

CARTERA NARANJA 40/60, FI

Nº Registro CNMV: 5286

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** MAZARS**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**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 Electrónicoatencionalcliente@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: 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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 50 del REGLAMENTO DELEGADO DE LA COMISIÓN EUROPEA 1288 / 2022, la información sobre las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero estará disponible en un anexo al informe anual.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ALL COUNTRIES WORLD INDEX NET TOTAL RETURN EUR (para renta variable) Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Vaue Hedged EUR (para renta fija)

Se invierte habitualmente 95%-100% del patrimonio (puntualmente menos, aunque nunca por debajo del 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 entre las principales gestoras internacionales.

Se invierte indirectamente (a través de fondos indexados y/o ETF) un 35-45% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública /privada. Posición habitual de la cartera: 40% renta variable/60% renta fija.

La exposición al riesgo divisa será del 0- 80%

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 emisiones de baja calidad (rating 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/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-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,00	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,50	1,33	2,76

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	23.763.455,33	23.886.544,77
Nº de Partícipes	14.380	14.707
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	284.549	11,9742
2024	289.639	11,5755
2023	298.928	10,8252
2022	294.332	9,9396

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	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0.01			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,44	1,71	1,99	1,65	-1,90	6,93	8,91	-13,55	1,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	10-10-2025	-1,84	09-04-2025	-1,56	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,71	20-10-2025	1,49	10-04-2025	1,81	10-11-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,46	4,63	4,51	9,65	5,77	4,76	5,22	7,56	12,44
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	5,84	4,21	3,31	8,90	5,65	4,87	5,01	7,98	10,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	5,50	5,50	5,71	6,04

(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.

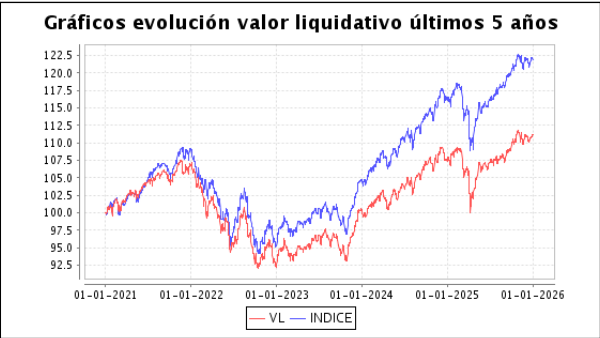
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,22	0,22	0,22	0,90	0,90	0,88	0,95

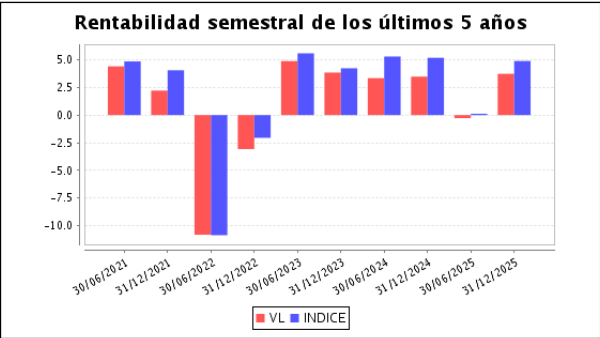
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	18.595	1.098	0,70
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	102.708	11.846	1,33
Renta Fija Mixta Internacional	140.846	12.202	1,75
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	924.273	53.295	3,97
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	514.684	29.841	8,97
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	498.878	29.940	4,36
Global	68.108	420	7,40
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	16.046	149	1,00
IIC que Replica un Índice	1.665.902	99.973	13,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.950.040	238.764	8,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	280.159	98,46	269.686	97,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	280.159	98,46	269.686	97,81
* 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)	4.802	1,69	5.327	1,93
(+/-) RESTO	-412	-0,14	723	0,26
TOTAL PATRIMONIO	284.549	100,00 %	275.736	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)	275.736	289.639	289.639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	-4,52	-5,03	-88,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,65	-0,43	3,21	-941,57
(+) Rendimientos de gestión	4,04	-0,05	3,99	-7.926,79
+ Intereses	0,02	0,02	0,03	5,82
+ Dividendos	0,74	0,17	0,91	335,44
± 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)	3,28	-0,24	3,04	-1.475,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.548,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,78	4,29
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	1,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	1,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	59,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	20.221,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	137,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-5,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.608,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	284.549	275.736	284.549	

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

3. Inversiones financieras

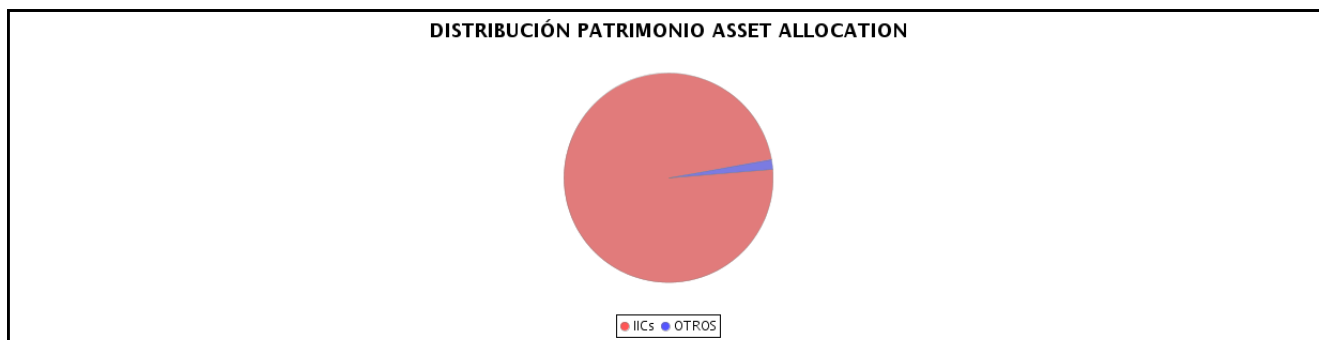
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	280.159	98,47	269.686	97,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	280.159	98,47	269.686	97,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.159	98,47	269.686	97,80

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)

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	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 112.254.519,77 - 39,94%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 26,915.64 euros y de liquidacion por importe de 1,402.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 28.317,64 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 391,690.61 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 391.690,61 - 0,14%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2025

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual lo que permitió a la Fed iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre 25pb y continuó con medidas adicionales hasta dejar el rango de tipos en 3.503.75% a cierre de año. Este entorno de tipos reales menos agresivos favoreció la toma de riesgo y respaldó subidas en los mercados de valores y de ciertos segmentos de crédito.

En renta variable global las ganancias fueron generalizadas pero con matices regionales y sectoriales. El tercer trimestre fue especialmente fuerte para Estados Unidos, impulsado por los las compañías tecnológicas de gran capitalización y el

interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magníficas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14,77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas fiscales favorables.

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar tipos trasladó inicialmente un gran apoyo a los bonos del tramo corto, y los bonos del gobierno recogieron retornos modestos. Sin embargo, en la última parte del año la curva de tipos mostró tensión: las rentabilidades a corto plazo cayeron mientras que las de largo plazo aumentaron en determinados momentos debido a preocupaciones fiscales y a una reevaluación de las expectativas de crecimiento, provocando cierto empinamiento de la curva. En Europa las dinámicas fueron distintas: los bonos alemanes estuvieron presionados por revalorizaciones de riesgo soberano y por una menor disposición del BCE a moverse rápidamente, mientras que los gilts británicos se beneficiaron del giro dovish del Banco de Inglaterra y de un telón fiscal más favorable en el Reino Unido, llevando a que los bonos británicos cerraran el semestre con ganancias. En Japón, la decisión del Banco de Japón de subir 25 puntos básicos en diciembre hasta 0.75% primeros incrementos relevantes en décadas empujó al alza las rentabilidades locales (el 10 años japonés subió de 1.65% a 2.07% entre finales de septiembre y diciembre), contribuyendo a la debilidad del yen y amplificando la rotación hacia acciones japonesas.

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 55pb a 51pb y el Crossover se redujo de 283pb a 244pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firmes frente al dólar en el cuarto trimestre, beneficiándose de expectativas de divergencia en la política monetaria y de una menor demanda por el billete verde. Las monedas emergentes, en conjunto, se apreciaron impulsadas por los flujos de riesgo y la mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las materias primas presentaron rentabilidades mixtas: los metales y el sector de metales industriales destacaron, con el cobre y otros básicos registrando alzas notables en el cuarto trimestre tras revalorizaciones ya iniciadas en el tercero. El oro fue uno de los activos estrella del semestre, impulsado por la búsqueda de refugio, compras de bancos centrales y expectativas sobre tipos reales (subió con fuerza en ambos trimestres). En contraste, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja durante el segundo semestre del año: el WTI registró caídas en ambos trimestres, reflejando preocupaciones sobre la demanda y condiciones de oferta que impidieron un avance sostenido.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China siguieron siendo una fuente de incertidumbre importante: aunque hubo episodios de escalada (aranceles, impuestos sobre tierras raras), el acercamiento entre líderes en la cumbre APEC y la acordada suspensión temporal de medidas redujeron momentáneamente la presión sobre las cadenas de suministro y sobre el sentimiento global. En Estados Unidos, el cierre del gobierno durante 43 días (resuelto en noviembre) ralentizó la publicación de algunos indicadores y generó riesgos fiscales y políticos que alimentaron la volatilidad en determinados momentos. En Europa, la guerra en Ucrania continuó condicionando la percepción de riesgo político y energético, mientras que episodios de tensión fiscal (por ejemplo en Francia) mantuvieron la sensibilidad de los rendimientos soberanos.

En términos de implicaciones prácticas para carteras, el segundo semestre de 2025 apuntó a varios mensajes claros: primero, un entorno en el que tipos más acomodaticios y crecimiento resistente apoyaron la renta variable, con

oportunidades particularmente atractivas fuera de Estados Unidos (Japón y emergentes) y en sectores ligados a tecnología, metales y materias primas estratégicas. Segundo, la dispersión entre regiones en renta fija aconsejó una gestión activa de duración y selección por país y por tramo de curva, dado que el empinamiento en plazos largos puede afectar significativamente al rendimiento total. Tercero, en crédito, el estrechamiento de diferenciales en cuarto trimestre mejoró el atractivo relativo del High Yield pero aumentó la importancia de la selección, dado que la prima de riesgo se comprime. Finalmente, la volatilidad en divisas y la evolución divergente de materias primas subrayan la necesidad de mantener flexibilidad táctica y coberturas selectivas según la exposición geográfica y sectorial de cada cartera.

Los principales riesgos a vigilar de cara a los próximos trimestres incluyen: una reversión inesperada en las expectativas de inflación que obligue a los bancos centrales a endurecer de nuevo; un recrudecimiento de la guerra comercial que afecte el crecimiento global y las cadenas de suministro; sorpresas fiscales o políticas en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y, por último, un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las valoraciones alcanzadas en renta variable. A la luz de lo ocurrido en la segunda mitad del año, una estrategia prudente incluye monitorizar datos reales de crecimiento e inflación, mantener flexibilidad en la duración, y ser selectivo en crédito y territorio en renta variable, aprovechando las oportunidades fuera de EE.UU. y en sectores cíclicos beneficiados por la normalización económica.

30/06/2025 31/03/2025 31/12/2024 2º Semestre 2025

EuroStoxx 50 5303,2 5248,4 4896,0 9.2% 18.30%

FTSE-100 8761,0 8582,8 8173,0 13.4% 21.50%

IBEX-35 13991,9 13135,4 11595,0 23.7% 49.30%

Dow Jones IA 44094,8 42001,8 42544,2 9.0% 13.00%

S&P 500 6205,0 5611,9 5881,6 10.3% 16.40%

Nasdaq Comp. 20369,7 17299,3 19310,8 14.1% 20.40%

Nikkei-225 40487,4 35617,6 39894,5 24.3% 26.20%

EUR/USD 1,1787 1,0816 1,0354 -0.3% 13.40%

Crudo Brent 67,6 74,7 74,6 -10.0% -18.50%

Bono Alemán 10 años (%) 2,61 2,74 2,37 25 bp 49 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 1,93 2,16 2,20 11 bp -16bp

Itraxx Main 5 años 54,51 63,63 57,65 -4bp 7bp

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 40-60 sigue una estructura estable del 40% en renta variable y un 60% en renta fija.

Durante el segundo semestre del año, la estructura de la cartera ha tenido ajustes tanto a nivel de distribución de activos como a nivel de subyacentes. Además, hemos realizado actuaciones adicionales sobre la cartera, dirigidas a invertir los flujos de liquidez en el fondo acordes a la mencionada estructura de cartera.

Se ha realizado ajustes tanto por la parte de selección de subyacentes como por la parte de la distribución de activos. Por la parte de distribución de activos se ha ido ajustando la exposición de la cartera para estar más en línea con su índice de referencia, tanto en renta fija como en renta variable.

En renta fija, se ha ajustado la exposición por zona geográfica y por clase de activo. Se ha reducido la exposición a Europa para aumentar la exposición a emergentes, el cual estaba infraponderado respecto a su índice de referencia. A su vez, en EEUU se ha reducido la sobreponderación a crédito grado de inversión para aumentar la exposición a bonos del gobierno americano. En Europa se ha reducido la sobreponderación a gobiernos aumentando la exposición a crédito europeo.

En renta variable, se ha reducido la elevada sobreponderación a Europa y se ha aumentado a EEUU, para estar más alineado con su índice de referencia. Y se ha reducido la exposición a renta variable emergente debido a su previa sobreponderación, con el objetivo de estar alineados con el índice de referencia. Por último, se ha aumentado la exposición a Japón para no estar infraponderados.

Atendiendo a los cambios por subyacentes, se ha sustituido el fondo Amundi USA SRI Climate Net Zero Ambition PAB

ETF, por el fondo de Amundi S&P500 Screened UCITS ETF. El nuevo fondo, está más unido a su índice de referencia y tiene un menor Tracking Error que el subyacente original el cual se había quedado muy atrás en términos de rentabilidad debido a sus sesgo sostenible.

Similar es el caso del UBS MSCI Emerging Markets Socially Responsible ETF, el cual fue sustituido por el Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition ETF para reducir los sesgos.

La exposición a renta fija se distribuye con un 21% de deuda pública americana, un 9% en crédito americano, un 18% en bonos gubernamentales europeos, un 6% en crédito europeo y un 6% en renta fija emergente.

Dentro de la renta variable se invierte un 8% en renta variable europea, otro 26% en renta variable americana, un 2% en Japón y un 4% en renta variable de países emergentes.

Entre los subyacentes con mayor peso en la cartera destacan el AMUNDI S&P 500 ESG UCITS con un 15,79% y el Amundi US Treasury 1-3Y ETF con un 11,83% al cierre del semestre.

A cierre de semestre la cartera tenía un peso de renta variable del 39,47%, un 1,53% en liquidez y el resto en activos de renta fija.

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 40%) y el Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija que es un 60%). 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 aumentado en 8.812.539,97 euros, y su número de participes ha disminuido en 327 .

Cartera Naranja 40-60 ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del 3,73%, por debajo de la de su índice de referencia compuesto, que fue del 4,87%. Durante el 2025, la cartera obtuvo en el tercer trimestre una rentabilidad del 1,99% y del 1,71% en el cuarto trimestre. Por su parte el índice ha obtenido una rentabilidad del 3,33% y del 1,49% respectivamente. Durante el 2025, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +3,44%, por debajo de su índice de referencia, que fue del +4,93%.

Por la parte de renta fija, la renta fija americana tuvo el mejor desempeño dentro de los mercados desarrollados. A principio de semestre había dudas sobre futuras bajadas de tipos de interés, pero en verano después de Jackson Hole y de unos datos de empleo algo negativo, el mercado comenzó a poner en precio las bajadas de tipos que finalmente se fueron confirmando a lo largo del semestre. Esto benefició a la renta fija americana. En Europa, los rendimientos fueron mucho más modestos ya que el mercado empezó a poner en precio que no habría más bajadas de tipos. EL gran beneficiado ha sido la renta fija emergente, con rentabilidad en torno al 5% beneficiadas de las bajadas de tipos de sus economías así como de la debilidad del dólar.

La renta variable, tuvo un comportamiento muy positivo en el semestre, beneficiada por la reducción de las tensiones comerciales, la resiliencia del crecimiento económico de las economías, el cual estaba en duda debido a la guerra arancelaria. Además unos muy buenos resultados Empresariales y las bajadas de tipos de interés, sobre todo en EEUU beneficiaron a los activos de riesgo. Tanto Europa como EEUU y Japón tuvieron resultados positivos en torno al 10% en euros. Durante este periodo el dólar americano generó volatilidad pero finalmente terminó plano. Cabe destacar el gran comportamiento de los mercados emergentes beneficiados de ese dólar más débil y de la reducción de las tensiones comerciales.

Los activos que han aportado rentabilidades más positivas durante el segundo semestre son:
Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition: 15,44%

Amundi S&P 500 Screened: 14,80%
Amundi MSCI USA ESG Broad Transition (Net Zero):11,16%

Los activos que han tenido peores rentabilidades durante el segundo semestre son:
Amundi Euro Government Tilted Green Bond: 20,16%
Amundi MSCI Europe SRI: 0,29%
Xtrackers II EUR Gov Bonds Yield Plus 1 3y: 0,72%

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.272.466,36 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,39%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,06%

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

La rentabilidad del fondo en el segundo semestre (3,73%) ha sido inferior a la media de la gestora (8,53%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como ya hemos mencionado, este semestre, se han realizado ajustes tanto por la parte de selección de subyacentes como por la parte de la distribución de activos. Por la parte de distribución de activos se ha ido ajustando la exposición de la cartera para estar más en línea con su índice de referencia, tanto en renta fija como en renta variable.

En particular, los subyacentes presentes en cartera son los siguientes:

- Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3 ETF.
- Vanguard US Government Bond Index H EUR
- Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition ETF
- Credit Suisse Bond Government EM Bond H EUR
- Amundi US Treasury 1-3Y ETF EUR H Dist
- Amundi S&P 500 Screened UCITS ETF
- Amundi Index US Corp SRI ETF H
- Amundi Index MSCI Europe SRI PAB ETF
- Amundi Euro Corporate SRI ETF
- Amundi Euro Government Tilted Green Bond UCITS ETF
- Amundi Index MSCI EMU SRI ETF
- Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition CTB ETF

A cierre de semestre la cartera tenía un peso de renta variable del 39,47%, un 1,53% en liquidez y el resto en activos de renta fija.

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 88,42%.

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 en el 2025 (6,46%) está por encima de su índice de referencia (5,84%) e inferior a la del año pasado (4,76% para el fondo frente al 4,87% de su índice de referencia). La volatilidad trimestral se desglosa en un 4,51% en el tercer trimestre y un 4,63 % en el cuarto, frente a un 3,31% y 4,21% de su índice de referencia respetivamente.

No se han utilizado instrumentos derivados durante el periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

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.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todo los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de la sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una sólida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo Valor al estilo Crecimiento, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repunte de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde los diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

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 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.

De cara al primer semestre de 2026, la gestión de Cartera Naranja 40-60 se mantendrá fiel a su filosofía de inversión a largo plazo y mantendrá la misma estructura de cartera que durante la segunda mitad del año. 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, con un enfoque cauteloso en la liquidez.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYX8XC17 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN SRI U	EUR	5.626	1,98		
IE000QQ8Z0D8 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA ESG (USA	EUR	28.046	9,86	26.976	9,78
IE000R85HL30 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI NORTH AME (U	EUR			40.513	14,69
LU1048313891 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERG. MAR.	EUR			13.438	4,87
LU2109787635 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMU SR	EUR			13.501	4,90
LU2297533809 - PARTICIPACIONES AMUNDI US CORP SRI DR EU	EUR	25.180	8,85	26.941	9,77
IE00BF6T7R10 - PARTICIPACIONES VANGUARD US G BIX-IPEUR	EUR	25.121	8,83	26.946	9,77
LU1681046261 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO GOV (CB3G GY	EUR	29.424	10,34	26.906	9,76
LU1407887329 - PARTICIPACIONES LU1407887329	EUR	33.665	11,83	26.931	9,77
LU2060604845 - PARTICIPACIONES CSIF LX B GV EM USD-WBXH	EUR	16.752	5,89	13.760	4,99
LU1861137484 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SRI P	EUR	22.427	7,88	13.390	4,86
IE000KXCEXR3 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 ESG UCITS	EUR	44.925	15,79		
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	16.817	5,91	13.465	4,88
LU0925589839 - PARTICIPACIONES X EUROZONE GOV YLD+ 1-3	EUR	20.918	7,35	26.919	9,76
LU2109787049 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ESG BROAD	EUR	11.257	3,96		
TOTAL IIC		280.159	98,47	269.686	97,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		280.159	98,47	269.686	97,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.159	98,47	269.686	97,80

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

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte). La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 5.559.851,06 euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

(b) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 3 altos cargos ha ascendido a 1.196.613,99 euros, que se desglosa en 581.000,00 euros correspondientes a remuneración fija y 615.613,99 euros a remuneración variable.

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114,60 euros a remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información