

Informe Semestral del primer semestre 2025

ING FONDO NARANJA S&P 500, FI

Nº Registro CNMV: 2240
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, SA
 Depositario: CACEIS Bank Spain SAU
 Auditor: MAZARS AUDITORES, S.L.
 Grupo Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, SA
 Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE
 Rating Depositario: Baa1
 Fondo por compartimentos: NO

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

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:
 Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid
www.amundi.com
 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 del fondo: Fecha de registro: 23/10/2000

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Tipo de Fondo: Fondo que replica o reproduce un índice.
 Vocación inversora: IIC que Replica un Índice.
 Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica un índice bursátil de EEUU SP500 en euros.

Operativa en instrumentos derivados.

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de 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

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	4,10	3,16	4,12

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	27.229.354,65	28.005.309,19
Nº de participes	55.330	52.895
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0,00
Inversión mínima	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Periodo del informe	948.202	34,8228
2024	1.053.024	37,6009
2023	695.627	28,6216
2022	555.664	23,6673

2.1 Datos generales

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado					Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/ patrimonio	Período s/resultados	Total	s/ patrimonio	Acumulada s/patrimonio		
Comisión de gestión	0,49		0,49	0,49		0,49	Patrimonio
Comisión de depositario			0,05			0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-7,39	1,45	-8,71	9,67	1,53	31,37	20,93	-14,08	7,10
Desviación índice	0,10	0,09	0,11	0,12	0,16	0,25	0,25	0,30	0,31

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,57	03-04-2025	-6,57	03-04-2025	-4,23	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	9,57	09-04-2025	9,57	09-04-2025	3,52	10-11-2022

(i) Sólo se Informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 del cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de Inversión homogénea en el período.

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad valor liquidativo (ii)	27,52	34,70	17,64	14,60	16,55	13,20	13,13	21,20	35,49
Volatilidad Ibx 35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE S P 500 (STANDARD POOR'S 500 INDEX) EN EUROS	25,64	32,40	16,65	14,82	17,63	13,93	13,62	22,94	34,45
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	8,92	8,92	8,92	10,08	10,08	10,08	10,08	11,20	11,20

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

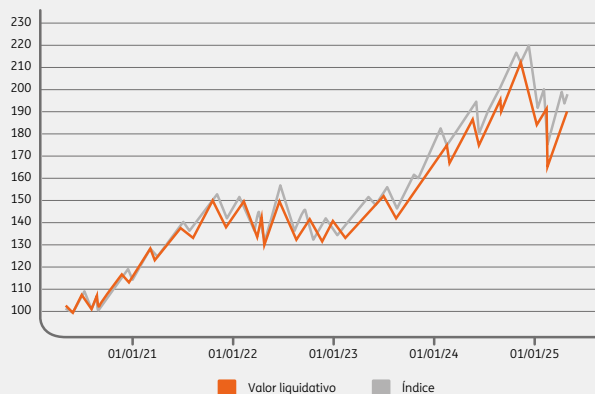
2.2 Comportamiento

● Gastos (% s/patrimonio medio)

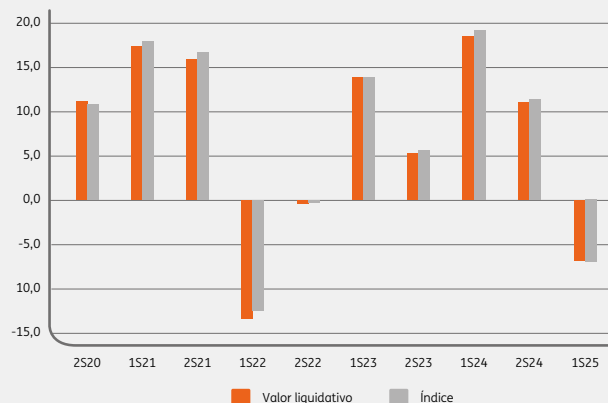
	Acumulado 2025	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,10	1,10	1,09	1,13

(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 en los 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 EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Renta Fija Mixta Euro	106.172	12.654	1,19
Renta Fija Mixta Internacional	153.329	13.281	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	918.095	54.936	-0,41
Renta Variable Internacional	465.536	28.766	-2,00
Retorno Absoluto	483.747	30.991	2,39
Global	66.285	421	2,24
Renta Fija Euro	11.281	675	1,34
Renta Fija Euro Corto Plazo	17.859	161	1,15
IIC que replica un Índice	1.511.932	91.160	0,69
Total	3.734.235	233.045	0,35

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	902.487	95,18	1.009.553	95,87
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	902.487	95,18	1.009.553	95,87
*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 (TESORERIA)	42.266	4,46	40.716	3,87
(+/-) RESTO	3.449	0,36	2.756	0,26
TOTAL PATRIMONIO	948.202	100,00	1.053.024	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

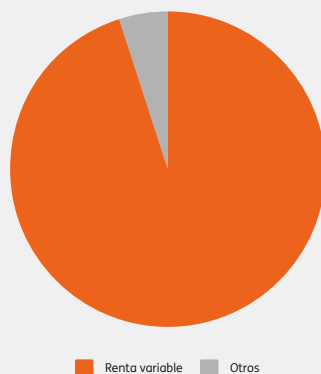
2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)	1.053.024	875.017	1.053.024	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	8,15	-2,21	-128,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-8,47	10,82	-8,47	-181,88
(+) Rendimientos de gestión	-7,84	11,57	-7,84	-170,84
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	9,62
+ Dividendos	0,64	0,66	0,64	2,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,33	10,69	-8,33	-181,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,03	0,26	873,18
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,47	0,14	-0,47	-461,75
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,75	-0,64	-11,62
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	3,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,30
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,20	-0,09	-51,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	44,11
+ 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	44,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	948.202	1.053.024	948.202	

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

3 Inversiones financieras

3.1 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: porcentaje respecto al patrimonio total



3.2 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	484	Inversión
Total Subyacente	Tipo de Cambio	484	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	45.052	Inversión
Total Otros Subyacentes		45.052	
TOTAL OBLIGACIONES		45.535	

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. Participes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior al 20 %).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y 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: 213.528.105,86 - 21,75 %.

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 21.983.684,29 - 2,24 %.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 486,277.92 euros y de liquidación por importe de 8,553.96 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 494.831,88 - 0,05 %.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2025)

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de un aumento de gasto en la UE.

Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

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

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

El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14 % en euros.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2025)

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

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

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

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

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

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos.

Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

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

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

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

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

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

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

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó.

Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

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

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

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

Mercado	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	1º Semestre	2T2025	1T2025
EuroStoxx 50	5303,2	5248,4	4896,0	8,3 %	1,0 %	7,2 %
FTSE-100	8761,0	8582,8	8173,0	7,2 %	2,1 %	5,0 %
IBEX-35	13991,9	13135,4	11595,0	20,7 %	6,5 %	13,3 %
Dow Jones IA	44094,8	42001,8	42544,2	3,6 %	5,0 %	-1,3 %
S&P 500	6205,0	5611,9	5881,6	5,5 %	10,6 %	-4,6 %
Nasdaq Comp.	20369,7	17299,3	19310,8	5,5 %	17,7 %	-10,4 %
Nikkei-225	40487,4	35617,6	39894,5	1,5 %	13,7 %	-10,7 %
?/ US\$	1,1787	1,0816	1,0354	13,8 %	9,0 %	4,5 %

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2025)

Mercado	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	1º Semestre	2T2025	1T2025
Crudo Brent	67,6	74,7	74,6	-9,4 %	-9,5 %	0,1 %
Bono Alemán 10 años (%)	2,61	2,74	2,37	24 bp	-13 bp	37 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	1,93	2,16	2,20	-27 bp	-23 bp	-5 bp
Itraxx Main 5 años	54,51	63,63	57,65	-3 bp	-9 bp	6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año.

Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4 %. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2 % para este año.

Desde Bruselas se apuntó a un 2,6 % para este año y una relajación hasta el 2 % para el próximo ejercicio.

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

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5 %.

Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

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

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

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,42 %), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia Standard and Poor's 500 Net Return en euros, por lo que conlleva un riesgo de divisa.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice S&P 500 Net Return pero en su versión denominada en euros, por lo que la exposición al riesgo divisa, que no se cubre, puede alcanzar el 100 %. La rentabilidad en el primer semestre del fondo ha sido del -7,39 % contra -6,75 % de su índice de referencia en euros y un +5,99 % en dólares. En 2024, la rentabilidad del fondo fue del 31,37 % y la de su índice de referencia de 33,11 % en EUR y un 24,50 % en dólares.

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 en el primer trimestre ha sido de 0,11 y un 0,09 en el segundo trimestre. En el año 2025, el fondo registra una desviación con respecto al índice de 0,10.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 104.821.778,29 euros, y su número de participes ha aumentado en 55330.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P500 ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del -7,39 % contra -6,75 % de su índice de referencia en euros. Este ejercicio la rentabilidad semestral corresponde con la anual.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 5.322.355,49 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 (-7,39 %) se sitúa por debajo de la media de la gestora (+0,35 %), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el S&P 500.

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 2.518.086,63 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,05 %.

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 de 2025 (17,64 % frente a 16,65 % de su índice de referencia) está por debajo de la del segundo trimestre (34,70 % frente a 32,40 % de su índice de referencia). En el año 2025, el fondo ha tenido una volatilidad del 27,52 % contra 25,64 % 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.

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

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

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

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

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

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

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En concreto, debido a su naturaleza, ING DIRECT FONDO NARANJA SP500 FI tratará de optimizar la replicación de su índice de referencia (S&P 500 en euros), sin tener en cuenta la evolución macro o microeconómica ni el comportamiento de los mercados.

10 Información sobre la política de remuneración

Sin información.

11 Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información.