

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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: 08/02/2002

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 español Ibex 35.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,32	-0,24	-0,29

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	14.868.947,85	15.728.833,64
Nº de Partícipes	19.937	20.942
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	221.206	14,8770
2021	248.608	15,8059
2020	239.690	14,4306
2019	263.066	16,7354

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	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,88	-3,05	-2,92	-0,56	0,04	9,53	-13,77	15,33	9,89
Desviación con respecto al índice	0,24	0,30	0,14	0,25	0,21	0,22	0,37	0,22	0,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	10-06-2022	-3,73	10-06-2022	-14,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,17	11-05-2022	4,86	09-03-2022	8,63	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,58	19,74	25,23	18,54	16,45	16,48	34,39	12,54	12,89
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
IBEX	22,33	19,60	24,93	18,05	16,09	16,11	33,87	12,26	12,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,88	13,88	13,88	13,88	13,12	13,88	14,39	8,54	8,54

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,11	1,11	1,10

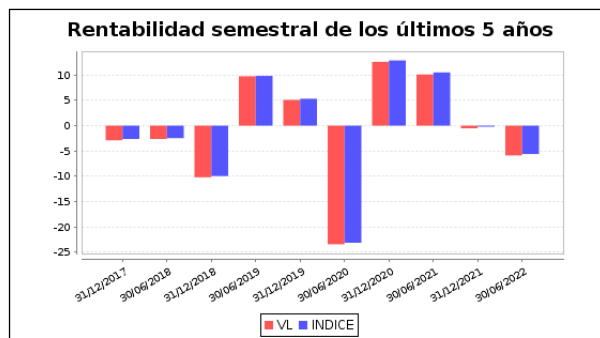
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	14.690	137	-1,33
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	248.302	17.769	-7,86
Renta Fija Mixta Internacional	277.940	17.863	-9,05
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.014.982	60.019	-11,31
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	283.336	24.774	-12,22
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	715.172	43.763	-12,53
Global	25.490	414	-14,24
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	1.375.693	68.658	-13,51
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.955.605	233.397	-11,97

*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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	208.945	94,46	242.774	97,65
* Cartera interior	208.945	94,46	242.774	97,65
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	9.730	4,40	4.507	1,81
(+/-) RESTO	2.531	1,14	1.327	0,53
TOTAL PATRIMONIO	221.206	100,00 %	248.608	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)	248.608	255.031	248.608	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,08	-2,36	-6,08	138,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,63	-0,18	-5,63	2.765,88
(+) Rendimientos de gestión	-5,08	0,37	-5,08	-1.371,58
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-63,71
+ Dividendos	1,37	0,79	1,37	60,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,26	-0,52	-6,26	1.023,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,11	-0,19	-261,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	-8,38
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-9,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	257,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-339,04
(+) 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)	221.206	248.608	221.206	

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

3. Inversiones financieras

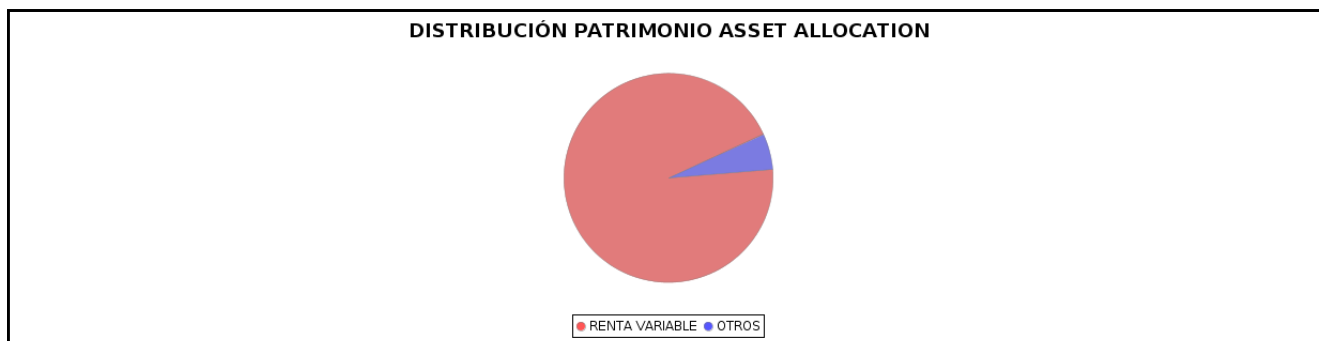
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	209.061	94,51	242.774	97,65
TOTAL RENTA VARIABLE	209.061	94,51	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	209.061	94,51	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	209.061	94,51	242.774	97,65

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
IBEX-35	Futuros comprados	12.089	Inversión
Total otros subyacentes		12089	
TOTAL OBLIGACIONES		12089	

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: 3.464.000 - 1,48%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 116,029.08 euros y de liquidación por importe de 17,083.04 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 133.112,12 - 0,06%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 primer semestre de 2022 ha resultado uno de los peores en los últimos tiempos, con la mayoría de los activos perdiendo terreno: las acciones, los bonos soberanos y el crédito experimentaron pérdidas significativas, mientras que el dólar estadounidense y ciertas materias primas, como el petróleo, fueron algunas de las escasas excepciones que consiguieron evitar los números rojos. La renta variable de mercados desarrollados experimentó uno de los peores semestres desde la década de los 70, mientras que los bonos del estado también se vieron fuertemente penalizados. Durante las primeras semanas del año la noticia más importante fue, sin duda, la invasión rusa de Ucrania. Rusia es un importante productor de materias primas y la escalada de las tensiones llevó los precios de la energía a niveles extremos, lo que agravó el aumento de la inflación, las interrupciones en las cadenas de suministro y el riesgo para el crecimiento mundial. Durante la primera mitad del año, el repunte de la inflación ha creado problemas a los bancos centrales, obligándoles a endurecer sus políticas monetarias de forma agresiva, lo que llevó a los inversores a aumentar las probabilidades de recesión económica.

En el plano macroeconómico, en Estados Unidos, la publicación del IPC (índice de precios al consumo) general de mayo mostró niveles récord del 8,6%, superando las estimaciones del consenso y decepcionando a los inversores que habían estado esperando que los aumentos de los precios se desacelerarían. Esto llevó a la Reserva Federal a elevar sus tipos de interés de referencia un 0,75%, en su alza más agresiva desde 1994. Durante la primera mitad del año el Comité Federal de Mercado Abierto incrementó el nivel de su referencia a un rango de 1.5%-1.75%, el más alto desde justo antes de que comenzara la pandemia de Covid en marzo de 2020. Las encuestas de actividad, sin embargo, cayeron a su nivel más

bajo desde julio de 2020. El crecimiento de la demanda se está enfriando a medida que los hogares enfrentan un mayor coste de vida y el gasto en capital de las empresas también muestra signos de moderación debido al endurecimiento monetario. Durante el semestre, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 1,5% al 3,02% a cierre de junio, lo que supone importantes caídas en precios.

En Europa, la confianza del consumidor se ha reducido drásticamente con la creciente preocupación por la escasez de suministro de gas y el posible racionamiento. La inflación en la zona euro alcanzó otro récord en mayo, ya que la guerra en Ucrania aviva los precios de la energía y los alimentos, aumentando hasta 8,1% a/a. Las presiones inflacionistas se han ampliado e intensificado con un fuerte aumento de los precios de muchos bienes y servicios. Desde el punto de vista monetario, el Banco Central Europeo (BCE) confirmó en junio su intención de empezar a subir su tipo de referencia de los depósitos, que actualmente se sitúa en el -0,5%, un cuarto de punto en julio para contener los precios. El BCE también confirmó que pondría fin a las compras netas de bonos en el marco de su programa de compra de activos el 1 de julio. Además, en junio, el regulador monetario también celebró una reunión extraordinaria después de que un aumento en los costes de los préstamos de algunos estados miembros muy endeudados avivase los temores de otra crisis de deuda de la eurozona. En un comunicado emitido después de esta reunión, el BCE indicó que tomaría medidas para frenar la ampliación de los diferenciales de rendimiento entre los bonos soberanos de los estados miembros.

Así, en los mercados de deuda, el índice de bonos gubernamentales de la eurozona a corto plazo de JP Morgan tuvo rendimientos negativos durante el primer semestre del año, ya que las rentabilidades aumentaron dramáticamente en la mayoría de los mercados. El índice de 3 a 5 años cayó alrededor de un -6 % en el período, mientras que el índice de 5 a 7 años registró una rentabilidad negativa del entorno del -9% entre enero y junio. En este entorno la referencia alemana, el bund, terminó el semestre en niveles de 1,33% (desde el -0,10% de principios de año), con el diferencial con el BTP italiano en +193pb.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito iTraxx Main se amplió unos +71 puntos durante la primera mitad del año. El índice Crossover de alto rendimiento también se amplió, aunque de forma más aguda, con +338bps durante el semestre. Las expectativas de tipos siguen pesando en el espacio corporativo, con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo aproximadamente un -12%. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un comportamiento peor al de su homólogo europeo en esta primera parte del año. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY cayó más de un -14%, prácticamente en línea con el índice Credit Suisse HY en términos de USD.

En renta variable, los mercados se situaron generalizadamente en terreno negativo, con pérdidas en muchos de ellos por encima del doble dígito y alcanzando en algunos casos incluso terreno de contracción técnica. El índice MSCI World Equity experimentó una depreciación de -21,2% en términos de rendimiento total neto en USD en el semestre (-13,2% en euros). Desde una perspectiva geográfica, el Reino Unido (-2,92% en libras, -0,98% en euros) y Japón (Topix: -5,0% en divisa local, -12,8% en euros; Nikkei: -6,9% en JPY, -14,6% en euros) lideraron el camino, seguidos de Europa (Euro Stoxx 50: -18,2%), mientras que EE. UU. (S&P 500: -19,9% en dólares americanos; -12,8% en euros). Los mercados emergentes vivieron unas últimas semanas del semestre mejores gracias al buen hacer de los mercados chinos, finalizando el período el MSCI Emerging Markets con una caída del -17,8% en divisa local.

Las bolsas americanas, como decíamos, tuvieron un semestre negativo, con el S&P500 cayendo -19,9%, mientras el Dow Jones 30 lo hacía un -14,6%, el Russell 2000 un -23,4% y el Nasdaq Composite, de fuerte contenido tecnológico, caía un -28,6% (todos ellos medidos en dólares americanos) afectado por la revisión de la postura monetaria de la Fed, el aumento de los tipos y las preocupaciones sobre el crecimiento económico. En el período, las acciones de valor superaron a las acciones de crecimiento, con una caída del -11,9 % en el caso de las primeras frente a una pérdida del -27,0 % para el crecimiento en Estados Unidos.

En Europa, los mercados cayeron de forma generalizada, siendo la mayor parte de las pérdidas en junio debido a las preocupaciones sobre el crecimiento mundial, la inflación y la capacidad del BCE para contenerla. Dentro de los países de la Unión Monetaria el que mejor comportamiento mostraba era el Ibex 35 (-6%). Por su parte, el DAX alemán (-18,1%) y el FTSE MIB italiano (-20,16%) eran los que acusaban más las caídas.

En los mercados de divisas, en general, el dólar se fortaleció frente a todas las monedas principales alentado por las preocupaciones sobre la economía global y una Reserva Federal agresiva. Así, se fortalecía más de un 8% frente al euro, más de un 10% frente a la libra esterlina y más de un 15% frente al yen japonés. Esta fortaleza del billete verde también afectaba de forma especial a las divisas de mercados emergentes, a las cuales también lastraba la desaceleración del crecimiento económico y el aumento de las presiones inflacionistas.

En cuanto a las materias primas, fueron de los pocos activos que mostraron un comportamiento positivo en el semestre. El índice Refinitiv/Core Commodity CRB avanzaba un 25,3% en la primera mitad del año, aupado de forma especialmente relevante por las materias primas energéticas y las agrícolas, ambas beneficiadas por el shock de oferta que supone la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Así mismo, los metales preciosos se apreciaban al actuar como activos refugios y como receptores de flujos en busca de coberturas de inflación, con el oro prácticamente plano en el año, medido en dólares americanos (-1,20%).

30/06/2022 31/12/2021 31/12/2020 1º Semestre 2021 2020

EuroStoxx 50 3454.9 4298.4 3552.6 -19.6% 21.0% -5.1%

FTSE-100 7169.3 7384.5 6460.5 -2.9% 14.3% -14.3%

IBEX-35 8098.7 8713.8 8073.7 -7.1% 7.9% -15.5%

Dow Jones IA 30775.4 36338.3 30606.5 -15.3% 18.7% 7.2%

S&P 500 3785.4 4766.2 3756.1 -20.6% 26.9% 16.3%

Nasdaq Comp. 11028.7 15645.0 12888.3 -29.5% 21.4% 43.6%

Nikkei-225 26393.0 28791.7 27444.2 -8.3% 4.9% 16.0%

?/ US\$ 1.0484 1.137 1.2216 -7.8% -6.9% 8.9%

Crudo Brent 114.8 77.8 51.8 47.6% 50.2% -21.5%

Bono Alemán 10 años (%) 1.34 -0.18 -0.57 151 bp 39 bp -38 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 0.54 -0.60 -0.63 114 bp 3 bp -16 bp

Itraxx Main 5 años 118.57 47.76 47.93 71 bp 0 bp 4 bp

La evolución del semestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la tensa situación de los mercados. El conflicto armado entre Rusia y Ucrania continúa siendo, desde su estallido, una fuente de volatilidad en los mercados ante los riesgos geopolíticos que acarrea, de forma más intensa en Europa. Por otro lado, los niveles récord de inflación que se han alcanzado en buena parte del mundo han forzado a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas monetarias y ser más agresivos en sus actuaciones con el fin de controlar los precios, aun reconociendo que esto puede afectar al crecimiento.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado en sus líneas generales durante el semestre, pero si se ha ido matizando y modulando a medida que ha ido evolucionando el entorno económico. Así, estamos menos positivos en las compañías de crecimiento, las cuales se ven más afectadas ante las subidas de tipos de interés, estando más positivos, por el contrario, en las empresas value no cíclicas y las de calidad que deberían funcionar mejor en un escenario de ralentización económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Creemos que, tras el fuerte movimiento visto en la curva de tipos, la cual se ha aplanado y desplazado al alza debido a las actuaciones de la FED, es momento de reducir la exposición corta a duración, estando, por tanto, neutrales.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y ligeramente negativa en Europa durante buena parte del semestre, la cual se ha modificado ligeramente tras el importante movimiento que hemos visto en los diferenciales a lo largo del año. Así, nos mantenemos con una visión neutral en el papel corporativo, favoreciendo el de alta calidad americana, tanto por presentar unos mejores fundamentales, como un mejor entorno macroeconómico, estando además menos afectada por los riesgos derivados de la guerra de Ucrania.

Donde sí hemos mejorado nuestra opinión y tenemos una visión constructiva es en la renta fija china, la cual corrigió mucho durante la duración de los confinamientos en el país, pero que debería verse beneficiada por la reapertura económica de ciudades como Shanghái y por las políticas monetarias acomodaticias que está llevando a cabo el Banco Popular de China.

El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, al ser buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados. También hemos incorporado durante el trimestre una posición constructiva en petróleo por la expectativa de una escasez de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo ha consistido en replicar su índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (Net Return). En el primer semestre de 2022 el fondo ha acumulado una rentabilidad total del -5,88% contra un -7,06% de su índice de referencia. Este ejercicio, la rentabilidad anual corresponde con la anual.

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

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Ibex 35 Net Return, en cualquier entorno de mercado, sin máximo de volatilidad anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

Desde el punto de vista del 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 trimestral 0,30% es superior a la del trimestre anterior (0,14%) e inferior a la del año anterior (0,22%). Este semestre la desviación frente al índice es de 0,24%. Estas desviaciones se encuentran muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 27.401.903,25 euros,
y su número de participes ha disminuido en 1005 .

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre de 2022 del -5,88% contra un -7,06% de su índice de referencia. Este ejercicio, la rentabilidad anual corresponde con la semestral.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.273.467,65 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,54%

- 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 primer semestre del fondo (-5,88%) se sitúa por encima de la media de la gestora (-11,97%), 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 Ibex 35.

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 pérdidas de 434.901,05 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,07%.

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 del segundo trimestre (19,74% frente a 19,64% de su índice de referencia) está por debajo de la del trimestre

anterior (25,23% frente a 24,95% de su índice de referencia) y se sitúa por encima de la del año anterior (16,48% del fondo y 15,40% del índice). Este semestre la volatilidad registrada por el fondo es del 22,58% frente al 22,36%.

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 cautas para la segunda mitad del año, siempre condicionadas a la evolución de la inflación, la eficacia de las medidas de los bancos centrales y su impacto en el crecimiento económico, y los riesgos geopolíticos (fundamentalmente la guerra de Ucrania), por lo que nos posicionamos neutrales en muchos de los activos de riesgo.

Por tanto, nos mantenemos atentos al impacto de la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales sobre los precios y sobre el crecimiento. Si bien nuestro escenario central contempla una ralentización económica pero no una recesión en Estados Unidos, reconocemos que existe una probabilidad relevante de que se de este segundo escenario, que podría, no obstante, tener un impacto moderado tras la fuerte corrección que ya hemos visto a lo largo del año.

Por otro lado, contemplamos para el segundo semestre un escenario negativo para la renta variable europea, ya que la guerra está exacerbando las presiones inflacionistas, que podrían afectar a la demanda de la región, dañando los beneficios corporativos (y en consecuencia las valoraciones), teniendo por lo tanto una visión negativa en la clase de activo. En el otro lado de la balanza, la reapertura de la economía china y las políticas monetarias acomodaticias deberían llevar a las acciones chinas a un buen desempeño. En el caso americano, nos mantenemos ligeramente positivos, tratando de evitar las compañías de crecimiento, sobre todo las que presentan mayores valoraciones, y las compañías ¿mega-capitalizadas¿. La capacidad de preservar los márgenes y mantener balances fuertes será fundamental, así como el poder de fijación de precios de las empresas, que también será clave en un entorno de alta inflación como el actual.

En el mercado de renta fija, actualmente los precios se ven afectados por dos fuerzas contrapuestas: los mayores tipos de interés y el crecimiento económico. Por ello mantenemos nuestra visión neutral, siendo flexibles y tácticos en nuestro posicionamiento. Mantenemos también nuestras perspectivas en el mercado de crédito, donde favorecemos el de grado de inversión americano, siendo selectivos con las compañías, al ofrecer un carry y unos fundamentales atractivos que puedan defender los márgenes de la compañía en el entorno de ralentización económica que esperamos.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. La posible escasez de oferta de petróleo nos hace ser ligeramente positivos, esperando que el precio del WTI a principios del último trimestre se encuentre en el entorno de los 105 USD/barril.

Finalmente, no vemos razones para no continuar viendo un rally del dólar americano, beneficiado por la postura más agresiva de la Reserva Federal, el incremento de la productividad y la mayor ralentización económica en Europa.

Dicho esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, los potenciales nuevos confinamientos en China por nuevas variantes de Covid-19 (cuya crisis todavía no ha terminado) y el impacto de los resultados corporativos y las guías dadas por las compañías. Así, la gestión del fondo seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 tratará de optimizar la replicación del Ibex 35, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	11.593	5,24	13.716	5,52
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.590	1,17	2.069	0,83
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	2.672	1,21	2.728	1,10
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.299	1,49	3.277	1,32
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	13.393	6,05	17.871	7,19
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.268	0,57	1.267	0,51
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	1.957	0,88	3.195	1,29
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			1.369	0,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.210	0,55	1.572	0,63
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	19.549	8,84	27.236	10,96
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	517	0,23	540	0,22
ES013860A34 - ACCIONES GRIFOLS SABADELL	EUR	2.072	0,94	1.700	0,68
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.093	0,95	2.295	0,92
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	12.181	5,51	17.750	7,14
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	980	0,44	874	0,35
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	4.721	2,13	5.255	2,11
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.504	0,68	1.703	0,69
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	3.014	1,36	4.325	1,74
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.579	1,17	2.834	1,14
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	780	0,35	859	0,35
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	3.690	1,67	4.367	1,76
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	10.354	4,68	9.934	4,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	598	0,27	534	0,21
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	263	0,12	236	0,09
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.465	0,66	2.812	1,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	30.847	13,94	33.832	13,61
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.276	0,58	1.818	0,73
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	22.232	10,05	26.031	10,47
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	8.639	3,91	10.328	4,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	13.594	6,15	11.351	4,57
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	712	0,32		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	3.728	1,69	3.766	1,51
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	2.362	1,07	4.396	1,77
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	3.232	1,46	3.666	1,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.878	4,47	8.138	3,27
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	1.172	0,53		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	7.043	3,18	8.503	3,42
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			622	0,25
TOTAL RV COTIZADA		209.061	94,51	242.774	97,65
TOTAL RENTA VARIABLE		209.061	94,51	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		209.061	94,51	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		209.061	94,51	242.774	97,65

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