

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	-0,05	0,80	-0,14

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	12.325.377,81	14.285.898,75
Nº de Partícipes	17.560	19.127
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	223.897	18,1655
2022	218.719	15,3101
2021	248.608	15,8059
2020	239.690	14,4306

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	18,65	5,50	12,46	12,40	-8,45	-3,14	9,53	-13,77	-12,56
Desviación con respecto al índice	0,26	0,31	0,19	0,18	0,21	0,22	0,22	0,37	0,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	02-05-2023	-4,39	15-03-2023	-14,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,64	02-06-2023	2,47	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,90	10,86	19,78	15,42	16,69	19,59	16,48	34,39	13,73
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
IBEX	15,47	10,75	19,09	15,21	16,39	19,34	16,11	33,87	13,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,88	13,88	13,88	13,88	13,88	13,88	13,88	14,39	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.

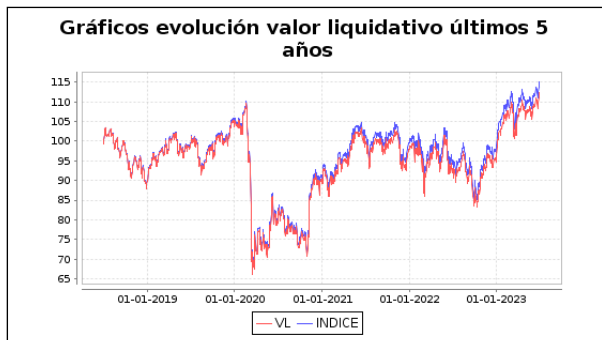
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,11	1,10

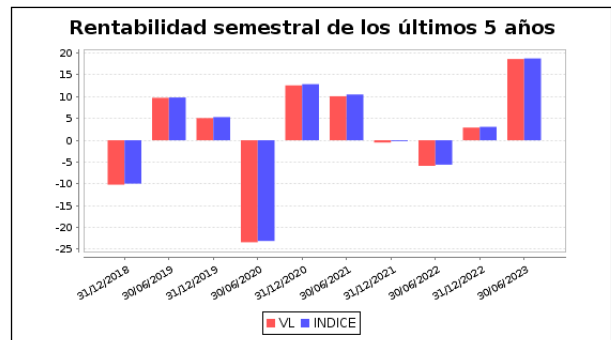
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	166.859	16.640	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	232.414	17.807	2,58
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	952.266	65.216	5,17
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	287.940	25.211	9,35
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	585.547	39.368	3,51
Global	26.113	370	5,20
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	42.243	205	1,52
IIC que Replica un Índice	1.002.069	66.774	15,82
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.295.451	231.591	8,06

*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	215.037	96,04	213.608	97,66
* Cartera interior	215.037	96,04	213.608	97,66
* 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)	3.767	1,68	3.810	1,74
(+/-) RESTO	5.092	2,27	1.301	0,59
TOTAL PATRIMONIO	223.897	100,00 %	218.719	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)	218.719	221.206	218.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,09	-4,34	-15,09	256,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,40	3,20	17,40	457,05
(+) Rendimientos de gestión	18,00	3,76	18,00	391,33
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-3.282,90
+ Dividendos	1,96	1,32	1,96	52,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,39	2,05	15,39	669,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	0,38	0,62	64,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-150,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,55	-0,60	10,90
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	0,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,02
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,28
+ 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	-84,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	223.897	218.719	223.897	

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

3. Inversiones financieras

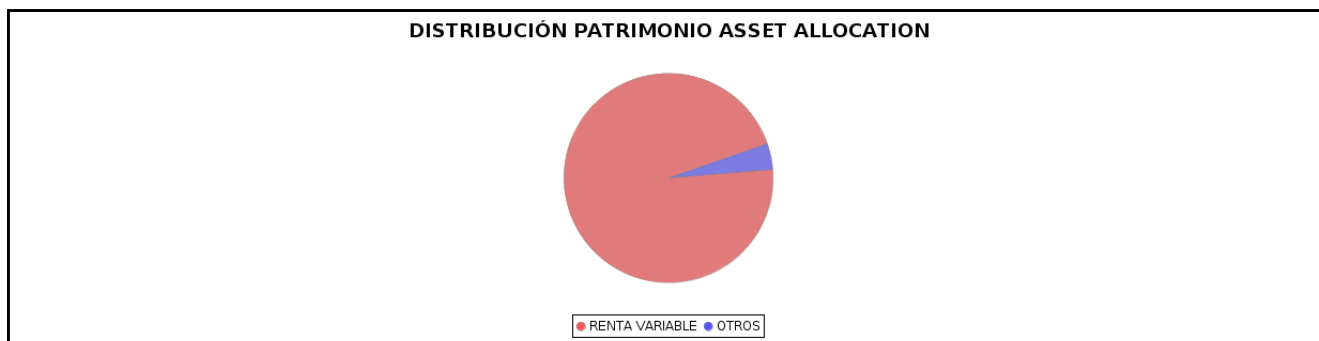
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	214.891	95,98	213.669	97,73
TOTAL RENTA VARIABLE	214.891	95,98	213.669	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	214.891	95,98	213.669	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214.891	95,98	213.669	97,73

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	10.400	Inversión
Total otros subyacentes		10400	
TOTAL OBLIGACIONES		10400	

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 111,329.21 euros y de liquidación por importe de 4,494.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 115.823,21 - 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 del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, ha habido eventos que han provocado episodios de volatilidad en un entorno principalmente alcista. El primer trimestre estuvo marcado por las turbulencias vividas en el sector bancario tras la quiebra de SVB Bank en Estados Unidos como consecuencia de una falta de liquidez a corto plazo tras la fuerte caída en precio de la deuda americana a largo plazo, en la que dicha entidad mantenía la mayor parte de su pasivo. A este, le siguieron otras entidades americanas y, en Europa, Credit Suisse fue adquirida por UBS tras no conseguir financiación suficiente por parte de sus accionistas principales que asegurasen la continuidad del negocio, dos eventos idiosincráticos que generaron volatilidad en los mercados y, en particular en las acciones del sector financiero y la deuda subordinada. Ya en el segundo trimestre las preocupaciones sobre el sector bancario americano se calmaron un poco y la volatilidad general cayó con el VIX retrocediendo a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia.

Durante el primer semestre del año, los bancos centrales continuaron subiendo sus tipos de interés de referencia, hasta niveles del 5,25% en el caso de la Reserva Federal americana y del 3,5% para el Banco Central Europeo. En este entorno, la inflación general se moderó durante el semestre, pero la subyacente en ambos casos era más persistente de lo esperado. En Estados Unidos, el IPC general disminuyó hasta el 4,0% en mayo de 2023, el más bajo desde marzo de 2021. La caída se debió en gran medida al efecto base generado por la caída de los precios del petróleo, que alcanzaron su punto máximo en junio de 2022 y se han reducido significativamente desde entonces. En Europa, la tasa de inflación de la Eurozona se moderó hasta el 5,5%, mientras la subyacente se situó en el +5,4 % en junio, encontrando niveles de precios aún elevados en bienes y servicios.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos estos indicaban un crecimiento positivo robusto y resiliente, con un mercado laboral ajustado. Por ello, la Reserva Federal en sus últimas declaraciones a lo largo de junio y,

tras una reunión en la que pausaron las subidas, dejaban ver en su diagrama de puntos que mantienen sobre la mesa la posibilidad de dos nuevas subidas de tipos de 25pb cada una hasta finales de año. En la misma línea, el Banco Central Europeo deslizaba en su convención anual en Sintra que se podría esperar una nueva subida de tipos en su reunión de julio para combatir los niveles de inflación en un entorno de crecimiento positivo, pero menos robusto que el americano. Durante el semestre, las rentabilidades de la deuda han ido poniendo en precio las distintas expectativas de tipos, presentando las curvas implícitas bastante volatilidad en el período. Entre diciembre y junio, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,88% de cierre de 2022 a 3,47% tras el primer trimestre y a 3,84% nuevamente a 30 de junio. Sin embargo, en este período la curva americana ha profundizado en su inversión, con el diferencial entre el bono a 2 años y a 10 años pasando de -56pb a -106pb.

En Europa, el bono alemán a diez años incrementaba su rentabilidad, desde el 2,01% de principios de año hasta el 2,39% de finales de junio. El movimiento del dos años fue más acusado, subiendo su rentabilidad 48pb hasta el 3,19%. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +212 pb a finales del año 2022 a +168 pb al cierre del semestre.

En los mercados de crédito europeos, el diferencial del índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 17 pb durante el semestre, pasando de +91 pb a +74 pb en la primera mitad del año. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +474 pb hasta +400 pb.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 13,99% en el período (11,86% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la mejor región, con el Nikkei 225 avanzando un 27,19% (13,43% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (15,96%) y del S&P 500 (15,91%; 13,74% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial también impulsó de forma importante algunas de las acciones más grandes del mundo, especialmente las acciones tecnológicas, que llevaban al Nasdaq a revalorizarse un +31,7% en su propia divisa durante la primera mitad del año. El Dow Jones 30 tuvo un comportamiento relativamente peor con una subida del +3,8% siendo el que peor rentabilidad devolvía entre los principales índices americanos. Durante el trimestre, las acciones de crecimiento y las acciones value tuvieron un rendimiento positivo, con las primeras subiendo un +20,42% frente a una ganancia del +11,01 % para las segundas.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 1,07%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

En los mercados de divisas, el índice dólar caía ligeramente durante el semestre, incluso en un entorno de endurecimiento del mensaje de la Reserva Federal. Así, se depreciaba frente a monedas fuertes como el euro (-1,90%), la libra esterlina (-5,13%) o el franco suizo (-3,21%), mientras que se fortalecía frente al yen japonés (+9,13%).

En cuanto a las materias primas, tras un gran 2022, en el primer semestre del 2023 eran uno de las pocas clases de activo que registraban pérdidas en esta primera mitad del año. En particular, el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cedía un -5,67%, siendo los componentes energéticos y de metales industriales los que más lastraban al resultado del índice, mientras los metales preciosos conseguían finalizar el semestre en positivo.

	30/06/2023	31/03/2023	31/12/2022	31/12/2022	1º Semestre 2T2023	1T2023
EuroStoxx 50	4399.1	4315.1	3793.6	3793.62	16.0%	1.9% 13.7%
FTSE-100	7531.5	7631.7	7451.7	7451.74	1.1%	-1.3% 2.4%
IBEX-35	9593.0	9232.5	8229.1	8229.1	16.6%	3.9% 12.2%
Dow Jones IA	34407.6	33274.2	33147.3	33147.25	3.8%	3.4% 0.4%
S&P 500	4450.4	4109.3	3839.5	3839.5	15.9%	8.3% 7.0%
Nasdaq Comp.	13787.9	12221.9	10466.5	10466.48	31.7%	12.8% 16.8%
Nikkei-225	33189.0	28041.5	26094.5	26094.5	27.2%	18.4% 7.5%
?/ US\$	1.0909	1.0839	1.0705	1.0705	1.9%	0.6% 1.3%
Crudo Brent	74.9	79.8	85.9	85.91	-12.8%	-6.1% -7.1%
Bono Alemán 10 años	2.39	2.29	2.57	2.571	-18 bp	10 bp -28 bp

Letra Tesoro 1 año(%) 3.72 2.97 2.64 2.64 108 bp 75 bp 33 bp
Itraxx Main 5 años 73.72 84.39 90.60 90.60 -17 bp -11 bp -6 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser marcadamente positivo para la mayoría de activos de riesgo en un entorno de inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos, que he llevado a los bancos centrales a lanzar mensajes más duros de lo esperado al inicio del año ante la persistencia de la inflación, sobre todo en su componente subyacente.

Hemos desplazado un trimestre nuestro escenario central de recesión en Estados Unidos, pero mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empinamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades.

El principal catalizador que tendremos desde el punto de vista macroeconómico para la segunda mitad del año es la evolución de la inflación, sobre todo de la subyacente, y del mercado laboral americano, que determinarán la actuación de la Reserva Federal. También la recuperación de la actividad económica en China y el regreso de la confianza inversora en esa región será relevante para el devenir de los mercados emergentes, sobre todo los asiáticos.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo ha consistido en replicar su índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (Net Return). En el primer semestre de 2022 el fondo ha obtenido una rentabilidad del +18,65% contra un +19,30% de su índice de referencia. Estas rentabilidades están por encima de los resultados de 2022, que fueron negativos tanto en el caso del fondo -3,14% como en el caso del índice, con un -5,56%. Este ejercicio, la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

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

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Ibx 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 semestral, 0,26% es superior a la del año anterior (0,22%). Este ejercicio, las desviaciones semestrales corresponden con las anuales. 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 5.178.004,89 euros,
y su número de participes ha aumentado en 17560 .

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre de 2022 el fondo ha obtenido una rentabilidad del +18,65% contra un +19,30% de su índice de referencia. Este ejercicio la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.222.259,66 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,54%

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

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

La rentabilidad en el primer semestre del fondo (+18,65%) se sitúa por encima de la media de la gestora (+8,06%), 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 1.380.794,58 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,23%.

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 semestre (15,90% frente a 15,45% de su índice de referencia) está por debajo de la del año anterior (19,59% frente a 19,37% de su índice de referencia). Este ejercicio, la volatilidad semestral corresponde con la 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.

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 para a segunda mitad de 2023 continúan siendo cautas, pues la resiliencia económica que estamos viendo, sobre todo en Estados Unidos, podría llevar a los bancos centrales a ser más agresivos en sus políticas monetarias para tratar de devolver la inflación a sus niveles objetivo, con su consecuente impacto en el crecimiento económico. Los riesgos geopolíticos, que incluye evidentemente la guerra de Ucrania, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (y el conflicto en Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos permanecerán altos por más tiempo, al menos durante la segunda mitad de 2023. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable China es una de nuestras convicciones ya que creemos que el proceso de reapertura y recuperación de la actividad económica se acelerará durante el próximo semestre, soportada, además, por el gobierno chino y su autoridad monetaria. A esto sumamos el nivel de las valoraciones bursátiles en la región que creemos es muy atractivo.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales. En cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de alto rendimiento. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es moderadamente optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo, con China a la cabeza, son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano en la segunda mitad del año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia y el resto de focos geopolíticos, la reapertura en China, por ahora más lenta de lo esperado, la presentación de resultados corporativos del 2T23 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 manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	13.484	6,02	10.667	4,88
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	18.014	8,05	16.570	7,58
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.874	0,84	1.987	0,91
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	9.050	4,04		
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	866	0,39	1.161	0,53
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.270	1,01	2.299	1,05
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	194	0,09	183	0,08
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	878	0,39	1.062	0,49
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.828	0,82	2.249	1,03
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	2.547	1,14	2.417	1,11
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	28.475	12,72	22.664	10,36
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	589	0,26	570	0,26
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	481	0,21	394	0,18
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	878	0,39	918	0,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.085	0,48	1.171	0,54
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.582	0,71	2.011	0,92
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.126	0,50	1.222	0,56
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	1.443	0,64	1.631	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	603	0,27	835	0,38
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	3.575	1,60	4.291	1,96
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.173	0,97	2.748	1,26
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.028	0,46	1.265	0,58
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	2.025	0,90	1.984	0,91
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.177	0,53	1.108	0,51
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	33.080	14,77	33.915	15,51
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	896	0,40	829	0,38
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	11.222	5,01	10.654	4,87
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	23.917	10,68	22.955	10,50
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	3.574	1,60	3.643	1,67
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			8.692	3,97
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	9.760	4,36	14.436	6,60
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.929	1,31	3.679	1,68
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.598	3,39	9.976	4,56
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9.176	4,10	9.535	4,36
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	3.843	1,72	3.710	1,70
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	7.626	3,41	6.865	3,14
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	4.028	1,80	3.372	1,54
TOTAL RV COTIZADA		214.891	95,98	213.669	97,73
TOTAL RENTA VARIABLE		214.891	95,98	213.669	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		214.891	95,98	213.669	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		214.891	95,98	213.669	97,73

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