS1088135634 DIA 1.5 % VTO 22072019	EUR	0	0,00	1.035	0,09
XS1117293107 UNIQA INSURENCE GROUP 6 % 27/07/46	EUR	4.248	0,34	3.976	0,36
XS1173867323 GOLDMAN SACHS GP FLOAT 1.055 % VTO.26/07/2022	EUR	1.545	0,12	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	1.399	0,11	7.346	0,67
XS1207054666 REPSOL INTL FIN 3.875 % 29/12/49	EUR	623	0,05	0	0,00
XS1207309086 ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	EUR	1.893	0,15	1.852	0,17
XS1219498141 RWE AG 2.75 % VTO.21/04/2075	EUR	4.707	0,37	4.078	0,37
XS1219499032 RWE AG 3.50 % VTO.21/04/2075	EUR	1.417	0,11	866	0,08
XS1246049073 GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5.125 % 30/06/22	EUR	2.148	0,17	2.164	0,20

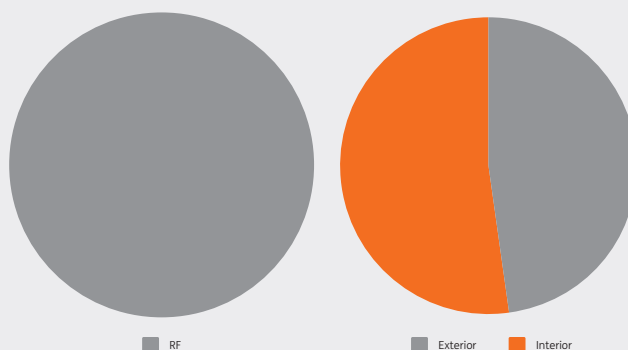


### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1266592457 DUFYR FINANCE SCA 4,50 % 01/08/2023	EUR	6.163	0,49	6.150	0,56
XS1307381928 GAZPROM 4.5/8 10/15/18	EUR	14.361	1,14	1.057	0,10
XS1379157404 PETROLEOS MEXICANOS VTO 15/03/2019	EUR	420	0,03	0	0,00
XS1385935769 SANTAN CONSUMER FINANCE	EUR	0	0,00	3.547	0,32
XS1419869885 TELECOM ITALIA SPA 05/25/26	EUR	523	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	12.944	1,02	13.012	1,18
XS1458408306 GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	7.066	0,56	10.076	0,92
XS1503012038 FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	EUR	9.998	0,79	10.025	0,91
XS1511787407 MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	EUR	8.384	0,66	20.814	1,89
XS1551441907 LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	19.798	1,57	0	0,00
XS1558022866 WELLS FARGO&COMPANY FLOAT VTO. 31/01/2022	EUR	4.007	0,32	0	0,00
XS1560862580 BANK OF AMERICA VTO. 07/02/2022	EUR	11.100	0,88	0	0,00
XS1564331103 SANTANDER CONSUMER BANK 0.375 % vto. 17/02/2020	EUR	9.334	0,74	0	0,00
XS1564443759 IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	4.996	0,40	0	0,00
XS1565131213 CAIXABANK SA 3.5 15/02/2027	EUR	5.148	0,41	0	0,00
XS1577427526 GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	1.500	0,12	0	0,00
XS1578916261 SANTANDER float 03/21/22	EUR	12.591	1,00	0	0,00
XS1584041252 BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	EUR	13.454	1,07	0	0,00
XS1586146851 SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	EUR	6.012	0,48	0	0,00
XS1586214956 HSBC HOLDING PLC VTO.27/09/2022	EUR	12.007	0,95	0	0,00
<b>Total Renta Fija Cotizada mas de 1 año</b>		<b>665.063</b>	<b>52,62</b>	<b>507.712</b>	<b>46,19</b>
IT0004727274 ISPIM 4.1 % 04/07/17	EUR	359	0,03	360	0,03
IT0004767577 UNICREDIT SPA 6 % VTO.31/10/2017	EUR	1.005	0,08	1.980	0,18
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	0,17	2.099	0,19
IT0004991961 UCGIM 1.60 VTO 28/12/2017	EUR	1.033	0,08	1.033	0,09
XS0249443879 BANK OF AMERICA FLOAT 28/03/2018	EUR	3.538	0,28	3.537	0,32
XS0301928262 BANK OF AMERICA FLOAT 23/05/2017	EUR	4.347	0,34	4.347	0,40
XS0305188533 GLENCORE FINANCE EUROPE 5.25 13/06/17	EUR	3.120	0,25	3.135	0,29
XS0327237136 GAZ CAPITAL SA VCTO.13/02/2018	EUR	12.837	1,02	0	0,00
XS0329522832 BANCAJA EMISIONES SA UNI FLOTANTE VTO.14/11/2017	EUR	24.354	1,93	24.341	2,22
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	18.930	1,50	19.090	1,74
XS0808632763 IBERDROLA INTL BV 5.75 % PERPETUAL CALL	EUR	12.961	1,03	0	0,00
XS1377492035 SANTAN CONSUMER FINANCE EURIB+82 VTO.16/03/2018	EUR	2.616	0,21	2.618	0,24
<b>Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año</b>		<b>87.201</b>	<b>6,92</b>	<b>71.879</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>755.483</b>	<b>59,79</b>	<b>582.872</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.212.493</b>	<b>96,02</b>	<b>1.077.180</b>	<b>98,07</b>

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
<b>Total subyacente Renta Fija</b>		<b>0</b>	
<b>Total subyacente Renta Variable</b>		<b>0</b>	
<b>Total subyacente Tipo Cambio</b>		<b>0</b>	
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>0</b>	
BUNDESREP.ALEMANIA 2.00 % VTO.04/1/2022	EUROBOBL FUT.BONO 5 A. JUNIO 2017	22.500	Inversión
BUNDESSCHATZANW 0 % VTO.15/12/17	FUTURO EUROSCHATZ JUNIO 2017	30.000	Inversión
EUR	BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	5.000	Inversión
EUR	BPCE SA VTO. 09/03/2022	4.000	Inversión
EUR	BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	5.000	Inversión
EUR	NEXANS SA 2.75 % VTO. 05/04/2024	4.400	Inversión
<b>Total subyacente Renta Fija</b>		<b>70.900</b>	
<b>Total subyacente Renta Variable</b>		<b>0</b>	
<b>Total subyacente Tipo Cambio</b>		<b>0</b>	
<b>Total otros subyacente</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>70.900</b>	

## 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

## 4 Hechos relevantes

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

## 5 Anexo explicativo de hechos relevantes

Se verifica y registra a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., SA, 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, la entidad ha realizado operaciones vinculadas con el grupo Renta 4 por importe de 3505,29 millones de euros. De los cuales el 85,39 % corresponde a las operaciones de repo día.

## 8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

### VISION DE LA GESTORA

El primer trimestre 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 índices de renta variable como el Nasdaq o el Ibex 35 (+11,9 %), y superiores al 5 % para índices como el S&P (+5,8 %), el Eurostoxx (+6,4 %), el Dax (7,2 %), o el MSCI World en dólares (+5,9 %). Los emergentes también han mostrado buen tono, el MSCI Emerging Markets ha subido un 11 % de enero a marzo. Hay muy pocas Bolsas que hayan finalizado en negativo el trimestre, siendo el caso más relevante el del Nikkei japonés con su caída del 1 %. Las subidas trimestrales han tenido como motores principales la expectativa de una reflación económica global, cierta aceleración del ciclo económico (con la publicación de buenos datos de crecimiento, tanto en regiones desarrolladas como emergentes), y un buen tono en los resultados y expectativas empresariales. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos.

En la renta fija, 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 fuerte crecimiento económico. El T bond americano ha cerrado el trimestre en el 2,41 %, por debajo de los niveles de hace unas semanas, y lo mismo el Bund alemán, que ha cerrado en el 0,33 % tras haber estado por encima del 0,5 % en algunos momentos del trimestre (y vs. 0,21 % a cierre de 2016). En el caso del bono español a 10 años, cierra el trimestre en el 1,67 % (vs. 1,38 % a cierre 2016 y 1,87 % a mediados de marzo 2017).

Respecto a otros activos, es significativo el buen comportamiento de algunas materias primas, como el aluminio (+16 %), el cobre (+6 %), la plata (+14 %) o el oro (+8 %), frente a la caída en el crudo (Brent 7 % en el trimestre, hasta a 52 USD/barril). En divisas, el peso mejicano y otras divisas emergentes están entre las de mejor comportamiento en el primer trimestre, junto con el yen japonés, y el dólar ha ido perdiendo fuerza paulatinamente. El EUR se ha apreciado ligeramente frente al dólar, hasta cerrar el trimestre ligeramente por debajo de EUR 1,07 / USD.

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. La inflación sigue al alza, especialmente en Estados Unidos (mercado laboral en pleno empleo, presiones salariales al alza). En Europa, el IPC de la Eurozona alcanzó en febrero el objetivo del 2 %, si bien el BCE sigue considerándolo un efecto coyuntural (efecto base energía, el subyacente se sitúa en el 0,9 %). De cara a próximos meses, una de las principales dudas está en la implementación del programa de Trump. Sigue existiendo falta de concreción en los estímulos y su financiación, al tiempo que empiezan a surgir obstáculos para implementar su programa político.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Europa - Estados Unidos. En Europa la inflación subyacente contenida permite mantener las compras del QE por el momento. El BCE ha aumentado las compras en el tramo más corto de la curva; la rentabilidad 2 años de Alemania está en mínimos históricos, actuando como activo refugio. La mejora de previsiones de PIB e inflación, y la menor sensación de urgencia en la política monetaria apuntan a una progresiva estrategia de salida de los estímulos monetarios. Según Draghi, los tipos no empezarán a subir hasta que acabe el QE (3T4T18e), si bien parte del mercado apuesta por subida de tipos antes del fin del QE.

La FED subió 25pb los tipos de interés hasta 0,751 %, 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 (dos adicionales tras la ya realizada, la próxima previsiblemente en junio), 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, las elecciones en Holanda a mediados de marzo resultaron en una victoria de partidos proeuropeos, con menor presión de populismos. La siguiente referencia son las elecciones en Francia (primera vuelta el 23 de abril, segunda vuelta el 7 de mayo), donde las encuestas apuntan a una victoria en segunda vuelta de Macron o Fillon. Hay que tener en cuenta asimismo que las elecciones legislativas (Parlamento) son el 11 y 18 de junio, donde existe la posibilidad de que el presidente pueda cohabitar con un legislativo de distinto color al suyo. Respecto al Brexit, la Cámara de los Comunes dio vía libre a la activación del Artículo 50, y con él, el inicio de 2 años de negociaciones con la Unión Europea para materializar el Brexit. Pese a una dura posición de partida, esperamos que el acuerdo no sea drástico.

Desde el lado empresarial, los resultados 4T16 superaron estimaciones, al tiempo que se han revisado al alza las estimaciones 201718.

En Estados Unidos, el crecimiento en ventas ascendió al 5 % y en BPA al 6 %. La mayoría de los sectores presentaron crecimiento en beneficios. En Europa, en 4T16, las ventas crecieron un 4 % y el BPA un 12 % a nivel agregado, con todos los sectores mostrando avances en beneficios. Se consolida por tanto el punto de inflexión, con una recuperación de los beneficios que comenzó en 3T16 tras 3 trimestres consecutivos de caídas en tasa interanual. En Europa, la revisiones en BPAs se encuentran en máximos de 6 años, y los márgenes también mejoran después de 5 años de caídas, con el ROE haciendo suelo.

### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,3 % frente al 0,49 % del periodo anterior. Su patrimonio se sitúa en 1,262,817 millones de euros frente a 1,098,571 millones del periodo anterior. La rentabilidad de 0,44 % obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,23 % 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 0,45 %. Además su rentabilidad sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,15 %.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 53099 a 61948.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,21 % del patrimonio durante el periodo frente al 0,22 % del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,3022 a lo largo del periodo frente a 13,2435 del periodo anterior.

A la fecha de referencia (31/03/2017) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,91 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,6 %.

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

En el periodo la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar 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 (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3441), al objeto de modificar la política de inversión.

### POLÍTICA DE INVERSIÓN

La cartera está constituida por un 8,5 % del patrimonio en tesorería y repo, así como un 23 % en: pagarés (3,1 % Banco Santander) y depósitos en diversas entidades entre las que destacan: Banco Popular con un 9,2 %, Bankia con un 7,0 %, Unicaja con un 2,4 % y Banco Mare Nostrum con un 1,3 %.

La exposición a renta fija es el 68,7 % destacando Royal Bank of Scotland con un 4,6 %, Banco Sabadell con un 3,6 %, Caixa Bank con un 2,4 % y Bancaja con un 2,1 %.

Con el objetivo de reducir duración de la cartera se ha invertido el 4,2 % del patrimonio en futuros de renta fija, en particular el 2,4 % en corto sobre el SCHATZ y el 1,8 % en corto sobre el BOBL.

El 100 % de los valores de la cartera están emitidos en euros.

Los sectores con mayor representación en la cartera son: el bancario, con un 61,80 % de la cartera; utilities, con un 10,1 % y telecomunicaciones, con un 5 %.

El porcentaje de los bonos subordinados es del 24,41 %.

### PERSPECTIVAS

De cara al segundo trimestre seguimos pendientes de: a) negociaciones de Trump para sacar adelante sus planes, b) elecciones en Francia, c) negociaciones del Brexit y d) posibles cambios en la política del BCE. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos, y cualquier factor (esperado o inesperado) podría provocar un incremento.

El "Trump trade" ha ido perdiendo fuerza a medida que avanza el 2017 y su potencia y diseño inicial han quedado algo desdibujados. El mercado tiene dudas de que se vayan a cumplir algunas de sus iniciativas (rebaja fiscal, gasto en infraestructuras, medidas proteccionistas) y además empiezan a surgir dudas sobre el recorrido del incremento de la inflación a nivel global, especialmente en Europa, dónde las previsiones de cara a final de año son de una reducción hasta niveles inferiores al 1,5 %.

Dado que los riesgos en inflación son a la baja, no esperamos fuertes repuntes en los tipos de interés de la deuda pública, unidos a una mejora de PMIs en Europa debería continuar sirviendo de soporte para deuda corporativa europea.