

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.042.170,07	16.609.856,63
Nº de Partícipes	22.239	22.980
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	246.143	15,3435
2020	239.690	14,4306
2019	263.066	16,7354
2018	315.146	14,5105

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	6,33	6,33	20,95	-6,90	7,77	-13,77	15,33	-12,56	1,38
Desviación con respecto al índice	0,53	0,53	0,71	0,84	0,95	0,81	1,75	0,75	0,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	29-01-2021	-2,22	29-01-2021	-14,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,20	06-01-2021	3,20	06-01-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,72	16,72	25,82	21,68	32,56	34,39	12,54	13,73	25,97
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	0,69
IBEX	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	25,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,39	14,39	14,39	14,39	14,39	14,39	8,54	8,54	11,59

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,10	1,10

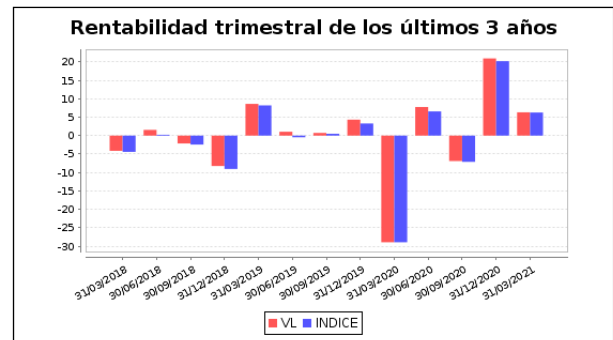
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	24.772	331	-0,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	271.525	19.910	-0,39
Renta Fija Mixta Internacional	192.325	12.947	0,68
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	647.675	39.373	2,38
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	177.264	17.926	6,17
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	738.989	47.757	1,73
Global	26.077	446	2,41
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	1.120.816	64.575	9,34
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.199.444	203.265	4,52

*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	240.992	97,91	230.224	96,05
* Cartera interior	240.992	97,91	230.224	96,05
* 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)	4.845	1,97	6.112	2,55
(+/-) RESTO	306	0,12	3.355	1,40
TOTAL PATRIMONIO	246.143	100,00 %	239.690	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)	239.690	209.984	239.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,61	-6,02	-3,61	-36,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,29	19,06	6,29	-65,13
(+) Rendimientos de gestión	6,58	19,34	6,58	-64,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	51,00
+ Dividendos	0,10	0,40	0,10	-72,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,15	17,99	6,15	-63,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,96	0,33	-63,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	9,18
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	3,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-68,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	8.498,98
(+) 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)	246.143	239.690	246.143	

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

3. Inversiones financieras

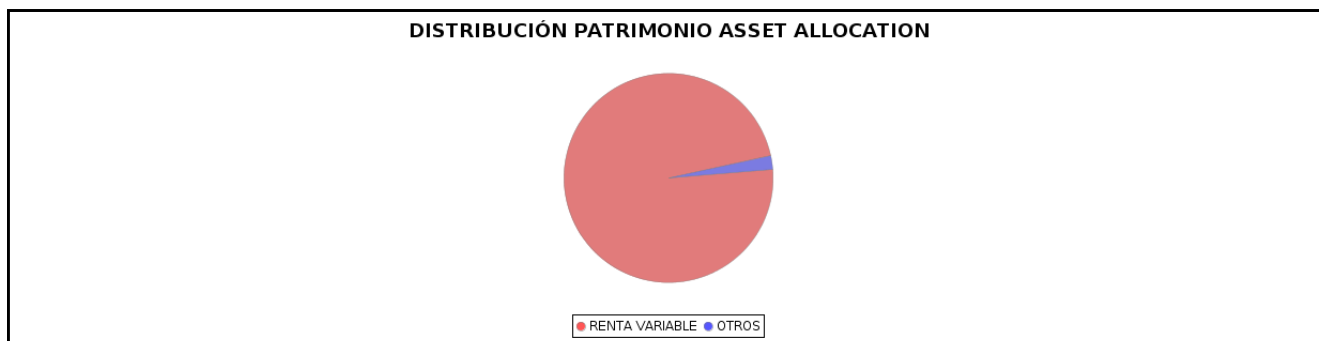
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	241.005	97,91	230.294	96,09
TOTAL RENTA VARIABLE	241.005	97,91	230.294	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	241.005	97,91	230.294	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	241.005	97,91	230.294	96,09

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	4.813	Inversión
Total otros subyacentes		4813	
TOTAL OBLIGACIONES		4813	

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

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 59,329.52 euros y de liquidación por importe de 5,599.62 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 64.929,14 - 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 del año ha tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los activos refugio como los bonos soberanos perdieron terreno debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento masivo de los tipos del Tesoro de Estados Unidos. A diferencia de 2020, los índices japoneses y europeos fueron los que tuvieron los mayores avances, mientras Estados Unidos se quedó más atrás. Los índices emergentes se quedaron aún más atrás tras el fortalecimiento del USD.

Los datos macro de Estados Unidos fueron positivos: los buenos avances en la campaña de vacunación están impulsando las expectativas de Estados Unidos de lograr un retorno relativamente rápido a la normalidad económica con una posible inflación más elevada. PMI manufacturero de Estados Unidos subió a 59.1 en marzo gracias a un fuerte aumento de los nuevos pedidos y mostrando una notable mejora en las condiciones de funcionamiento en el sector manufacturero de EE.UU. En términos de política monetaria, los mensajes de la Reserva Federal confirmaron que las perspectivas económicas están mejorando y aclaró que no va a eliminar inmediatamente su estímulo monetario.

En este entorno durante el trimestre, la curva de tipos de Estados Unidos se empinó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74% mientras que los tipos a 30 años subieron aprox. 77bps de +1,65% a +2,41%. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años se amplió, pasando de aprox+79bps a +158bps. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el año en aprox. 2%, terminó el trimestre en casi 2,4%.

En Europa, los datos macroeconómicos fueron en general positivos. El PMI manufacturero de la eurozona pasó de 57,9 a 62,5 en marzo. Los datos de inflación publicados para febrero de 2021 muestran un aumento en enero de +0,9%, frente a -0,3% en diciembre de 2020. El Banco Central Europeo confirmó su apoyo absoluto afirmando que utilizarán sus poderes

si los inversores intentan impulsar más hacia arriba los tipos de los bonos. El bund alemán comenzó el trimestre en -0,57%, terminando en -0,29%. El diferencial entre el Bund alemán y el BTP italiano a 10 años pasó de +112pb al final de diciembre a +96ps al final de marzo gracias a la reacción positiva del mercado tras el nombramiento del ex presidente del BCE, Mario Draghi, como primer ministro. Los tipos del Reino Unido a 10 años aumentaron 65pb de +0,19% a +0,84%. En general, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan tuvieron rendimientos negativos debido al empinamiento de la curva. El índice a 3-5 años cayó -0.4% mientras que el índice a 5-7 años registró un retorno negativo de -0.8%. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite cayó más durante el trimestre, un -7,2%, debido al fortalecimiento del USD.

En los mercados de crédito europeos el índice iTraxx Main se amplió en 4bps, de +48bps a +52bps en marzo, mientras que el High Yield Crossover Index se amplió de +242bps a +252ps en el primer trimestre. El fuerte aumento de los tipos afectó a los mercados de crédito, particularmente en Estados Unidos, donde el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate perdió un -4,6% en el trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate superó relativamente a su homólogo estadounidense con un -0,7% durante el trimestre. En el High Yield, el índice Credit Suisse European HY avanzó un +2,8% durante el trimestre, mientras que en el mismo período el índice Credit Suisse HY en USD registró un +1,3%.

Podemos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores durante el trimestre. El MSCI World Equity experimentó un avance del +4,9% neto en USD. El US S&P 500 marcó su cuarto trimestre consecutivo positivo con un crecimiento del +6,2%. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras. El Russell 2000 formado por compañías de pequeña capitalización ha sido el que mejor evolución ha tenido con una ganancia de +12,4% gracias a sus componentes cíclicos. El Dow Jones 30 subió un +7,8%. El Nasdaq ganó un +2.8%.

La aceleración del aumento de los tipos a largo plazo, el incremento de las tasas de descuento, una futura aceleración de la inflación y el repunte económico ha favorecido al cambio de las acciones Growth por el Value. Durante el primer trimestre las acciones Value superaron a las acciones Growth, con el Value subiendo un +10,1% contra una ganancia de +1,9% para el Growth.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable registraron rendimientos positivos, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en euros gracias a las características cíclicas de los mercados europeos. El MSCI UEM y el Euro Stoxx 50 ganaron +8,7% y +10,7% respectivamente. En cuanto a sectores, Autos (+23,7%) y Bancos (+19,1%) fueron los que obtuvieron mejores resultados favorecidos por la recuperación económica esperada y el aumento de los tipos. Los peores sectores fueron Real Estate (-2,3%) y Utilities (-0,6%).

En los mercados emergentes las condiciones financieras se están endureciendo tras la subida de los tipos estadounidenses. El índice MSCI EM aumentó en el trimestre un +2,3% en USD, mientras que en términos locales aumentó +4%. Dentro de las regiones emergentes y en términos de USD, EMEA creció un +7,3%, los mercados asiáticos crecieron un +1,9%, mientras que Latam fue el gran perdedor, con una depreciación del -6,1%. El mercado chino tuvo un trimestre negativo con el Shanghai Composite cayendo -0,9%, a diferencia del Hong Kong Hang Seng, el cual se apreció un +4,2%.

En los mercados de divisas, el buen tono económico en EEUU y la subida de los tipos ha fortalecido el USD frente al euro (+4,1%), frente al yen japonés (+7,2%) mientras que se depreció frente a la libra británica (-0,9%), al igual que el euro (-4,8%). Las monedas emergentes han continuado sufriendo en el primer trimestre del año debilitándose contra el USD y reduciendo el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes de JP Morgan en un -3,3%. La lira turca se ha desplomado en el último mes, con una caída de -10% frente al USD en marzo, después de que el presidente Erdogan reemplazara al gobernador del banco central.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva en el primer trimestre del año, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +10,2%. Los resultados fueron impulsados por la energía y los productos básicos industriales. Con mejores perspectivas económicas, el petróleo fue uno de los mejores activos en el primer trimestre, con el WTI avanzando un +21,9% y el Brent aumentando un +22%. El índice de metales preciosos de S&P cayó un -9,5% con el oro terminando el trimestre con caídas del -10% debido al aumento de los tipos y las expectativas de crecimiento. Los metales industriales también se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el Índice de Metales Industriales S&P ganó +9%.

Durante el trimestre, El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +49,8% a pesar de la reciente gran

paralización del comercio marítimo debido a un incidente en el Canal de Suez.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/03/2021	31/12/2020	31/12/2019	1º Trimestre 2020	2019
EuroStoxx 50	3919,21	3552,64	3745,15	10,32%	-5,14% 24,78%
FTSE-100	6713,63	6460,52	7542,44	3,92%	-14,34% 12,10%
IBEX-35	8580	8073,7	9549,2	6,27%	-15,45% 11,82%

Dow Jones IA	32981,55	30606,48	28538,44	7,76%	7,25% 22,34%
S&P 500	3972,89	3756,07	3230,78	5,77%	16,26% 28,88%
Nasdaq Comp.	13246,87	12888,28	8972,604	2,78%	43,64% 35,23%

Nikkei-225	29178,8	27444,17	23656,62	6,32%	16,01% 18,20%
------------	---------	----------	----------	-------	---------------

?/ US\$	1,173	1,2216	1,1213	-3,98%	8,94% -2,22%
---------	-------	--------	--------	--------	--------------

Crudo Brent	63,54	51,8	66	22,66%	-21,52% 22,68%
-------------	-------	------	----	--------	----------------

Bono Alemán 10 años (%)	-0,292	-0,569	-0,185	27,70 bp	-38,4 bp -42,7 bp
-------------------------	--------	--------	--------	----------	-------------------

Letra Tesoro 1 año (%)	-0,52	-0,63	-0,46	11,20 bp	-16,4 bp -9,9 bp
------------------------	-------	-------	-------	----------	------------------

Itraxx Main 5 años	52,07	47,93	44,25	4,14 bp	3,7 bp -43,1 bp
--------------------	-------	-------	-------	---------	-----------------

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando durante el trimestre. Hemos seguido gestionando de una manera cautelosa las carteras, aunque con la evolución de los programas de vacunación y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EEUU (elecciones presidenciales) y de UK (Brexit), nos ha permitido llevar a cabo movimientos de aumento por el apetito por el riesgo, sobre todo en los valores más cíclicos, los cuales habían sido los más castigados durante la pandemia.

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista. Esta visión positiva sobre los mercados de valores es heterogénea entre clase de activos y con grandes disparidades entre sectores. Todavía podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante problemas en las campañas de vacunación, suspensión de vacunas por trombos o repuntes de casos que den lugar a nuevas restricciones. A la vez que incrementamos el apetito al riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en el mercado.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en febrero es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos que dificulte la capacidad de financiación. Por lo tanto, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, pero si observamos un aumento considerable de la inflación preferiremos posicionarnos en duraciones cortas. De momento, los Bancos Centrales han confirmado el apoyo total a las economías por lo que no retiraran sus estímulos monetarios antes de lo previsto, incluso si la inflación se dispara. Los bancos centrales sostendrán la clase de activos. Ya no vemos potencial a los gobiernos periféricos europeos, ya que los tipos están demasiado bajos tras los programas masivos de compra de los bancos centrales. En EEUU y en los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD. Donde una depreciación de este puede hacer sufrir a la clase de activos. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo ha consistido en replicar su índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (sin dividendos). En el primer trimestre el fondo ha acumulado una rentabilidad total del +6,33% contra +6,27% de su índice de referencia.

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.

Al ser un fondo indexado, el fondo no ha sido perjudicado de manera directa por la crisis del Covid-19 y su índice de referencia ha aprovechado la recuperación de los mercados observada en el primer trimestre del año.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Ibex 35, 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 0,53% es inferior a la del trimestre anterior (0,71%) y a la del año anterior (0,81%). La desviación anual del fondo coincide este ejercicio con la desviación 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 aumentado en 6.452.766,90 euros,
y su número de participes ha disminuido en 741 .

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del +6,33% contra +6,27% de su índice de referencia.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 653.586,20 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 (+6,33%) se sitúa por encima de la media de la gestora (+4,52%), 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 795.664,60 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,04%.

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 (16,72% frente a 16,40% de su índice de referencia) está por debajo de la del trimestre anterior (25,82% frente a 25,37% de su índice de referencia) y se sitúa muy por debajo de la del año anterior (34,39% del fondo y 33,84% del índice). Este ejercicio, la volatilidad trimestral corresponde con la volatilidad anual.

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.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e

integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2020 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

SOCIEDAD FECHA VOTO

A.C MAPFRE S.A 3/13/20 PUNTOS 9 Y 10 EN CONTRA SOBRE REMUNERACIONES, DEMAS A FAVOR

A.C. TELEFÓNICA S.A 6/11/20 EN CONTRA PUNTO 2 (Payout ratio exceed more than 100% of earnings) PUNTO 4.6 (Overboarded executive holders) punto 5.1 (=P.2) punto 5.2 (P.2) punto 6 (Derecho de recompra y dilución) punto 7 (potential dilution from these authorizations exceeds the 10 percent guideline for generic capital increase requests without pre-emptive rights and issuance of convertible debt.)

AC . ENAGAS S.A. 6/29/20 VOTOS: EN CONTRA P3. y P.4 (Nivel de dividendos es excesivo en El contexto actual del COVID) P. 9 (La prpuesta de dividendo no es suficiente a largo plazo para los accionistas) P. 11 (Remuneracion del CEO excede 2 veces la media del sector)

AC ACCIONA SA. 5/27/20 VOTO EN CONTRA 4.4 (Remuneration report) 4.3 (Aprobacion de recompra acciones +10%) 3.1 (Aumento del capital) 3.2.

AC ACS ACTIVIDADES CONS.SERV 5/7/20 VOTO EN CONTRA PUNTO 4.1 Y 4.2 (Contra independencia del consejero) PUNTOS 9 Y 20 (Contra el derecho de preferencia ampllaCión de capital)

AC BANCO SANTANDER 4/2/20 VOTO EN CONTRA PUNTO 14 (REMUNERACIÓN DE CEO) DEMÁS A FAVOR

AC REPSOL YPF S.A. 5/7/20 VOTO EN CONTRA PUNTO 6 Y 7 (Contra reparto excesivo de dividendo)

AC VISCOFAN S.A. 4/23/20 TODOS VOTOS A FAVOR EXCEPTO PUNTO 9 EN CONTRA (reelección de Santiago Domecq Bohorquez consejero)

AC. AMADEUS IT GROUP S.A. 6/17/20 VOTO EN CONTRA P.6= Against the remuneration report

AC. CELLNEX TELECOM, S.A. 7/20/20 VOTO EN CONTRA: P.3 Y 5 (Contra el reparto de dividendos en función a las perdidas netas) P.7.1 (Condiciones de actuacion en funcion a la situacion financiera) P.12 (Remuneracin del CEO excede 2 veces la media)

AC. CIE AUTOMOTIVE 4/29/20 Todos votos a favor, EN CONTRA PUNTO 6 (Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social). PUNTOS 7.3,7.6, 7.8, 7.9 (Reelección de consejeros delegados) PUNTO 10 (Contra las remuneraciones)

AC. INDRA SISTEMAS S.A. 6/24/20 ALL FOR (todos a favor)

AC. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. 7/14/20 ALL FOR (todos a favor)

AC. INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 6/29/20 VOTOS EN CONTRA 6.1 (Non independent election of the Director on board) 6.2 (Non independent election of the Director on board)P 6.3 (Non independent election of the Director on board) P 7 Y 8 (A A vote AGAINST the remuneration report is warranted because:- The lack of disclosure of performance metrics and outcome information under the regular bonus scheme is below market standards; and- Executive variable remuneration is too short-term oriented.)

AC. MASMOVIL IBERCOM S.A. 7/8/20 VOTO EN CONTRA P.8 (Aprobacion del plan apreciacion de derechos) P.9 Y 10 (Contra las enmiendas en relacion a la remuneracion de 2018-2020/2021-2023) P. 11 voto consultivo Informe de remuneración (La compañía sigue informando de los CEO's el pago de bonos anuales con un año de retraso, lo que no se ajusta a los estándares del mercado. P.14 (aAMPLIACION DEL CAPITAL POR ENCIMA DE 10% (20%))

AC. MERLIN PROPERTIES S.A. 6/17/20 VOTO EN CONTRA P 2.1 (Against allocation of inome and dividends) P. 8 (CEO

pay exceeds twotime the medium pay)

AC. NATURGY ENERGY GROUP S.A 5/26/20 VOTO EN CONTRA: PUNTOS 7. (Ratificación del nombramiento de rioja sri como consejero), 9 (aprobación de política de remuneración de consejeros) 10 (Voto consultivo de remuneraciones), LOS DEMAS A FAVOR

AC. SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE 7/22/20 VOTO EN CONTRA: P. 14 (Dilucion excede Las directrices para la emision sin derecho de preferencia) P.16 (Referente al punto 11 fijacion de 10 miembrOs en consejo de admininstracion)

ARCELOR MITTAL 2007 6/13/20 VOTES AGAINST : XI (Reelect Lakshim n Mittal as a director) P. XIV (Approve the repruchase shares plan) P. XVI (Approve Share plan Grant)

BANCO SABADELL 3/25/20 TODOS VOTOS A FAVOR

BANKIA SAU 3/27/20 VOTO EN CONTRA DE PUNTOS 4 Y 5 (DERECHO DE PREFERENCIA EN AMPLIACION DE CAPITAL) DEMAS A FAVOR

BANKINTER S.A

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	14.459	5,87	14.580	6,08
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.460	0,59	1.467	0,61
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	4.551	1,85	4.972	2,07
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.905	1,18	2.283	0,95
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.166	0,47	1.175	0,49
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	1.368	0,56	1.082	0,45
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	706	0,29	670	0,28
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	8.656	3,52	9.001	3,76
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.604	0,65	1.328	0,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	27.944	11,35	26.461	11,04
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	595	0,24	548	0,23
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.183	0,89	1.986	0,83
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	10.158	4,13	10.393	4,34
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			1.450	0,61
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	1.204	0,49	1.605	0,67
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	4.355	1,77	4.932	2,06
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.749	0,71	1.599	0,67
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	15.698	6,38	14.620	6,10
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	5.092	2,07	5.143	2,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	37.497	15,23	40.372	16,84
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	982	0,40	846	0,35
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	968	0,39	708	0,30
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	336	0,14	360	0,15
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	4.321	1,76	3.996	1,67
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	2.586	1,05	2.558	1,07
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.509	0,61		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.836	1,15	2.161	0,90
ES011390QJ37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	26.726	10,86	23.915	9,98
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.507	1,02	2.087	0,87
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	9.041	3,67	6.829	2,85
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	4.792	1,95	4.899	2,04
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.341	0,54	1.329	0,55
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	4.679	1,90	4.583	1,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	8.796	3,57	6.847	2,86
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11.222	4,56	9.396	3,92
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	8.817	3,58	9.273	3,87
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	6.193	2,52	4.838	2,02
TOTAL RV COTIZADA		241.005	97,91	230.294	96,09
TOTAL RENTA VARIABLE		241.005	97,91	230.294	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		241.005	97,91	230.294	96,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		241.005	97,91	230.294	96,09

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