

## CARTERA NARANJA 75/25, FI

Nº Registro CNMV: 5287

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** ERNST AND 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/07/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index (para renta variable) Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija)

Se invierte habitualmente 95-100% del patrimonio (puntualmente menos, aunque nunca inferior al 50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, seleccionando las mejores IIC de las principales gestoras internacionales.

Se invierte indirectamente (a través de FI indexados y/o ETF) un 60-90% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada pudiendo tener, puntualmente, 0-5% de exposición a través de índices financieros, a oro.

Posición habitual de la cartera: 75% renta variable/25% renta fija.

Exposición al riesgo divisa: 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), capitalización bursátil, sectores, divisas o duración media de la cartera de renta fija, que podrá incluso ser negativa puntualmente (mediante derivados). Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-).

Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en IIC se invertirá en liquidez: efectivo, depósitos a la vista o simultáneas día de deuda pública zona euro, con al menos media calidad (mínimo BBB-).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.009.967,43	5.287.097,48
Nº de Partícipes	5.101	3.957
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	55.271	9,1965
2019	57.628	10,8997
2018	1.324	9,1371
2017		

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	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,63	-15,63	3,48	2,93	2,34	19,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,15	12-03-2020	-8,15	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,95	24-03-2020	5,95	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,57	31,57	6,93	8,79	7,19	7,77			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,36	0,22	0,15	0,24			
INDICE	33,54	33,54	6,34	8,98	7,23	7,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,17	9,17	4,59	4,60		4,59			

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

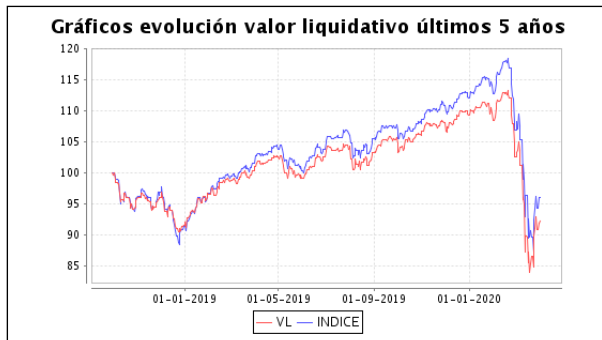
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,22	0,96			

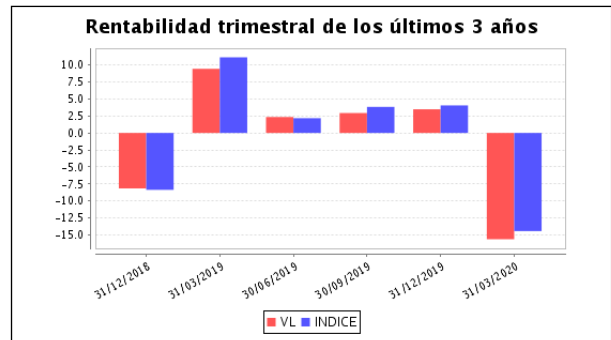
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	35.196	408	-1,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	198.362	13.520	-3,06
Renta Fija Mixta Internacional	154.521	9.005	-5,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	384.378	22.993	-10,49
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	106.349	11.804	-16,85
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	779.723	51.425	-12,48
Global	30.535	541	-15,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice	950.724	63.848	-23,18
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.639.789</b>	<b>173.544</b>	<b>-15,01</b>

\*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 (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.197	90,82	56.104	97,36
* Cartera interior	17.963	32,50	19.609	34,03
* Cartera exterior	32.234	58,32	36.495	63,33
* 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)	5.098	9,22	2.484	4,31
(+/-) RESTO	-25	-0,05	-960	-1,67
TOTAL PATRIMONIO	55.271	100,00 %	57.628	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)	57.628	42.730	57.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,03	26,72	14,03	-33,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,77	3,47	-17,77	-753,57
(+ Rendimientos de gestión	-17,65	3,63	-17,65	-721,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,08	0,10	0,08	3,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-17,73	3,53	-17,73	-741,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,19	5,86
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	25,81
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	26,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+ Ingresos	0,08	0,08	0,08	25,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,08	0,08	25,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.271	57.628	55.271	

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 IIC	17.963	32,50	19.609	34,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.963	32,50	19.609	34,03
TOTAL IIC	32.234	58,32	36.495	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.234	58,32	36.495	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.197	90,82	56.104	97,36

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES	
Datos no disponibles	

### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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	

	SI	NO
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 realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 7.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 7.927.567,15 - 12,59%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,973.92 euros y de liquidación por importe de 2,272.88 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 5.246,8 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 60,599.05 euros con unas retrocesiones por importe de 48,064.83 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 12.534,22 - 0,02%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Los mercados financieros empezaron el año 2020 siguiendo la misma trayectoria que el año anterior, con rentabilidades positivas en la mayoría de las clases de activos. A partir de la segunda mitad del mes de febrero, los inversores se mostraron cada vez más preocupados por la propagación del brote de Coronavirus fuera de China, que inicialmente había sido el epicentro de la epidemia. En muy pocos días el virus llegó a Europa, especialmente en Italia y se propagó muy rápidamente al resto de Europa, siendo España el segundo país más afectado por número de contagiados y de fallecimientos. La tercera oleada apareció unas semanas más tarde en los Estados Unidos y la Organización Mundial de la Salud anunciaba en febrero que no se trataba de una epidemia sino más bien de una pandemia.

Esta rápida aparición y progresión del Covid-19 en el mundo fue el principal impulsor de la corrección en los mercados iniciada en febrero y que tuvo mayor impacto en marzo. La parálisis de la mayoría de las economías y las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de países han parecido ser la forma más eficiente de frenar la propagación del virus, lo que impactó en la confianza de los inversores en la mayoría de los mercados. Seguimos enfocando nuestro punto de atención en las métricas que permiten seguir la evolución del brote y la tasa de crecimiento de casos nuevos, sabiendo que la clave está en la duración que va a tener esta crisis. Hemos visto a los Bancos Centrales y a los gobiernos reaccionar con rapidez en la implementación de medidas monetarias y fiscales para ayudar la economía y los mercados financieros a corto plazo.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, la gran mayoría cerró el trimestre abajo, afectados por la interrupción económica. Hemos llegado a niveles record de volatilidad en marzo, superando la barrera del 80% en el índice VIX. El índice MSCI World acabó con un -21,1%, cayendo un -13,2% en marzo. A nivel geográfico, los mercados europeos y emergentes fueron los que registraron las peores caídas. Por su parte el mercado americano y las bolsas

asiáticas tuvieron rentabilidades ligeramente superiores.

El S&P 500 ha registrado una caída del -20% en el primer trimestre y -12,5% solo en el mes de marzo. El índice FANG+ solo bajó un -3,8% en el trimestre gracias al sólido rally antes de la corrección. El Nasdaq por su parte fue el índice americano que menos caigo con un -14,2% a nivel trimestral y -10,1% en el último mes. El Dow Jones fue el que más bajó con -23,2% en el trimestre y -13,7% en marzo. Las acciones de crecimiento superaron a las value, no solo en marzo sino también a lo largo del primer trimestre. El Russell 2000 que incluye las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se depreció un -30,9% durante el trimestre acumulando una pérdida de -21,9% solo en el mes de marzo. Desde un punto de vista sectorial, los sectores de telecomunicación, el oro y la alimentación fueron los que mejor lo hicieron. Sin embargo, las grandes tiendas y el petróleo registraron las mayores caídas.

En Europa, todos los índices acabaron con fuertes caídas, empezando con el Eurostoxx que acumula un -22,3% de pérdidas en el trimestre. El Ibex por su parte cayó un 28,9% en el trimestre seguido por el FTSE MIB italiano cayendo un -27,5%. El Dax y el CAC 40 registraron respectivamente -25% y -26,5% a cierre de marzo. En el Reino Unido, la situación ha sido similar a la observada en los Estados Unidos, donde las grandes capitalizaciones tuvieron mejores rentabilidades que las pequeñas. El FTSE 100 cayó un -24,8% y el índice FTSE Small Cap cayó -28% en el trimestre. En términos de sectores, la energía y la salud fueron los sectores que menos cayeron con respectivamente -12,7% y -9%. Los sectores del turismo (-41,7%) y de la Banca (-38,7%) fueron los que más cayeron.

En Asia, la historia ha sido similar, pero con diferencias regionales. El Nikkei cayó un -19,4% en el primer trimestre y un -9,9% en marzo. El mercado chino tuvo sin embargo un trimestre con rentabilidades más positivas de un -9,8% para el Shanghai Composite (-4,5% en marzo). Por otro lado, el Hang Seng bajo unos -16,3% los tres primeros meses del año con un -9,7% el último mes.

Los mercados emergentes experimentaron caídas similares a otras bolsas mundiales, pero tuvieron rendimientos ligeramente inferiores a la de los mercados desarrollados, con un MSCI EM cayendo un -23,6% en dólares durante el trimestre y unos -15,4% en marzo. A nivel regional, Asia ha sido la que menos ha caído con un -18,3% de pérdidas en trimestre. Los países de LATAM y EMEA son los que más han sufrido con pérdidas de -46% y -31,7% respectivamente a lo largo de los tres primeros meses del año.

Las recientes medidas anunciadas por los gobiernos y los Bancos Centrales consistiendo en planes masivos de apoyo, han ayudado a la buena progresión de los mercados de deuda. A pesar de la volatilidad alta en los rendimientos de los bonos en marzo, destacamos a nivel trimestre cierta bajada de las yields de los bonos soberanos y un incremento de los precios de los bonos. El 10 años americano empezó el año en +1,92% para acabar el trimestre en +0,67%, lo cual supone una caída de 125pb. Del mismo modo, en Europa, los rendimientos del Bund alemán, tras varias sesiones al alza acabaron el mes a la baja, empezado enero en niveles de -0,19% para caer en territorio aún más negativo con un -0,45% al cerrar marzo. Cabe destacar que, durante el mes de marzo, el Bund llegó a tocar bajos de -0,86% antes de recuperarse a -0,20% para luego caer de nuevo a finales de mes. Los rendimientos italianos han sido un foco particular de atención durante el trimestre. El BCE intentó limitar los daños, pero los diferenciales continuaron ampliándose, hasta que el Banco Central anunció sus medidas de apoyo, indicando la posibilidad de compra significativa de BTP italianos. Así, el diferencial empezó el trimestre en +164pb, llegó a subir hasta +279pb al mediados de mes y cerrar marzo en +200pb. A nivel local, el Bono español empezó el mes de marzo en +0,72% bajando en +0,66% a finales de trimestre, en este contexto la prima española contra el bono alemán subió de 26bp en marzo y 49bp en el trimestre para cerrar el mes de marzo a 114bp.

En el Reino Unido, a pesar de haber adoptado inicialmente un enfoque distinto para hacer frente a la propagación del Covid-19, el Banco de Inglaterra actuó de manera rápida reduciendo sus tipos por 50pb el 10 de marzo para luego volver a bajar unos 15pb más 9 días después, dejándolos en niveles de 0,10%.

En los mercados de crédito europeo, el Itraxx Main se amplió de unos 51pb a lo largo del trimestre, de +44pb hasta un +96pb a finales de marzo, mientras que el Crossover se amplió de +207pb hasta un +572pb en el mismo periodo. Los mercados de crédito de baja calidad crediticia por su parte cayeron un -15% en el trimestre. En Estados Unidos, el índice Bloomberg Barclays US Agg Corp superó a su equivalente europeo registrando rentabilidades negativas ligeramente inferior al 3,6%.

Marzo ha sido un buen mes para el dólar que no solo confirmó su estatuto de divisa refugio, sino que también se benefició de la escasez general de dólares en el sistema financiero global. La Fed actuó rápidamente, inundando el sistema de billetes verdes y ofreciendo facilidades a otros Bancos Centrales del mundo. Así, el dólar se apreció de un +2,76% durante

el trimestre. El euro por su parte tuvo un mes mixto, cayendo frente a otras divisas percibidas como más seguras. La paridad Euro/Dólar cerro marzo en niveles de 1,1030.

Las materias primas por su parte vivieron un trimestre de lo más complicado, impactados por la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabí Saudita que no consiguen llegar a un acuerdo sobre la cantidad de producción de petróleo y su nivel de precio. La industria petrolera se está enfrentando a una crisis de la demanda, pero también de la oferta con un exceso de producción a nivel mundial. Así, el WTI y el Brent sufrieron de fuertes caídas de -66% y -68% respectivamente en el trimestre. El único ganador fue el oro que subió unos 4% durante el trimestre actuando de activo refugio frente a la búsqueda de calidad por parte de los inversores, y cayó ligeramente en marzo de unos 0,5%.

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

	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2018	1º Trimestre 2019	2018
SX5E INDEX EuroStoxx 50	2786,9	3745,15	3001,42	-25,59%	24,78% -14,34%
UKX INDEX FTSE-100	5671,96	7542,44	6728,13	-24,80%	12,10% -12,48%
IBEX INDEX IBEX-35	6785,4	9549,2	8539,9	-28,94%	11,82% -14,97%
INDU INDEX Dow Jones IA	21917,16	28538,44	23327,46	-23,20%	22,34% -5,63%
SPX INDEX S&P 500	2584,59	3230,78	2506,85	-20,00%	28,88% -6,24%
CCMP INDEX Nasdaq Comp.	7700,098	8972,604	6635,277	-14,18%	35,23% -3,88%
NKY INDEX Nikkei-225	18917,01	23656,62	20014,77	-20,04%	18,20% -12,08%
EURUSD CURRENCY euros/ US\$	1,1031	1,1213	1,1467	-1,62%	-2,22% -4,48%
CO1 COMDTY Crudo Brent	22,74	66	53,8	-65,55%	22,68% -19,55%
GDBR10 Index Bono Alemán 10 años (%)	-0,471	-0,185	0,242	-28,60 bp	-42,7 bp -18,5 bp
GTESP1YR Corp Letra Tesoro 1 año (%)	-0,20	-0,46	-0,37	26,30 bp	-9,9 bp 16,3 bp
ITRX EUR CDSI GEN 5Y Corp Itraxx Main 5 años	95,78	44,25	87,37	51,53 bp	-43,1 bp 42,5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando a lo largo del trimestre. Hemos empezado el año incrementando el peso de la clase de activo, por tener una visión positiva. Antes de la gran corrección, empezamos a principios de febrero a reducir nuestro nivel de exposición a la renta variable y a subir el nivel de protección en las carteras. En cuanto a zonas geográficas vemos oportunidades en los mercados emergentes y nos gusta especialmente China. Sin embargo, teniendo todavía muy poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, permanecemos infra ponderados en renta variable y aun no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración y la liquidez de los bonos gubernamentales y de los bonos corporativos es nuestra mayor preocupación. Los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales deberían sostener la clase de activo. Tenemos preferencia por el crédito europea de alta calidad. Consideramos el crédito High Yield como demasiado arriesgado debido al fuerte incremento de las tasas de quiebra. Aun así, de momento, igual que en renta variable, nos contentamos de monitorizar los mercados sin por tanto empezar a invertir.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a muy largo plazo, con una composición de cartera muy estable enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo determinado. Cartera Naranja 75-25 sigue una estructura estable del 75% en renta variable y un 25% en renta fija. Dentro de la renta variable se repartió el peso en renta variable americana (20%), europea (30%), japonesa (10%), emergente (10%) y un 5% en oro. Para la renta fija se invirtió un 5% en deuda pública norteamericana, un 5% de deuda pública europea, un 5% en bonos corporativos norteamericanos de grado de

inversión, un 5% en bonos corporativos europeos de grado de inversión y un 5% en deuda emergente. Esta composición de cartera se mantuvo estable durante el trimestre. Para ello se utilizaron como subyacentes otros fondos indexados o ETFs. Entre los subyacentes con mayor peso en la cartera destacan el ING Direct Fondo Naranja Eurostoxx50 con un 20% seguido del ING Direct Fondo Naranja S&P500 con un 15%.

A cierre de trimestre la cartera tenía un peso de renta variable del 65,1%, un 4,2% en oro y un 9,2% en liquidez y el resto en activos de renta fija. La duración modificada de la cartera era de 0,99 y la exposición a divisa (dólar) era del 32,2%.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index (para renta variable que es un 75%) y el Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija que es un 25%). Sin embargo, su objetivo es maximizar la rentabilidad a largo plazo con una cartera muy estable y no está sujeto a la composición de este índice de referencia, su rentabilidad o nivel de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 2.356.746,64 euros, y su número de participes ha aumentado en 1144 .

Cartera Naranja 75-25 ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -15,6%. Este resultado proviene tanto de una aportación negativa de la parte invertida en renta variable global (EEUU y Europa) así como del crédito en su conjunto. Por lo tanto, dentro de la renta fija la posición a bonos del gobierno americano aportó una rentabilidad positiva.

La rentabilidad del fondo ha estado perjudicada este trimestre por la crisis del Covid-19 que impactó negativamente la rentabilidad de los activos de riesgo como la renta variable y la renta fija crediticia. Las decisiones de inversión tomadas fueron más cautelosas y la liquidez del fondo se incrementó. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

Los activos que han aportado una rentabilidad positiva para el fondo durante este trimestre son:

DB PHYSICAL GOLD ETC EUR que subió +8,3% este trimestre

VANGUARD\_US GOV BOND INDEX-INS que subió + 7,4% en el trimestre

mientras que los siguientes han aportado una rentabilidad negativa son:

ING DIR FD NAR E ST 50 FI que bajó -25,6% este trimestre

ING DIR FD NAR S&P 500 FI que bajó -18,6% este en el trimestre

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 151.867,95 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,19%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,05%

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

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre (-15,6%) ha sido en línea con la media de la gestora (-15,0%), debido a la clase de activo en el que invierte.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado las inversiones pertinentes para mantener la misma estructura de cartera en cuanto a subyacentes y pesos con la que se cerró el periodo anterior. En concreto los subyacentes son los siguientes, no habiéndose añadido ni eliminado ninguno.

XTRACKERS MSCI EMER MKTS UCITS ET (GER)

VANGUARD\_US GOV BOND INDEX-INS

SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMC

ISHARES JPM EMERG MK BD HEDGE EUR

ISHARES DJ STX600 DE

ISHARES CORE MSCI JAPAN ETF (ITALY)

ING DIR FD NAR S&P 500 FI

ING DIR FD NAR E ST 50 FI

DB PHYSICAL GOLD ETC EUR

AMUNDI IND BARC US CORP BBB 1-5-IHEC

A-I JP MORG EMU GOV IG-UCI ETF C

A-I BARCL EUR CORP BBB 1-5-IEC

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 6,27%.

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 (31,6%, inferior al 33,6% de su índice de referencia) está por encima del trimestre anterior (6,9% frente a 6,3% de su índice de referencia). La volatilidad acumulada en 2019 ha sido un 7,8% frente al 7,6% de su índice de referencia.

La crisis del Covid-19 impactó fuertemente y rápidamente sobre la volatilidad de los activos de riesgo, como la renta variable y la renta fija crediticia. Estos niveles tan altos ya se han visto durante la crisis financiera global de 2008. Este incremento del riesgo se reflejó en el incremento de la volatilidad trimestral del fondo.

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.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el proceso de Brexit) y noticias nuevas y menos positivas debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión. Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Estas medidas han tenido como principal impacto reducir la volatilidad en los mercados. Esperamos que, a nivel sanitario, las curvas de nuevos contagiados y fallecidos se orienten lo antes posible a la baja. Eso podría ayudar en consolidar las recuperaciones que hemos visto a finales de marzo tanto en renta variable como en renta fija, donde hemos visto un claro estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en los tres primeros trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto trimestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la duración del cierre de las economías.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la

situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

Sin embargo, de cara a 2020, la gestión de Cartera Naranja 75-25 se mantendrá fiel a su filosofía de inversión a largo plazo y mantendrá la misma estructura de cartera que ha presentado en 2019 con un enfoque cauteloso en la liquidez teniendo en cuenta el shock económico debido a la pandemia del covid-19. Esta composición solo se revisará periódicamente para adaptarse a grandes cambios estructurales que pudieran cambiar esta visión a largo plazo o la modificación de las características de sus fondos subyacentes.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque muy cauteloso, con un aumento en la ponderación de los activos sin riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0152769032 - PARTICIPACIONES ING DIRECT FONDO NARANJA	EUR	7.680	13,90	8.414	14,60
ES0152771038 - PARTICIPACIONES ING DIRECT FONDO NARANJA	EUR	10.283	18,60	11.195	19,43
<b>TOTAL IIC</b>		17.963	32,50	19.609	34,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.963	32,50	19.609	34,03
DE000A1E0HR8 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	EUR	2.327	4,21	2.821	4,90
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES SHARES JPM USD EM BND E	EUR	2.490	4,50	2.805	4,87
LU1525412018 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR	2.386	4,32	2.823	4,90
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	5.036	9,11	5.632	9,77
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	4.986	9,02	5.595	9,71
LU1567999476 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR	2.420	4,38	2.829	4,91
LU1437018598 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX JPM EMU GOV	EUR	2.266	4,10	2.814	4,88
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	2.647	4,79	2.731	4,74
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD-US GOV BND IDX-	EUR	2.498	4,52	2.821	4,89
DE0002635307 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 INSTITUTION	EUR	5.179	9,37	5.624	9,76
<b>TOTAL IIC</b>		32.234	58,32	36.495	63,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		32.234	58,32	36.495	63,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		50.197	90,82	56.104	97,36

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