

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI

Nº Registro CNMV: 3244

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** 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: 29/07/2005

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 Dow Jones Euro Stoxx 50, se podrá encontrar mas información en el folleto informativo

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)	-0,10	-0,31	-0,24	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.327.872,88	22.328.057,11
Nº de Partícipes	13.775	14.123
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	147.860	14,3166
2021	384.831	18,1545
2020	325.270	14,8058
2019	275.541	15,4176

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	0,25		0,25	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-21,14	-3,76	-9,80	-9,15	6,20	22,62	-3,97	28,00	8,47
Desviación con respecto al índice	1,43	2,44	0,25	0,15	0,15	0,17	0,32	0,19	0,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	05-07-2022	-4,96	04-03-2022	-12,30	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,54	02-09-2022	7,40	09-03-2022	9,28	24-03-2020

(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	24,93	19,57	22,90	31,26	18,23	15,07	32,49	12,99	10,29
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE DOW JONES EURO STOXX 50 PRICE	24,51	18,81	22,76	30,91	17,91	14,82	31,96	12,72	10,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,81	11,81	11,81	11,68	11,68	11,68	11,68	7,74	7,74

(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)	0,82	0,28	0,27	0,27	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

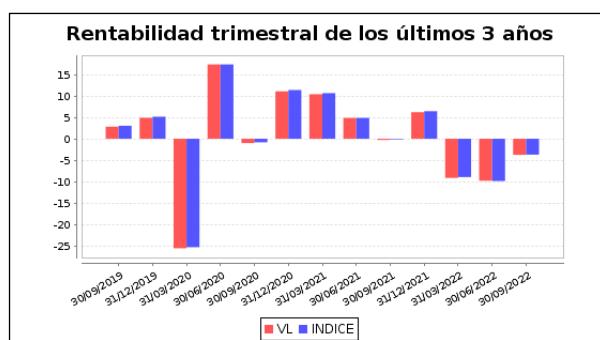
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	203.964	17.297	-2,54
Renta Fija Mixta Internacional	265.956	18.003	-2,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	980.789	61.738	-2,45
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	282.477	24.721	-2,25
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	634.227	42.364	-4,74
Global	22.231	398	-3,89
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	37.390	156	-0,21
IIC que Replica un Índice	1.054.443	68.088	-1,61
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.481.477	232.765	-2,58

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	140.389	94,95	319.217	96,10
* Cartera interior	8.281	5,60	19.157	5,77
* Cartera exterior	132.108	89,35	300.060	90,33
* 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)	4.290	2,90	19.046	5,73
(+/-) RESTO	3.181	2,15	-6.097	-1,84
TOTAL PATRIMONIO	147.860	100,00 %	332.165	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)	332.165	355.590	384.831	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-94,79	3,32	-54,73	-1.711,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	-10,09	-23,15	-103,34
(+) Rendimientos de gestión	0,89	-9,64	-22,11	-105,19
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-40,12
+ Dividendos	0,37	2,17	3,12	-90,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	-11,50	-24,25	-102,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,31	-0,97	-99,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	108,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,45	-1,04	-63,51
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	-42,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-42,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	76,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,17	-0,22	-97,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	140,47
+ 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	140,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	147.860	332.165	147.860	

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

3. Inversiones financieras

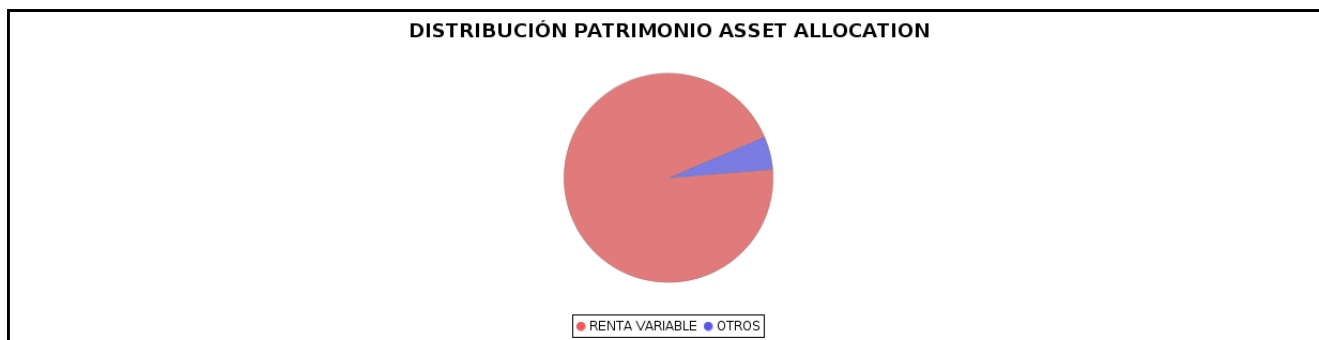
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.281	5,60	19.157	5,77
TOTAL RENTA VARIABLE	8.281	5,60	19.157	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.281	5,60	19.157	5,77
TOTAL RV COTIZADA	132.001	89,27	300.259	90,41
TOTAL RENTA VARIABLE	132.001	89,27	300.259	90,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.001	89,27	300.259	90,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.282	94,87	319.415	96,18

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	7.953	Inversión
Total otros subyacentes		7953	
TOTAL OBLIGACIONES		7953	

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

Reembolso por importe superior al 20% del patrimonio del Fondo.

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: 14.600.470 - 7,46%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 49,460.64 euros y de liquidación por importe de 18,791.10 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 68.251,74 - 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 tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un -4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor desempeño encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un -6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre, mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	3º Trimestre 2022	2021	
EuroStoxx 50	3318.2	3454.9	4298.4	-4.0%	-22.8%	21.0%
FTSE-100	6893.8	7169.3	7384.5	-3.8%	-6.6%	14.3%
IBEX-35	7366.8	8098.7	8713.8	-9.0%	-15.5%	7.9%
Dow Jones IA	28725.5	30775.4	36338.3	-6.7%	-20.9%	18.7%
S&P 500	3585.6	3785.4	4766.2	-5.3%	-24.8%	26.9%
Nasdaq Comp.	10575.6	11028.7	15645.0	-4.1%	-32.4%	21.4%

Nikkei-225	25937.2	26393.0	28791.7	-1.7%	-9.9%	4.9%
\$/ US\$	0.9802	1.0484	1.137	-6.5%	-13.8%	-6.9%
Crudo Brent	88.0	114.8	77.8	-23.4%	13.1%	50.2%
Bono Alemán 10 años (%)	2.11	1.34	-0.18	77 bp	229 bp	39 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	2.01	0.54	-0.60	147 bp	261 bp	3 bp
Itraxx Main 5 años	134.67	118.57	47.76	16 bp	87 bp	0 bp

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la represión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. 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.

ING DIRECT FONDO NARANJA Eurostoxx 50, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia el Eurostoxx 50 con dividendos netos, por lo que las inversiones del periodo se limitan a los componentes de dicho índice.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Eurostoxx 50 con dividendos netos. La rentabilidad en el tercer trimestre del fondo ha sido del -3,76% contra -3,65% de su índice de referencia. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del -21,14% contra un -22,94% de su índice de referencia.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los dividendos. Se puede explicar por 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.

Desde el punto de vista de 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 respecto al índice (2,44%) en el tercer trimestre está por encima de la desviación del último trimestre que fue un -0,25% y por encima de la de 2021 que se situó en un 0,17%. En el año 2022, la desviación estándar del fondo es de 1,43.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 184.305.796,25 euros,
y su número de participes ha disminuido en 348 .

ING DIRECT FONDO NARANJA Eurostoxx 50 ha obtenido una rentabilidad en el tercer trimestre del -3,76% contra -3,65% de su índice de referencia. En lo que va de año, el fondo acumula una rentabilidad del -21,14% contra un -22,94% de su índice de referencia.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 548.929,48 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,28%

- 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 tercer trimestre del fondo (-3,76%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (-2,58%), 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 Eurostoxx 50.

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 4.461,32 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,57%.

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 trimestral (19,57% frente a 18,81% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (22,90% frente a 22,76% de su índice de referencia) y de la del año anterior (15,07% del fondo y 14,82% del índice). La volatilidad anual se sitúa en 24,93% frente al 24,51% de su índice de referencia. Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

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.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el

crecimiento económico, así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA Eurostoxx 50 FI tratará de optimizar la replicación del Eurostoxx 50, 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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.125	2,11	7.193	2,17
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.261	1,53	5.678	1,71
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	1.568	1,06	3.318	1,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.328	0,90	2.967	0,89
TOTAL RV COTIZADA		8.281	5,60	19.157	5,77
TOTAL RENTA VARIABLE		8.281	5,60	19.157	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.281	5,60	19.157	5,77
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.518	1,03	3.519	1,06
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.123	0,76	3.723	1,12
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	3.749	2,54	7.948	2,39
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	7.791	5,27	16.941	5,10
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.042	1,38	4.716	1,42
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.339	0,91		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.795	1,21	3.750	1,13
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.563	1,06	3.304	0,99
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.002	1,35	4.418	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.454	2,34	8.285	2,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	7.099	4,80	16.256	4,89
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	2.134	1,44	4.448	1,34
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	4.513	3,05	9.893	2,98
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.665	1,13	3.729	1,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	5.124	3,47	11.721	3,53
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.874	1,27	4.556	1,37
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	2.089	1,41	4.905	1,48
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	1.743	1,18	4.211	1,27
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	2.341	1,58	5.664	1,71
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	3.406	2,30	8.124	2,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.710	2,51	9.199	2,77
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	894	0,60	2.608	0,79
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	1.116	0,75	2.097	0,63
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			2.247	0,68
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.765	1,19	4.015	1,21
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	2.394	1,62	5.309	1,60
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	2.916	1,97	6.679	2,01
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	2.616	1,77	6.902	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.721	1,16	4.354	1,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	8.944	6,05	18.928	5,70
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	2.786	1,88	6.383	1,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.615	1,77	6.891	2,07
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.638	1,78	5.906	1,78
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	2.311	1,56	5.369	1,62
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	1.463	0,99	2.885	0,87
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	1.947	1,32	3.884	1,17
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	1.873	1,27	4.403	1,33
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.437	0,97	3.159	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	9.895	6,69	22.913	6,90
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.842	1,25	5.015	1,51
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR			2.255	0,68
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.259	0,85	2.911	0,88
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	4.231	2,86	9.012	2,71
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.492	1,69	5.290	1,59
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	EUR	1.846	1,25		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	2.410	1,63	4.654	1,40
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	5.059	3,42	13.666	4,11
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.457	0,99	3.215	0,97
TOTAL RV COTIZADA		132.001	89,27	300.259	90,41
TOTAL RENTA VARIABLE		132.001	89,27	300.259	90,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.001	89,27	300.259	90,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.282	94,87	319.415	96,18

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