

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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)	-0,19	-0,30	-0,19	-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	15.018.480,53	15.728.833,64
Nº de Partícipes	20.263	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	230.457	15,3449
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	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-2,92	-2,92	-0,56	0,04	3,55	9,53	-13,77	15,33	9,89
Desviación con respecto al índice	0,14	0,14	0,25	0,21	0,22	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	03-03-2022	-3,73	03-03-2022	-14,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,86	09-03-2022	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	25,23	25,23	18,54	16,45	14,12	16,48	34,39	12,54	12,89
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
IBEX	24,93	24,93	18,05	16,09	13,90	16,11	33,87	12,26	12,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,88	13,88	13,88	13,12	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.

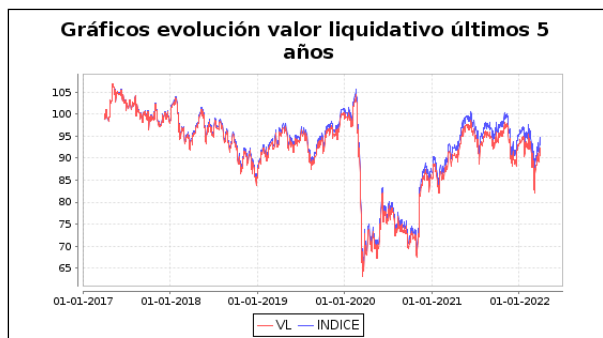
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,11	1,11	1,10

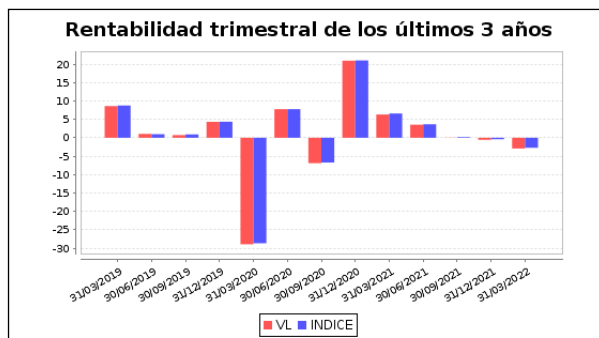
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	15.132	140	-0,38
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	269.870	18.948	-3,77
Renta Fija Mixta Internacional	292.642	17.751	-4,12
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.040.982	57.556	-4,53
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	285.270	24.296	-3,73
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	751.905	45.090	-4,18
Global	26.699	430	-5,25
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	1.404.477	68.651	-4,19
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.086.977	232.862	-4,20

*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	224.484	97,41	242.774	97,65
* Cartera interior	224.484	97,41	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)	3.419	1,48	4.507	1,81
(+/-) RESTO	2.555	1,11	1.327	0,53
TOTAL PATRIMONIO	230.457	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	253.217	248.608	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,65	-1,53	-4,65	190,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,98	-0,32	-2,98	781,34
(+) Rendimientos de gestión	-2,71	-0,05	-2,71	5.252,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-87,42
+ Dividendos	0,20	0,56	0,20	-65,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,79	-0,58	-2,79	357,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,02	-0,13	436,61
± 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	-0,27	-0,28	-0,27	-5,89
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-6,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	230.457	248.608	230.457	

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

3. Inversiones financieras

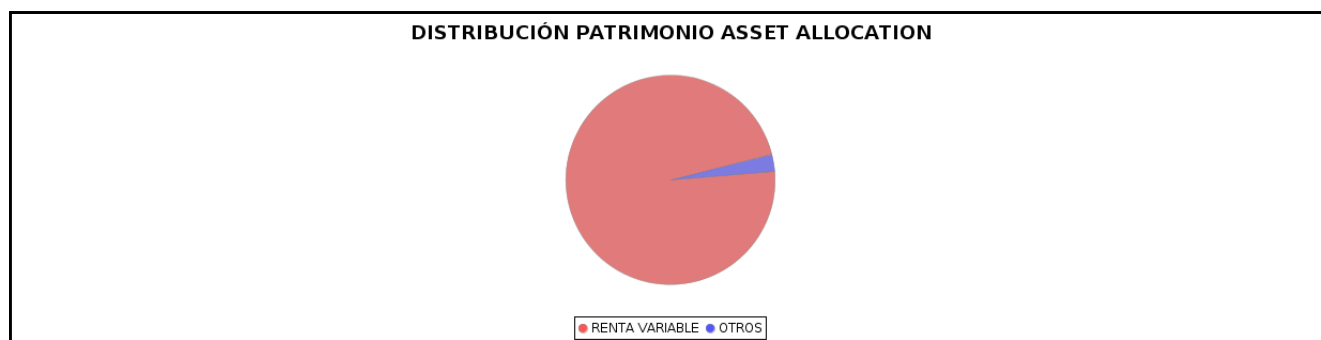
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	224.516	97,40	242.774	97,65
TOTAL RENTA VARIABLE	224.516	97,40	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	224.516	97,40	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	224.516	97,40	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	5.710	Inversión
Total otros subyacentes		5710	
TOTAL OBLIGACIONES		5710	

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 - 1,46%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 58,695.89 euros y de liquidación por importe de 1,840.42 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 60.536,31 - 0,03%

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 trimestre de 2022 ha sido complicado para los mercados, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la aceleración de la inflación han provocado pérdidas en la mayoría de los activos, especialmente en renta variable, crédito y bonos soberanos. Los únicos activos que se han comportado de forma muy positiva han sido las materias primas: la energía, los metales y los productos agrícolas registraron grandes subidas. La noticia más importante del trimestre fue, sin duda, la invasión rusa de Ucrania. El miedo a un mayor aumento del conflicto llevó a los inversores a reducir sus riesgos. 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, la interrupción de la cadena de suministro y el riesgo para el crecimiento mundial. Durante el trimestre, el repunte de la inflación ha creado problemas a los bancos centrales, obligándoles a endurecer sus políticas monetarias. Debido a ello, los bonos soberanos se vendieron de forma generalizada en el primer trimestre, con la rentabilidad del Tesoro a 10 años alcanzando el 2,4%, frente al 1,5% de principios de año, después de que la Reserva Federal llevara a cabo su primera subida de tipos desde 2018. A principios de marzo, la renta variable se encontraba en plena corrección, y los precios del crudo Brent alcanzaron un máximo intradía justo por debajo de los 140 dólares/bbl. Las acciones de los mercados desarrollados recuperaron parte de sus pérdidas en marzo.

En Estados Unidos, los bonos soberanos tuvieron un mes negativo, debido a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias. La tasa de inflación anual en EEUU se aceleró hasta el 7,9% en febrero de 2022, la más alta desde enero de 1982. El IPC subyacente subió hasta un 6,4%, la mayor cifra en 40 años. En cuanto a la política monetaria, la

Reserva Federal subió los tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de marzo. Fue la primera subida de tipos de la FED desde 2018. Los responsables de la política monetaria también publicaron una previsión económica actualizada, que mostró que esperan subir los tipos siete veces en 2022. Durante el trimestre, la curva estadounidense se aplanó, y el principal movimiento se produjo en los plazos cortos de la curva de rendimiento de EEUU.

En Europa, la tasa de inflación anual de la eurozona subió a un nuevo récord del 5,9% en febrero. La energía siguió registrando la mayor subida de precios. La inflación subyacente se aceleró al 2,7% en febrero. Desde el punto de vista monetario, el Banco Central Europeo dejó la política monetaria sin cambios y confirmó que la reducción del programa de compras de emergencia por pandemia concluirá en junio. La presidenta C. Lagarde señaló que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinaban al alza y dejó la puerta abierta a una primera subida de tipos a mediados de año. En este entorno, el bund alemán experimentó un aplanamiento durante el trimestre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra elevó el tipo de interés oficial un 0,25% en dos ocasiones durante el primer trimestre, hasta alcanzar el 0,75%.

En los mercados de deuda, los índices de bonos gubernamentales de la UEM de JP Morgan tuvieron rendimientos negativos durante el trimestre, ya que los rendimientos aumentaron en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un 3% en el primer trimestre, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -4,5%. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite también tuvo un rendimiento negativo durante el trimestre depreciándose un -16,2%.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió unos +25 puntos durante el trimestre. El índice Crossover de alto rendimiento también se amplió, con un +97bps durante el trimestre. El efecto de la subida de tipos pesó en el espacio corporativo, con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -5% durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un comportamiento inferior al de su homólogo europeo, registrando una rentabilidad negativa del -7,7% en el primer trimestre del año. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY cayó un -5,1% durante el trimestre, superando al índice Credit Suisse HY más amplio en términos de USD, que bajó un -4,2% durante el mismo periodo.

En renta variable, los mercados globales desarrollados y los mercados emergentes se situaron en general en terreno negativo. El índice MSCI World Equity experimentó una depreciación del -5,2% en términos de rentabilidad total neta en USD. Las acciones estadounidenses terminaron el trimestre en negativo, con el S&P 500 cayendo un -4,6%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad del -4,6% en el primer trimestre, mientras que el Russell 2000 registró una pérdida del -7,8%. El índice Nasdaq Composite, cayó un -9,1%. Las acciones de valor superaron a las de crecimiento durante el trimestre.

Europa es la zona más expuesta al conflicto de Ucrania, debido a los efectos del aumento de los precios de la energía, las interrupciones de la cadena de suministro y la proximidad geográfica. En consecuencia, los mercados de renta variable europeos se vieron gravemente afectados: el MSCI Europe registró un rendimiento del -5,4%, mientras que el MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 lo hicieron relativamente peor, con un -9,4% y el -9%, respectivamente. Entre los que peor se comportaron está Alemania, con el DAX cayendo un -9,3%, seguido de Italia que obtuvo un -8,2%; el CAC 40 francés perdió un -6,9% y el IBEX 35 español cayó un -3,1%.

En Asia, China se vio afectada por un nuevo brote, y los gobiernos locales volvieron a aplicar políticas de Covid-19 y cierres en toda la ciudad. Japón quedó también rezagado, ya que el Nikkei 225 obtuvo un -2,7%.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de la huida hacia la calidad, fortaleciéndose frente al euro (+2,8%), el yen japonés (+5,8%) y la libra esterlina (+2,9%), mientras que se depreció frente a las monedas de las materias primas (-1% frente al dólar canadiense y -3% frente al dólar australiano). El euro tuvo un comportamiento mixto, debilitándose frente al dólar estadounidense (-2,7%) y el franco suizo (-1,6%), mientras que se apreció frente al yen japonés (+2,9%). El impulso de las divisas de los mercados emergentes sigue sin ser muy favorable, aunque haya mejorado desde principios de marzo. El rublo ruso fue el que peor se comportó, cayendo bruscamente tras la invasión de Ucrania, junto con otras divisas de Europa del Este; sin embargo, algunos países se vieron favorecidos por su exposición a las materias primas y las divisas latinoamericanas se apreciaron en general, lo que llevó al índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan a ganar un +1,6% en el trimestre.

Las materias primas tuvieron un trimestre positivo, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB obteniendo un rendimiento del 27%, impulsado por las materias primas energéticas: la invasión rusa de Ucrania hizo que los precios del petróleo superaran los 120 dólares por barril, dada la posición de Rusia como importante exportador de petróleo. A lo largo del trimestre, el Brent subió un +37,6%. Las materias primas agrícolas también registraron importantes ganancias, ya que

Rusia y Ucrania representan alrededor de una cuarta parte del trigo comercializado a nivel mundial. Los metales preciosos se beneficiaron del movimiento hacia activos refugio, así como de la demanda de coberturas contra la inflación: durante el trimestre, el índice S&P de metales preciosos creció un +6,7% y el oro terminó el trimestre con un avance del +5,9%.

31/03/2022 31/12/2021 31/12/2020 1º Trimestre 2021 2020

EuroStoxx 50 3902.5 4298.4 3552.6 -9.2% 9.8% -5.1%

FTSE-100 7515.7 7384.5 6460.5 1.8% 16.3% -14.3%

IBEX-35 8445.1 8713.8 8073.7 -3.1% 4.6% -15.5%

Dow Jones IA 34678.4 36338.3 30606.5 -4.6% 13.3% 7.2%

S&P 500 4530.4 4766.2 3756.1 -4.9% 20.6% 16.3%

Nasdaq Comp. 14220.5 15645.0 12888.3 -9.1% 10.3% 43.6%

Nikkei-225 27821.4 28791.7 27444.2 -3.4% 1.4% 16.0%

?/ US\$ 1.1067 1.137 1.2216 -2.7% -9.4% 8.9%

Crudo Brent 107.9 77.8 51.8 38.7% 108.3% -21.5%

Bono Alemán 10 años (%) 0.55 -0.18 -0.57 73 bp 112 bp -38 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.41 -0.60 -0.63 19 bp 22 bp -16 bp

Itraxx Main 5 años 72.98 47.76 47.93 25 bp 25 bp 4 bp

La evolución del trimestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la tensa situación de los mercados. El conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha provocado un repunte de la volatilidad en los mercados. Estamos entrando en una nueva etapa del ciclo económico en el que un crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, más estructural de lo previsto, está forzando a los Bancos Centrales en cambiar sus políticas monetarias.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el trimestre, pero si hemos introducido muchos matices. Estamos menos positivos la renta variable de crecimiento, la cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y estamos más positivos 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. La curva de rendimiento americana se ha aplanado debido a las actuaciones de la FED, aunque no creemos que este aplanamiento de la curva implique una recesión. Por todo ello, continuamos con unas duraciones relativamente cortas, estando neutrales.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva neutral hasta una visión negativa. Los países emergentes se han visto muy influenciados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, además, la política ¿Zero Covid¿ de China ante la nueva ola de contagios, no ha favorecido nuestra visión en dichos mercados.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y ligeramente negativa 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.

La estrategia del fondo ha consistido en replicar su índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (Net Return). En el primer trimestre de 2022 el fondo ha acumulado una rentabilidad total del -2,92% % contra un -3,08% de su índice de referencia. Este ejercicio, la rentabilidad anual corresponde con la trimestral.

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 0,14% es inferior a la del trimestre anterior (0,25%) e inferior a la del año anterior (0,22%). Este ejercicio, la desviación anual corresponde con la trimestral. 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 18.150.505,45 euros,
y su número de participes ha disminuido en 679 .

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad en el primer trimestre de 2022 el fondo ha acumulado una rentabilidad total del -2,92% contra un -3,08% de su índice de referencia. Este ejercicio, la rentabilidad anual corresponde con la trimestral.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 644.043,75 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,27%

- 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 trimestre del fondo (-2,92%) se sitúa por encima de la media de la gestora (-4,20%), 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 298.204,88 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,51%.

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 (25,23% frente a 24,95% de su índice de referencia) está por encima de la del trimestre anterior (18,54% frente a 18,01% de su índice de referencia) y se sitúa por encima de la del año anterior (16,48% del fondo y 15,40% del índice).

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 segundo trimestre siempre condicionadas a la evolución del conflicto.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Tanto el Banco Central Europeo como La Reserva Federal están cambiando su política monetaria, debido a la creciente inflación y al complicado camino hacia la normalización que ha dejado la guerra. Esperamos que continúen las subidas de tipos y el endurecimiento cuantitativo, aunque a un ritmo más lento en Europa que en Estados Unidos.

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 neutrales en duración para evitar el riesgo de una subida de tipos.

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 visión positiva para acciones ¿Value¿ gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa. Tenemos una visión menos positiva en los mercados emergentes, especialmente en los países cercanos a la zona del conflicto y en los grandes importadores de materias primas.

La capacidad de reservar los márgenes será fundamental, especialmente en el segundo trimestre, el poder de fijación de precios de las empresas será clave en este sentido. Los fuertes y rápidos movimientos en el mercado de bonos exigen un enfoque táctico de la duración, ahora no tan corta como hace unas semanas. La parte corta de la curva parece ahora especialmente atractiva, puesto que ya ha descontado la mayor parte del ciclo de subidas de la FED, mientras que el extremo largo probablemente volverá a cotizar.

Nos preocupa la evolución del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, a pesar de haber terminado el mes de marzo con un rally en los activos de riesgo, gracias a las conversaciones entre Rusia y Ucrania, cualquier contratiempo puede llevar a una situación todavía más crítica. También seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo, así como el oro y la plata.

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	12.998	5,64	13.716	5,52
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	4.078	1,77	4.325	1,74
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	2.574	1,12	2.728	1,10
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.039	1,32	3.277	1,32
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.679	1,16	3.195	1,29
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	987	0,43	1.369	0,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.316	0,57	1.572	0,63
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	18.033	7,82	27.236	10,96
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.102	0,48	1.267	0,51
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	585	0,25	540	0,22
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.424	1,05	2.295	0,92
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	14.476	6,28	17.750	7,14
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	996	0,43	874	0,35
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	4.909	2,13	5.255	2,11
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	16.937	7,35	17.871	7,19
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.568	1,11	2.834	1,14
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	870	0,38	859	0,35
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	4.083	1,77	4.367	1,76
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	12.092	5,25	9.934	4,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	612	0,27	534	0,21
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	254	0,11	236	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	2.045	0,89	1.700	0,68
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.734	0,75	1.818	0,73
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.712	0,74	1.703	0,69
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	3.712	1,61	3.766	1,51
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	31.134	13,51	33.832	13,61
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	26.207	11,37	26.031	10,47
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	8.630	3,74	10.328	4,15
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.007	0,87	2.812	1,13
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	3.520	1,53	3.666	1,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	8.879	3,85	8.138	3,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	12.364	5,37	11.351	4,57
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	8.837	3,83	8.503	3,42
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.183	1,38	4.396	1,77
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	606	0,26	622	0,25
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.333	1,01	2.069	0,83
TOTAL RV COTIZADA		224.516	97,40	242.774	97,65
TOTAL RENTA VARIABLE		224.516	97,40	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		224.516	97,40	242.774	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		224.516	97,40	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