

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI

Nº Registro CNMV: 3244

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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 28046 - MADRID (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 que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	0,00	-0,72	0,00

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	20.616.843,27	19.751.334,41
Nº de Partícipes	14.204	14.260
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	352.421	17,0938
2020	325.270	14,8058
2019	275.541	15,4176
2018	176.003	12,0450

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	0,25		0,25	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	15,45	-0,28	4,86	10,41	11,09	-3,97	28,00	-12,59	3,44
Desviación con respecto al índice	0,18	0,21	0,20	0,12	0,09	0,32	0,19	0,20	0,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,62	19-07-2021	-2,62	19-07-2021	-12,30	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,91	09-07-2021	2,56	08-03-2021	9,28	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,89	14,95	13,06	13,65	21,59	32,49	12,99	13,71	22,13
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	0,69
INDICE DOW JONES EURO STOXX 50 PRICE	13,66	14,69	12,91	13,37	21,19	31,96	12,72	13,44	21,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,68	11,68	11,68	0,00	11,68	11,68	7,74	7,74	7,74

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,28	0,27	0,27	0,28	1,10	1,11	1,10	1,10

(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

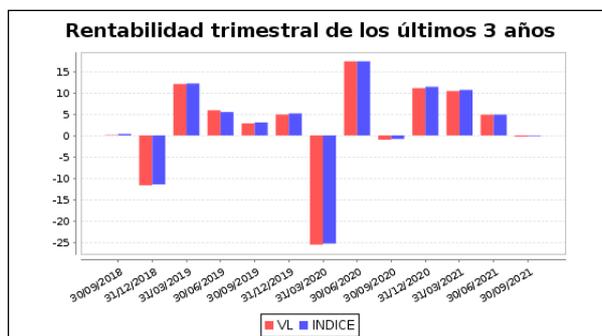
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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**
Renta Fija Euro	18.204	171	-0,10
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	290.303	20.006	-0,13
Renta Fija Mixta Internacional	260.411	15.859	-0,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	898.806	50.208	0,34
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	247.290	21.577	1,12
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	782.555	47.455	0,29
Global	26.643	425	0,01
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	1.321.170	67.193	1,39
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.845.383	222.894	0,68

*Medias.

**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	338.232	95,97	322.154	95,15
* Cartera interior	19.960	5,66	19.017	5,62
* Cartera exterior	318.272	90,31	303.138	89,53
* 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)	18.445	5,23	13.588	4,01
(+/-) RESTO	-4.256	-1,21	2.828	0,84
TOTAL PATRIMONIO	352.421	100,00 %	338.570	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	338.570	371.497	325.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,26	-13,85	-6,95	-129,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	4,87	14,61	-105,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	5,29	15,69	-100,38
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-4,17
+ Dividendos	0,26	1,38	2,04	-81,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	3,58	12,82	-109,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,33	0,84	-74,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.057,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,42	-1,08	-35,80
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	-3,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,14	-0,26	-97,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.421	338.570	352.421	

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

3. Inversiones financieras

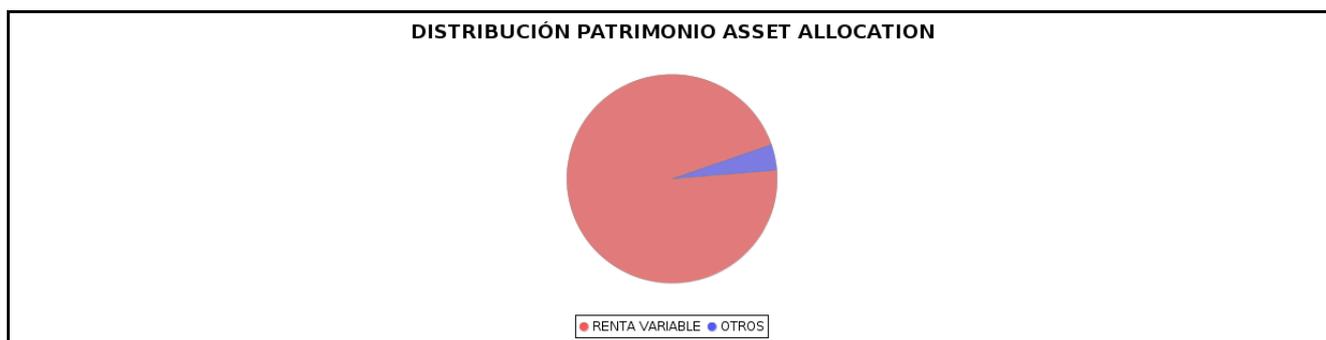
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	19.960	5,66	19.017	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE	19.960	5,66	19.017	5,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.960	5,66	19.017	5,60
TOTAL RV COTIZADA	318.341	90,30	303.344	89,61
TOTAL RENTA VARIABLE	318.341	90,30	303.344	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	318.341	90,30	303.344	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	338.301	95,96	322.360	95,21

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	18.356	Inversión
Total otros subyacentes		18356	
TOTAL OBLIGACIONES		18356	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.281.880 - 0,94%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 88,215.25 euros y de liquidación por importe de 30,661.97 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 118.877,22 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA
INFORME DE GESTIÓN ¿TERCER TRIMESTRE 2021

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre fue sólido para los mercados financieros, con la evolución del Covid19 estando cada vez más contenida de lo que algunos habían pensado al principio del trimestre, sin nuevas variantes, al tiempo que subían las ratios de vacunación. Durante el trimestre hemos visto un cambio de la narrativa económica: de demasiada inflación a crecimiento insuficiente. La inflación siguió aumentando y los mercados tuvieron que digerir algunas señales contradictorias de la economía estadounidense, como los informes de empleo y las ventas al por menor. Esto provocó que los bancos centrales, que mantuvieron una postura bastante acomodaticia durante julio y agosto, en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia una postura más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge inmobiliario de China.

Los datos macro en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento siguieron siendo altos, pero se están desacelerando. En septiembre el PMI Manufacturero fue 60.7 por debajo de julio 63.4 y agosto 61.1. La actividad experimentó una desaceleración, aunque el crecimiento sigue siendo sólido y dinámico. El aumento de la producción fue fuerte, pero se

alivió debido a la escasez de material y mano de obra. El sector manufacturero se ve afectado por las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que han frenado la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se mantuvo relativamente alta, pero comenzó a desacelerarse con la última lectura del IPC en línea con las expectativas de un 5,3% YoY (5,4% en julio). Los indicadores de precios apuntan a una persistencia significativa de las presiones inflacionistas; los cuellos de botella de la cadena de suministro siguen siendo significativos, el mercado de trabajo se está recuperando rápidamente y el crecimiento salarial se está recuperando y extendiendo más ampliamente.

En términos de política monetaria, a la luz de estas nuevas presiones inflacionistas, la Fed volvió a mejorar sus previsiones de inflación una vez más en septiembre y señaló un descenso más rápido de lo previsto, por lo que comenzará en noviembre con la reducción de las compras por la pandemia suprimiéndolas antes de junio de 2022. Las proyecciones de subidas de tipo aumentaron más, con la Reserva Federal cada vez más confiada en que comenzará a aumentar las tasas hacia finales de 2022 o principios de 2023.

En Europa, la inflación siguió creciendo en septiembre: sobre una base interanual, los precios al consumo de la zona del euro subieron un 3,4%, desde un 3% en agosto (y +2,2% en julio) estando en el nivel más alto desde septiembre de 2008. El aumento en el precio de la energía fue una de las principales causas. Desde una perspectiva monetaria, el Banco Central Europeo anunció una desaceleración en las compras de bonos por la pandemia, pero a diferencia de la Reserva Federal, dejaron claro que este no era el comienzo de un proceso de reducir las compras a cero. El BCE mantiene su apoyo monetario, pero está recalibrando su programa flexible, ya que la recuperación está muy avanzada y las condiciones de financiación han mejorado. PMI de la zona del euro pasó de 62,8 en julio a 58,6 en septiembre, ligeramente inferior a las estimaciones iniciales de 58,7 puntos. La expansión aún es fuerte, pero la desaceleración del crecimiento manufacturero continuó en septiembre, con la caída del PMI manufacturero.

En los mercados emergentes, las previsiones de crecimiento se han reducido. En China, las cifras de crecimiento en general sorprendieron por el lado negativo en el tercer trimestre: endurecimiento de las políticas con la desaceleración de la vivienda, restricciones autoimpuestas y la escasez de chips globales han contribuido a un desempeño económico más débil. Los efectos secundarios del deterioro del crecimiento de China están afectando a los mercados emergentes con una elevada exposición al comercio y a los productos básicos del país, siempre y cuando el margen de acción sea limitado.

En este entorno, la curva de tipos americanos se aplanó durante los dos primeros meses del tercer trimestre, pero tras el anuncio de la Fed en septiembre, la empujó. El tipo a 10 años comenzó el trimestre en +1,47% y terminó en +1,49% después de haber estado a +1,31% al final de agosto. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años estaba cerca del inicio del trimestre, habiendo pasado de +122bps a +121bps, pero estando a 110bps a finales de agosto. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el trimestre en aprox. 2,3%, fue relativamente estable y cerró en septiembre en aprox. 2,4%. La curva de tipos europea se aplanó en los dos primeros meses del trimestre, pero al igual que en EEUU se empujó notablemente en el mes de septiembre. El bono alemán a 10 años comenzó el trimestre en 0,21%, y terminó el trimestre en 0,20% después de haber cerrado en 0,39% a finales de agosto.

En los mercados de deuda, los índices de deuda pública de JP Morgan EMU tuvieron rendimientos ligeramente negativos durante el trimestre, ya que los tipos aumentaron en general: tanto el índice a 35 años como el índice a 57 años cayeron 0,03% en el trimestre. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo una caída negativa de 1,1% en el trimestre. El índice de crédito europeo iTraxx Main aumentó aprox. 3 bps durante el trimestre de +47bps a finales de junio a +50bps a finales de septiembre, mientras que el de alto rendimiento del Índice Crossover se amplió de +232bps a +253bps sobre el tercer trimestre, un aumento de +21bps.

Durante el trimestre, en Estados Unidos, las señales más agresivas de las últimas reuniones de la Fed de Estados Unidos pesaron sobre los tipos: el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate se mantuvo plano en el tercer trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate ganó un +0,1% durante el trimestre. En el espacio de Alto Rendimiento, el índice Credit Suisse HY en términos de USD aumentó un +0,9% sobre el trimestre por debajo del índice Credit Suisse European HY que creció un +1,2%.

En la renta variable, en el tercer trimestre, el índice MSCI World Equity experimentó una caída de 0.01% en USD (4.2% para septiembre). Desde una perspectiva geográfica, en el tercer trimestre fue Japón el que registró los mayores avances, seguido de Europa y Estados Unidos, mientras que los mercados emergentes se quedaron rezagados.

En EEUU, el S&P 500 terminó el trimestre con ganancias de +0,6% gracias a julio y agosto. Ha habido cierto temor de que un posible incumplimiento de Evergrande, una de las mayores empresas inmobiliarias de China y la más endeudada del

mundo, podría tener algunos efectos de contagio. Esto, junto con el impacto potencial de una subida de tipos, afectó el sentimiento de los inversores. El Dow Jones 30 cayó 4.3% en el tercer trimestre, mientras que el índice bursátil de pequeña capitalización Russell 2000 cayó 4.6% en el tercer trimestre. El Nasdaq terminó cayendo en el trimestre un 0.4%, y el índice FANG+ cayó 3.7% en el tercer trimestre.

El aumento de tipos afectó también a las acciones Growth generando un +1,7% en el trimestre (5,8% en septiembre), las acciones Value, cayeron en el trimestre 1,4% (y 3,5% en septiembre).

En Europa, los índices de renta variable tuvieron un rendimiento mixto durante el trimestre, mientras que septiembre fue un mes negativo para casi todos los índices. El MSCI Europa subió un +0,5% en el trimestre. Euro Stoxx 50 cayó un 0,2% en el tercer trimestre. En el tercer trimestre, el mejor índice fue portugués PSI con un +7,8% y el peor, el mercado suizo con 2.5%.

Asia tuvo resultados mixtos con disparidades regionales. Entre los principales índices asiáticos desarrollados, en el 3T los mejores fueron Japón con el Topix y el Nikkei creciendo respectivamente +5.2% y +2.8%. El mercado chino tuvo un trimestre negativo con el Shanghai Composite perdiendo 0,6% y el Hong Kong Hang Seng perdió un 14,8%.

En los mercados de divisas, con la comunicación de la Fed, el índice del dólar estadounidense creció un +1,9% en el tercer trimestre y un +1,7% en septiembre.

Durante el trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales monedas: +2,4% frente al euro, +2,6% frente a la libra esterlina, +2,3% frente al dólar canadiense, +3,8% frente al dólar australiano y +0,2% frente al yen japonés.

El euro tuvo un trimestre mixto, durante el trimestre se fortaleció frente al dólar australiano (+1,3%), la libra esterlina británica (+0,2%) pero se depreció frente al dólar estadounidense (2,3%), el yen japonés (2,2%) y el franco suizo (1,7%). La fortaleza del dólar estadounidense, las preocupaciones en China y el impulso de las materias primas desfavorecieron a las monedas EM con el JP Morgan Emerging Markets Currency Index cayó un 3,6% en el tercer trimestre.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el trimestre favorecido por las materias primas energéticas. Uno de los hechos principales del mes fue el gran aumento de los precios de la energía que está teniendo un impacto en la inflación: en el trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios en el último mes. Los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo general y durante el trimestre aumentaron +1,6%. Durante el trimestre el índice S&P de metales preciosos cayó un 2,7% y el oro registró un 0,7% en el tercer trimestre. El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +52,7% durante el trimestre.

30/09/2021 30/06/2021 31/12/2020 31/12/2019 3º Trimestre 2021 2020

EuroStoxx 50 4048,08 4064,3 3552,64 3745,15 -0,40% 13,95% -5,14%

FTSE-100 7086,42 7037,47 6460,52 7542,44 0,70% 9,69% -14,34%

IBEX-35 8796,3 8821,2 8073,7 9549,2 -0,28% 8,95% -15,45%

Dow Jones IA 33843,92 34502,51 30606,48 28538,44 -1,91% 10,58% 7,25%

S&P 500 4307,54 4297,5 3756,07 3230,78 0,23% 14,68% 16,26%

Nasdaq Comp. 14448,58 14503,95 12888,28 8972,6 -0,38% 12,11% 43,64%

Nikkei-225 29452,66 28791,53 27444,17 23656,62 2,30% 7,32% 16,01%

Euro/ US\$ 1,158 1,1858 1,2216 1,1213 -2,34% -5,21% 8,94%

Crudo Brent 78,52 75,13 51,8 66 4,51% 51,58% -21,52%

Bono Alemán 10 años (%) -0,199 -0,207 -0,569 -0,185 0,80 bp 37,0 bp -38,4 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,58 -0,55 -0,63 -0,46 -2,90 bp 5,1 bp -16,4 bp

Itraxx Main 5 años 50,07 46,76 47,93 44,25 3,31 bp 2,1 bp 3,7 bp

La evolución del trimestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, apoyada en la evolución de los programas de vacunación y el descenso de la incidencia del virus. Aun así, el repunte de la inflación en el trimestre (especialmente en EEUU), nos marca la diferencia de régimen en el que nos encontramos. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar el sesgo de su mensaje.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el trimestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU en el segundo trimestre del 2021, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el Value ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en septiembre es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos debido a una inflación muy por encima de lo esperado y una subida de tipos antes de tiempo por parte de la Fed. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva de tipos.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, donde una apreciación de éste puede hacer sufrir a la clase de activos. En el último mes pudimos ver un dólar mucho más fuerte con el anuncio de la Fed de ir eliminando las compras de activos por la pandemia.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING DIRECT FONDO NARANJA Eurostoxx 50, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia el Eurostoxx 50, por lo que las inversiones del periodo se limitan a los componentes de dicho índice.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Eurostoxx 50 con dividendos netos. La rentabilidad en el tercer trimestre del fondo ha sido del 0,28% contra 0,40% de su índice de referencia. Desde principio de año, el fondo acumula una rentabilidad del 15,45% por encima de los 13,95% de su índice de referencia.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los dividendos. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación respecto al índice (0,21%) en este tercer trimestre está en línea con la desviación del último trimestre que fue un 0,20% e inferior a la de 2020 que se situó en un 0,32%. En el año, el fondo acumula una desviación con respecto al índice del 0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 13.851.201,75 euros,

y su número de participes ha disminuido en 56 .

ING DIRECT FONDO NARANJA Eurostoxx 50 ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del 0,28% contra 0,40% de su índice de referencia. Desde principio de año, el fondo acumula una rentabilidad del 15,45% por encima de los 13,95% de su índice de referencia.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 966.634,52 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

Gastos directos: 0,28%

Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad en el trimestral del fondo (0,28%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (+0,68%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el Eurostoxx 50.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 308.435,30 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 6,59%.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (14,95% frente a 14,69% de su índice de referencia) está por encima del trimestre anterior (13,06% frente a 12,91% de su índice de referencia) y por debajo de la del año anterior (32,49% del fondo y 31,96% del índice).

Desde principio de año, el fondo registra una volatilidad del 13,89% frente a los 13,66% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

n/a

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el cuarto trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde una nueva cepa podría poner en riesgo la eficacia de la vacunación y complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la Fed anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Respecto a una posible subida de tipos, la Fed ha empezado a insinuar una posible subida de tipos para finales de 2022, principios de 2023. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la

evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.

Contemplamos para el trimestre una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo. También existe un miedo al contagio de Evergrande, donde la quiebra de esta compañía podría generar un aumento de los diferenciales.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana Growth, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visi

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	4.266	1,21		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	3.958	1,12	3.571	1,05
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			2.890	0,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.649	1,60	6.516	1,92
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	6.087	1,73	6.038	1,78
TOTAL RV COTIZADA		19.960	5,66	19.017	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE		19.960	5,66	19.017	5,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.960	5,66	19.017	5,60
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	3.246	0,92	2.790	0,82
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5.679	1,61	6.339	1,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.988	0,85	3.025	0,89
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	9.164	2,60	8.138	2,40
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	14.754	4,19	13.669	4,04
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	6.769	1,92	6.600	1,95
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3.857	1,09		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	11.939	3,39	10.812	3,19
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	5.009	1,42	4.596	1,36
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	9.668	2,74	9.961	2,94
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	5.192	1,47	4.777	1,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	14.288	4,05	14.040	4,15
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			2.324	0,69
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.491	1,56	4.702	1,39
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	7.583	2,15	6.243	1,84
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	4.301	1,22	4.173	1,23
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	4.655	1,32	4.796	1,42
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	7.350	2,09	7.566	2,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	12.215	3,47	10.853	3,21
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	4.379	1,24	4.155	1,23
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	4.658	1,32	5.571	1,65
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	6.313	1,79	6.247	1,85
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	8.990	2,55	9.378	2,77
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.003	0,85	3.183	0,94
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	3.936	1,12	4.118	1,22
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			2.332	0,69
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	5.574	1,58	5.019	1,48
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	7.500	2,13	6.829	2,02
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	6.007	1,70	6.112	1,81
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	2.748	0,78	3.009	0,89
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	3.358	0,95	2.772	0,82
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.647	3,02	10.919	3,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	7.155	2,03	6.594	1,95
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	5.168	1,47	5.442	1,61
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET-HENNESSY	EUR	18.289	5,19	18.961	5,60
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	6.030	1,71	5.758	1,70
DE0007100000 - ACCIONES Daimler CHRYSLER	EUR	7.208	2,05	6.837	2,02
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	3.967	1,13	4.182	1,24
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	3.714	1,05	3.500	1,03
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	5.547	1,57	4.759	1,41
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	5.033	1,43	5.839	1,72
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	3.609	1,02	3.655	1,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	30.324	8,60	26.289	7,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.782	1,64	6.581	1,94
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	6.897	1,96	3.966	1,17
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	2.968	0,84	3.095	0,91
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	3.363	0,95	2.836	0,84
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	2.026	0,57		
TOTAL RV COTIZADA		318.341	90,30	303.344	89,61
TOTAL RENTA VARIABLE		318.341	90,30	303.344	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318.341	90,30	303.344	89,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		338.301	95,96	322.360	95,21

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información