

## ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE      **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](http://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](mailto: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](mailto: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: 5 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	2,59	1,46	2,66

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	10.404.075,43	10.436.933,16
Nº de Partícipes	19.441	17.360
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	293.086	28,1703
2024	239.658	22,9625
2023	211.647	19,3689
2022	218.719	15,3101

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	22,68	7,98	13,61	-1,57	9,18	18,55	26,51	-3,14	-13,77
Desviación con respecto al índice	0,24	0,29	0,16	0,17	0,22	0,22	0,24	0,22	0,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,84	04-04-2025	-5,84	04-04-2025	-4,39	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,32	10-04-2025	4,32	10-04-2025	4,86	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,74	23,84	14,59	12,98	13,94	13,28	14,14	19,59	34,39
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
IBEX	19,69	24,00	14,41	12,88	13,61	13,14	13,83	19,34	33,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,30	8,30	8,30	13,88	13,88	13,88	13,88	13,88	14,39

(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.

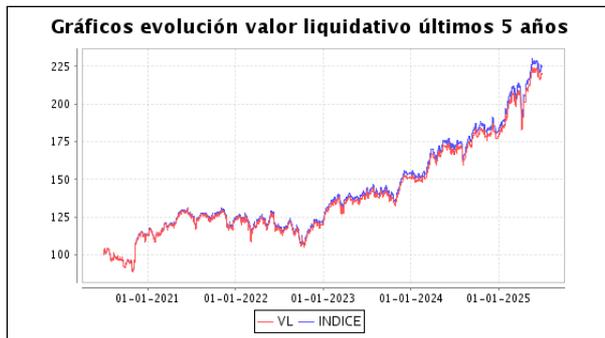
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,10	1,11

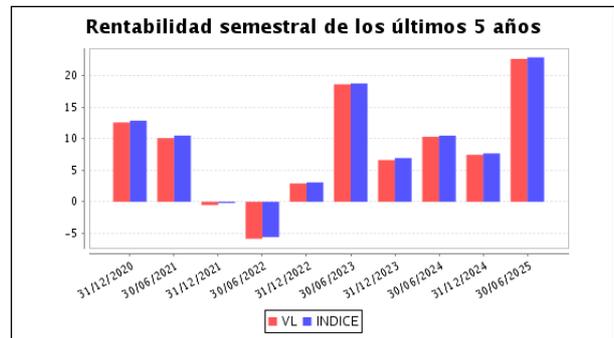
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	11.281	675	1,34
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	106.172	12.654	1,19
Renta Fija Mixta Internacional	153.329	13.281	0,67
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	918.095	54.936	-0,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	465.536	28.766	-2,00
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	483.747	30.991	2,39
Global	66.285	421	2,24
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	17.859	161	1,15
IIC que Replica un Índice	1.511.932	91.160	0,69
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.734.235</b>	<b>233.045</b>	<b>0,35</b>

\*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	285.312	97,35	231.294	96,51
* Cartera interior	285.312	97,35	231.294	96,51
* 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)	5.724	1,95	6.375	2,66
(+/-) RESTO	2.050	0,70	1.989	0,83
TOTAL PATRIMONIO	293.086	100,00 %	239.658	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	239.658	228.129	239.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-2,48	0,02	-100,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,85	7,39	19,85	207,65
(+) Rendimientos de gestión	20,59	8,02	20,59	194,22
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-6,57
+ Dividendos	1,90	1,58	1,90	37,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,01	6,11	18,01	237,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	0,29	0,65	153,82
± 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	-0,75	-0,63	-0,75	36,11
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	13,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,54
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,08	-0,20	202,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,61
+ 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	-46,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	293.086	239.658	293.086	

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

### 3. Inversiones financieras

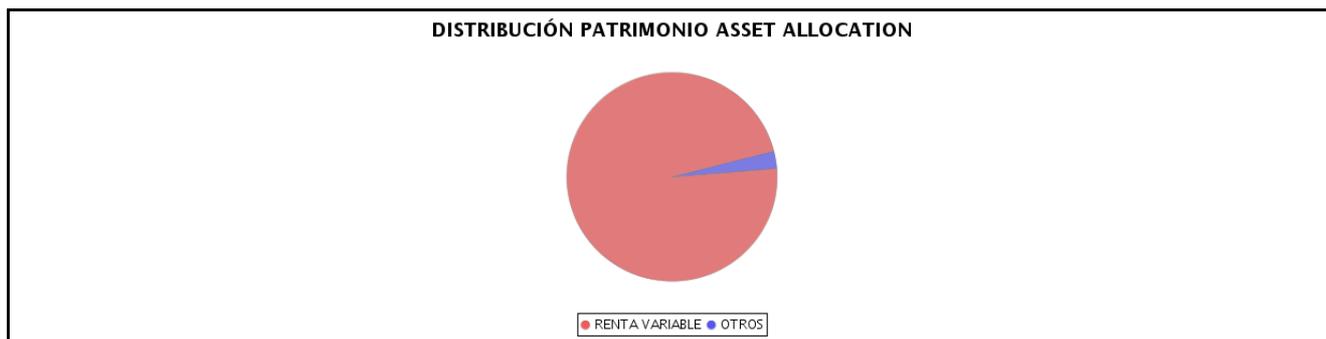
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	285.278	97,33	231.217	96,47
TOTAL RENTA VARIABLE	285.278	97,33	231.217	96,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	285.278	97,33	231.217	96,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	285.278	97,33	231.217	96,47

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	10.690	Inversión
Total otros subyacentes		10690	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10690</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
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: 41.954.130 - 15,6%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 133,413.95 euros y de liquidación por importe de 1,465.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 134.878,95 - 0,05%

## 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 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de un aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el Liberation Day donde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice S&P Europe Defense Vision Index acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de utilities, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.

En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.

En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.

El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.

Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como safe haven convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizó un 25% a cierre de trimestre.

El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

30/06/2025 31/03/2025 31/12/2024 1º Semestre 2T2025 1T2025

EuroStoxx 50 5303,2 5248,4 4896,0 8,3% 1,0% 7,2%  
FTSE-100 8761,0 8582,8 8173,0 7,2% 2,1% 5,0%  
IBEX-35 13991,9 13135,4 11595,0 20,7% 6,5% 13,3%  
Dow Jones IA 44094,8 42001,8 42544,2 3,6% 5,0% -1,3%  
S&P 500 6205,0 5611,9 5881,6 5,5% 10,6% -4,6%  
Nasdaq Comp. 20369,7 17299,3 19310,8 5,5% 17,7% -10,4%  
Nikkei-225 40487,4 35617,6 39894,5 1,5% 13,7% -10,7%  
?/ US\$ 1,1787 1,0816 1,0354 13,8% 9,0% 4,5%  
Crudo Brent 67,6 74,7 74,6 -9,4% -9,5% 0,1%  
Bono Alemán 10 años (%) 2,61 2,74 2,37 24 bp -13 bp 37 bp  
Letra Tesoro 1 año (%) 1,93 2,16 2,20 -27 bp -23 bp -5 bp  
Itraxx Main 5 años 54,51 63,63 57,65 -3 bp -9 bp 6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.

En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.

Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

#### 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 2025 el fondo ha obtenido una rentabilidad del +22,68% contra un +22,92% de su índice de referencia. En 2024, la rentabilidad del fondo fue del 18,55% y la de su índice de referencia de 19%. Estas rentabilidades están por debajo de los resultados de 2023, que fueron muy positivos tanto en el caso del fondo +26,51% como en el caso del índice, con un +27,03%.

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, 0,16% en el primer trimestre y 0,29% en el segundo trimestre de 2025, se sitúa, en niveles similares a la del año anterior (0,22%). En lo que va de año, el fondo registra una desviación del 0,24 contra su índice. 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 aumentado en 53.427.685,85 euros, y su número de participes ha aumentado en 19441 .

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre de 2024 el fondo ha obtenido una rentabilidad del 7,45% contra un +7,7% de su índice de referencia. En 2024, la rentabilidad del fondo ha sido del 18,55% y la de su índice de referencia de 19%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.464.661,77 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 segundo semestre del fondo (+22,68%) se sitúa por encima de la media de la gestora (+0,35%), 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 ganancias de 1.736.086,90 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,50%.

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 primer trimestre (14,59% frente a 14,53% de su índice de referencia) y la del segundo trimestre (23,84% frente a 23,89%) están por encima de la del año anterior (13,28% frente a 13,31% de su índice de referencia). En el año 2025, el fondo registra una volatilidad del 19,74% frente a los 19,67% 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.

### 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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria

por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, 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 Ibox 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	%
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	13.209	4,51	11.713	4,89
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	512	0,17	450	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	41.852	14,28	26.386	11,01
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	7.929	2,71	7.036	2,94
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.831	0,62	1.486	0,62
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	12.885	4,40	11.983	5,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.079	0,37	918	0,38
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	33.057	11,28	36.203	15,11
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	673	0,23	754	0,31
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.095	0,71	1.771	0,74
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	606	0,21	506	0,21
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	494	0,17	380	0,16
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	9.314	3,18	8.406	3,51
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	4.557	1,55	3.431	1,43
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	41.980	14,32	33.012	13,77
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	3.929	1,34	3.482	1,45
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	5.827	1,99	3.982	1,66
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.181	0,40	1.208	0,50
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	1.172	0,40	1.214	0,51
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.565	0,88	1.765	0,74
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.683	0,92	1.863	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10.114	3,45	8.709	3,63
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.510	0,86	2.236	0,93
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.985	1,36	2.678	1,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	1.496	0,51	1.202	0,50
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6.408	2,19	5.132	2,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.759	1,96	5.370	2,24
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	1.651	0,56	1.021	0,43
ES0105046017 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	10.880	3,71	9.241	3,86
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	30.105	10,27	21.245	8,86
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.084	0,71	1.175	0,49
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.304	0,44	1.056	0,44
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	16.679	5,69	11.721	4,89
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.765	0,60	1.518	0,63
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	1.106	0,38	966	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>285.278</b>	<b>97,33</b>	<b>231.217</b>	<b>96,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>285.278</b>	<b>97,33</b>	<b>231.217</b>	<b>96,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>285.278</b>	<b>97,33</b>	<b>231.217</b>	<b>96,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>285.278</b>	<b>97,33</b>	<b>231.217</b>	<b>96,47</b>

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