

CARTERA NARANJA 20/80, FI

Nº Registro CNMV: 5283

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 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 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 15-25% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública /privada. Posición habitual de la cartera: 20% renta variable/80% renta fija.

La exposición al riesgo divisa será del 0- 40%

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 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-) 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	0,00	-0,74	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	25.255.970,24	22.510.055,90
Nº de Partícipes	15.859	14.427
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	271.575	10,7529
2020	178.217	10,5467
2019	139.442	10,3690
2018	1.136	9,6966

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	0,56		0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,95	-0,01	1,27	0,68	2,40	1,71	6,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	28-09-2021	-0,51	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	22-09-2021	0,52	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,24	2,20	2,62	3,65	7,13	2,42		
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24		
INDICE	2,72	2,21	2,11	3,61	2,69	5,70	2,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,66	3,76	3,87	3,87	1,32		

(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.

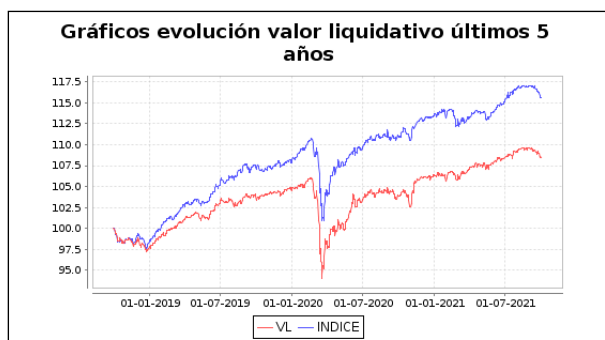
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,23	0,22	0,22	0,22	0,92	0,92		

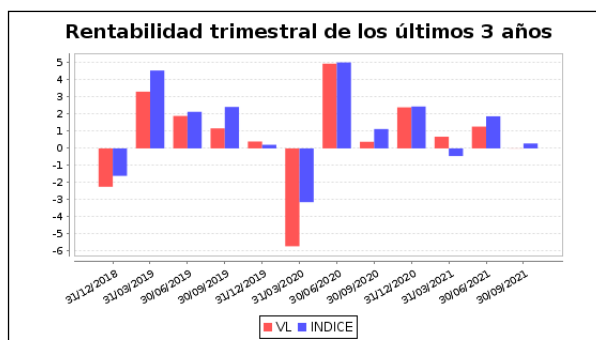
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	18.204	171	-0,10
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	290.303	20.006	-0,13
Renta Fija Mixta Internacional	260.411	15.859	-0,01
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	898.806	50.208	0,34
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	247.290	21.577	1,12
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	782.555	47.455	0,29
Global	26.643	425	0,01
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	1.321.170	67.193	1,39
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.845.383	222.894	0,68

*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	267.158	98,37	237.881	98,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	53.177	19,58	47.479	19,61
* Cartera exterior	213.981	78,79	190.402	78,66
* 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)	10.637	3,92	7.137	2,95
(+/-) RESTO	-6.220	-2,29	-2.948	-1,22
TOTAL PATRIMONIO	271.575	100,00 %	242.071	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)	242.071	209.672	178.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,41	13,05	39,47	0,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	1,26	1,78	-107,51
(+) Rendimientos de gestión	0,07	1,43	2,24	-94,64
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-53,12
+ Dividendos	0,00	0,02	0,05	-100,00
± 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)	0,07	1,42	2,21	-94,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,60	8,44
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	16,34
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	16,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-107,51
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,13	20,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,13	20,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	271.575	242.071	271.575	

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

3. Inversiones financieras

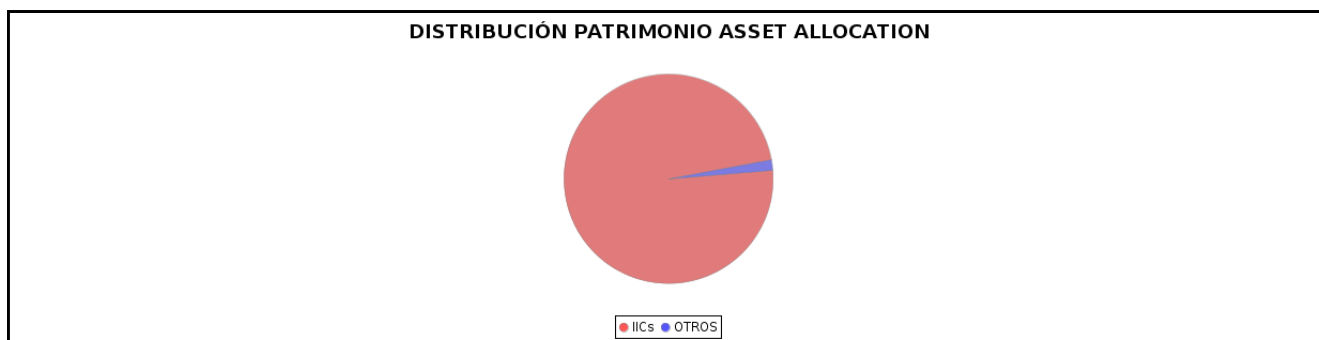
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	53.177	19,58	47.479	19,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.177	19,58	47.479	19,61
TOTAL IIC	213.981	78,80	190.402	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213.981	78,80	190.402	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	267.158	98,38	237.881	98,27

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. Participes 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 un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 6.085.604 - 2,34%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 12,466.45 euros y de liquidación por importe de 640.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 13.106,45 - 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 152,768.02 euros con unas retrocesiones por importe de 117,544.10 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 35.223,92 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre fue sólido para los mercados financieros, con la evolución del Covid19 estando cada vez más contenida de lo que algunos habían pensado al principio del trimestre, sin nuevas variantes, al tiempo que subían las ratios de vacunación. Durante el trimestre hemos visto un cambio de la narrativa económica: de demasiada inflación a crecimiento insuficiente. La inflación siguió aumentando y los mercados tuvieron que digerir algunas señales contradictorias de la economía estadounidense, como los informes de empleo y las ventas al por menor. Esto provocó que los bancos centrales, que mantuvieron una postura bastante acomodaticia durante julio y agosto, en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia una postura más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge inmobiliario de China.

Los datos macro en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento siguieron siendo altos, pero se están desacelerando. En septiembre el PMI Manufacturero fue 60.7 por debajo de julio 63.4 y agosto 61.1. La actividad experimentó una desaceleración, aunque el crecimiento sigue siendo sólido y dinámico. El aumento de la producción fue fuerte, pero se alivió debido a la escasez de material y mano de obra. El sector manufacturero se ve afectado por las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que han frenado la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se mantuvo relativamente alta, pero comenzó a desacelerarse con la última lectura del IPC en línea con las expectativas de un 5,3% YoY (5,4% en julio). Los indicadores de precios apuntan a una persistencia significativa de las presiones inflacionistas; los cuellos de botella de la cadena de suministro siguen siendo significativos, el mercado de trabajo se está recuperando rápidamente y el crecimiento salarial se está recuperando y extendiendo más ampliamente.

En términos de política monetaria, a la luz de estas nuevas presiones inflacionistas, la Fed volvió a mejorar sus previsiones de inflación una vez más en septiembre y señaló un descenso más rápido de lo previsto, por lo que comenzará en noviembre con la reducción de las compras por la pandemia suprimiéndolas antes de junio de 2022. Las proyecciones de subidas de tipo aumentaron más, con la Reserva Federal cada vez más confiada en que comenzará a aumentar las tasas hacia finales de 2022 o principios de 2023.

En Europa, la inflación siguió creciendo en septiembre: sobre una base interanual, los precios al consumo de la zona del euro subieron un 3,4%, desde un 3% en agosto (y +2,2% en julio) estando en el nivel más alto desde septiembre de 2008. El aumento en el precio de la energía fue una de las principales causas. Desde una perspectiva monetaria, el Banco Central Europeo anunció una desaceleración en las compras de bonos por la pandemia, pero a diferencia de la Reserva Federal, dejaron claro que este no era el comienzo de un proceso de reducir las compras a cero. El BCE mantiene su apoyo monetario, pero está recalibrando su programa flexible, ya que la recuperación está muy avanzada y las condiciones de financiación han mejorado. PMI de la zona del euro pasó de 62,8 en julio a 58,6 en septiembre, ligeramente inferior a las estimaciones iniciales de 58,7 puntos. La expansión aún es fuerte, pero la desaceleración del crecimiento manufacturero continuó en septiembre, con la caída del PMI manufacturero.

En los mercados emergentes, las previsiones de crecimiento se han reducido. En China, las cifras de crecimiento en general sorprendieron por el lado negativo en el tercer trimestre: endurecimiento de las políticas con la desaceleración de la vivienda, restricciones autoimpuestas y la escasez de chips globales han contribuido a un desempeño económico más débil. Los efectos secundarios del deterioro del crecimiento de China están afectando a los mercados emergentes con una elevada exposición al comercio y a los productos básicos del país, siempre y cuando el margen de acción sea limitado.

En este entorno, la curva de tipos americanos se aplanó durante los dos primeros meses del tercer trimestre, pero tras el anuncio de la Fed en septiembre, la empujó. El tipo a 10 años comenzó el trimestre en +1,47% y terminó en +1,49% después de haber estado a +1,31% al final de agosto. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años estaba cerca del inicio del trimestre, habiendo pasado de +122bps a +121bps, pero estando a 110bps a finales de agosto. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el trimestre en aprox. 2,3%, fue relativamente estable y cerró en septiembre en aprox. 2,4%. La curva de tipos europea se aplanó en los dos primeros meses del trimestre, pero al igual que en EEUU se empujó notablemente en el mes de septiembre. El bono alemán a 10 años comenzó el trimestre en 0,21%, y terminó el trimestre en 0,20% después de haber cerrado en 0,39% a finales de agosto.

En los mercados de deuda, los índices de deuda pública de JP Morgan EMU tuvieron rendimientos ligeramente negativos durante el trimestre, ya que los tipos aumentaron en general: tanto el índice a 35 años como el índice a 57 años cayeron 0,03% en el trimestre. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo una caída negativa de 1,1% en el trimestre. El índice de crédito europeo iTraxx Main aumentó aprox. 3 bps durante el trimestre de +47bps a finales de junio a +50bps a finales de septiembre, mientras que el de alto rendimiento del Índice Crossover se amplió de +232bps a +253bps sobre el tercer trimestre, un aumento de +21bps.

Durante el trimestre, en Estados Unidos, las señales más agresivas de las últimas reuniones de la Fed de Estados Unidos pesaron sobre los tipos: el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate se mantuvo plano en el tercer trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate ganó un +0,1% durante el trimestre. En el espacio de Alto Rendimiento, el índice Credit Suisse HY en términos de USD aumentó un +0,9% sobre el trimestre por debajo del índice Credit Suisse European HY que creció un +1,2%.

En la renta variable, en el tercer trimestre, el índice MSCI World Equity experimentó una caída de 0.01% en USD (4.2% para septiembre). Desde una perspectiva geográfica, en el tercer trimestre fue Japón el que registró los mayores avances, seguido de Europa y Estados Unidos, mientras que los mercados emergentes se quedaron rezagados.

En EEUU, el S&P 500 terminó el trimestre con ganancias de +0,6% gracias a julio y agosto. Ha habido cierto temor de que un posible incumplimiento de Evergrande, una de las mayores empresas inmobiliarias de China y la más endeudada del mundo, podría tener algunos efectos de contagio. Esto, junto con el impacto potencial de una subida de tipos, afectó el sentimiento de los inversores. El Dow Jones 30 cayó 4.3% en el tercer trimestre, mientras que el índice bursátil de pequeña capitalización Russell 2000 cayó 4.6% en el tercer trimestre. El Nasdaq terminó cayendo en el trimestre un 0.4%, y el índice FANG+ cayó 3.7% en el tercer trimestre.

El aumento de tipos afectó también a las acciones Growth generando un +1,7% en el trimestre (5,8% en septiembre), las acciones Value, cayeron en el trimestre 1,4% (y 3,5% en septiembre).

En Europa, los índices de renta variable tuvieron un rendimiento mixto durante el trimestre, mientras que septiembre fue

un mes negativo para casi todos los índices. El MSCI Europa subió un +0,5% en el trimestre. Euro Stoxx 50 cayó un 0,2% en el tercer trimestre. En el tercer trimestre, el mejor índice fue portugués PSI con un +7,8% y el peor, el mercado suizo con 2.5%.

Asia tuvo resultados mixtos con disparidades regionales. Entre los principales índices asiáticos desarrollados, en el 3T los mejores fueron Japón con el Topix y el Nikkei creciendo respectivamente +5.2% y +2.8%. El mercado chino tuvo un trimestre negativo con el Shanghai Composite perdiendo 0,6% y el Hong Kong Hang Seng perdió un 14,8%.

En los mercados de divisas, con la comunicación de la Fed, el índice del dólar estadounidense creció un +1,9% en el tercer trimestre y un +1,7% en septiembre.

Durante el trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales monedas: +2,4% frente al euro, +2,6% frente a la libra esterlina, +2,3% frente al dólar canadiense, +3,8% frente al dólar australiano y +0,2% frente al yen japonés.

El euro tuvo un trimestre mixto, durante el trimestre se fortaleció frente al dólar australiano (+1,3%), la libra esterlina británica (+0,2%) pero se depreció frente al dólar estadounidense (2,3%), el yen japonés (2,2%) y el franco suizo (1,7%). La fortaleza del dólar estadounidense, las preocupaciones en China y el impulso de las materias primas desfavorecieron a las monedas EM con el JP Morgan Emerging Markets Currency Index cayó un 3,6% en el tercer trimestre.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el trimestre favorecido por las materias primas energéticas. Uno de los hechos principales del mes fue el gran aumento de los precios de la energía que está teniendo un impacto en la inflación: en el trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios en el último mes. Los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo general y durante el trimestre aumentaron +1,6%. Durante el trimestre el índice S&P de metales preciosos cayó un 2,7% y el oro registró un 0,7% en el tercer trimestre. El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +52,7% durante el trimestre.

30/09/2021 30/06/2021 31/12/2020 31/12/2019 3º Trimestre 2021 2020

EuroStoxx 50 4048,08 4064,3 3552,64 3745,15 -0,40% 13,95% -5,14%

FTSE-100 7086,42 7037,47 6460,52 7542,44 0,70% 9,69% -14,34%

IBEX-35 8796,3 8821,2 8073,7 9549,2 -0,28% 8,95% -15,45%

Dow Jones IA 33843,92 34502,51 30606,48 28538,44 -1,91% 10,58% 7,25%

S&P 500 4307,54 4297,5 3756,07 3230,78 0,23% 14,68% 16,26%

Nasdaq Comp. 14448,58 14503,95 12888,28 8972,6 -0,38% 12,11% 43,64%

Nikkei-225 29452,66 28791,53 27444,17 23656,62 2,30% 7,32% 16,01%

Euro/ US\$ 1,158 1,1858 1,2216 1,1213 -2,34% -5,21% 8,94%

Crudo Brent 78,52 75,13 51,8 66 4,51% 51,58% -21,52%

Bono Alemán 10 años (%) -0,199 -0,207 -0,569 -0,185 0,80 bp 37,0 bp -38,4 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,58 -0,55 -0,63 -0,46 -2,90 bp 5,1 bp -16,4 bp

Itraxx Main 5 años 50,07 46,76 47,93 44,25 3,31 bp 2,1 bp 3,7 bp

La evolución del trimestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, apoyada en la evolución de los programas de vacunación y el descenso de la incidencia del virus. Aun así, el repunte de la inflación en el trimestre (especialmente en EEUU), nos marca la diferencia de régimen en el que nos encontramos. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar el sesgo de su mensaje.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el trimestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU en el segundo trimestre del 2021, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el Value ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en septiembre es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos debido a una

inflación muy por encima de lo esperado y una subida de tipos antes de tiempo por parte de la Fed. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva de tipos.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, donde una apreciación de éste puede hacer sufrir a la clase de activos. En el último mes pudimos ver un dólar mucho más fuerte con el anuncio de la Fed de ir eliminando las compras de activos por la pandemia.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 2080 sigue una estructura estable del 20% en renta variable y un 80% en renta fija. Dentro de la renta variable se invirtió en renta variable europea (10%) y en renta variable americana (10%). Para la renta fija se invirtió un 30% en deuda pública norteamericana, un 25% de deuda pública europea, un 10% en bonos corporativos norteamericanos de grado de inversión, un 10% en bonos corporativos europeos de grado de inversión y un 5% en bonos de mercados emergentes. Esta composición de cartera se mantuvo estable durante el semestre. Para ello se utilizaron como subyacentes otros fondos indexados o ETFs. Entre los subyacentes con mayor peso en la cartera destacan el iShares USD Treasury Bond 13 years con un 19,72%, XTRACKERS II EUROZONE GOV BOND YIELD PLPUS 13 con un 14,78%.

A cierre de trimestre la cartera tenía un peso de renta variable del 19,58%, un 3,92% 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 20%) y el Bloomberg Barclays GlobalAggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija que es un 80%). 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 29.504.300,14 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 1432 .

Cartera Naranja 2080 ha obtenido una rentabilidad positiva en el tercer trimestre un 0,01%, inferior a la de su índice de referencia compuesto, +0,16%. La rentabilidad del fondo en el año 2021 a fin de trimestre era 1,95% y la de su índice de 1,63%.

La diferencia entre la rentabilidad del fondo y su referencia radica, entre otros factores, en la ligera infra ponderación de los activos de renta fija con duración en la cartera del fondo, cuyo comportamiento ha sido peor en los últimos meses del semestre con la subida de los tipos de interés a largo plazo.

La rentabilidad negativa proviene del elevado peso en Renta Fija (80%), la cual ha tenido un desempeño negativo en el trimestre. Las caídas no han sido muy pronunciadas. En los dos primeros meses del trimestre pudimos observar un aplanamiento de la curva gracias al continuo apoyo de los bancos centrales a las economías. Pero en septiembre, su produjo un fuerte empinamiento de la curva tras los anuncios de los bancos centrales de ir reduciendo los estímulos monetarios a finales de este año. En EEUU, la Fed afirmó la reducción desde finales de este año, y pretende llevarla a cero para mediados de 2022. El BCE por su parte, comenzará a reducir las compras, pero no se plantea en ningún momento llevarlas a cero. AL final la renta fija terminó en negativo, casi plano. La renta fija emergente ha sido muy castigada por la apreciación del USD.

Por su parte, la renta variable tuvo un desempeño muy positivo en julio y agosto. Pero en septiembre con el empinamiento de la curva, la renta variable también se vio muy afectada. Aunque sí que es cierto, que los dos primeros meses ayudaron a compensar las caídas y la renta variable americana terminó en territorio positivo. Por su parte la renta variable europea sufrió más en ya que tuvo en los primeros meses un tan buen comportamiento como en EEUU.

Los activos que han aportado rentabilidades positivas son:

ING S&P 500 subió un 2,7% en el tercer trimestre.

AMUNDI INDEX BARCLAYS US CORP BBB 15 subió un +0,04%.

AMUNDI INDEX JP MORGAN EMU GOVIES IG subió un +0,03%.

Los activos que han aportado una rentabilidad negativa son:

XTRACKERS II EUROZONE GOV BOND YIELD PLPUS 13 cayó un 0,03%.

AMUNDI INDEX BARCLAYS EURO CORP BBB 15 cayó un 0,11%.

ISHARES USD TREASURY BOND 13 YR, bajó un 0,15%.

VANGUARD US GOVERNMENT BOND INDEX FUNDINS cayó un 0,16% en el trimestre.

ING EURO STOXX50 cayó un 0,28% en el tercer trimestre.

CSIF LX B GV EM USDWBXH EUR cayó un 1,01% en el trimestre.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 583.417,00 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

Gastos directos: 0,20%

Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,03%

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

La rentabilidad del fondo en el trimestre (0,01%) ha sido inferior a la media de la gestora (0,68%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

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 período anterior. En concreto los subyacentes son los siguientes, no habiéndose añadido ni eliminado ninguno.

Los subyacentes son los siguientes:

Xtrackers IBX EUROZ GOV BD YLD 13

VANGUARD_US GOV BOND INDEXINS

ISHARES USD TREAS BOND 13YRH

CSIF LX B GV EM USDWBXH EUR.

ING DIR FD NAR S&P 500 FI

ING DIR FD NAR E ST 50 FI

AMUNDI IND BARC US CORP BBB 15IHEC

AI JP MORGAN EMU GOV IGUCI ETF C

AI BARCL EUR CORP BBB 15IEC

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 15,07%.

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 anual en 2021 es del 2,35% y es inferior al 2,72% de su índice de referencia. Muy por debajo de los niveles de

2020. Donde la volatilidad del fondo fue un 7,13% y la del índice un 5,70%.

En el tercer trimestre de 2021 la volatilidad del fondo está por encima del trimestre anterior 2,24% frente al 2,20% del segundo trimestre. Su índice de referencia también ha aumentado la volatilidad en el tercer trimestre del año siendo 2,21%, mientras en el segundo trimestre esta era del 2,11%.

La crisis del Covid19 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 semestral del fondo.

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.

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. PERSPEC

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	26.702	9,83	23.946	9,89
ES0152771038 - PARTICIPACIONES ING DIRECT FONDO NARANJA	EUR	26.475	9,75	23.533	9,72
TOTAL IIC		53.177	19,58	47.479	19,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.177	19,58	47.479	19,61
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD-US GOV BND IDX-	EUR	26.667	9,82	23.857	9,86
LU1567999476 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR	26.758	9,85	23.749	9,81
LU1525412018 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR	26.781	9,86	23.773	9,82
LU2339731064 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIM EU GOVS-IE E	EUR	26.744	9,85	23.824	9,84
LU0925589839 - PARTICIPACIONES X EUROZONE GOV YLD+ 1-3	EUR	40.125	14,78	35.673	14,74
LU2060604845 - PARTICIPACIONES CSIF LX B GV EM USD-WBXH	EUR	13.353	4,92	11.937	4,93
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES SHARES USD TRS 1-3Y EUR	EUR	53.552	19,72	47.590	19,66
TOTAL IIC		213.981	78,80	190.402	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213.981	78,80	190.402	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		267.158	98,38	237.881	98,27

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