

CARTERA NARANJA 20/80, FI

Nº Registro CNMV: 5283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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 | 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 | 16.897.844,21 | 14.654.862,99 |
| Nº de Partícipes | 11.401 | 9.730 |
| 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 | 178.217 | 10,5467 |
| 2019 | 139.442 | 10,3690 |
| 2018 | 1.136 | 9,6966 |
| 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 | 0,38 | | 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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,71 | 2,40 | 0,39 | 4,95 | -5,72 | 6,93 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,68 | 28-10-2020 | -3,41 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,91 | 09-11-2020 | 1,60 | 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 | 7,13 | 3,65 | 3,38 | 6,94 | 11,40 | 2,42 | | | |
| Ibex-35 | 33,84 | 25,37 | 21,33 | 31,93 | 49,41 | 12,29 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,02 | 0,14 | 0,78 | 0,45 | 0,24 | | | |
| INDICE | 5,70 | 2,69 | 2,96 | 4,72 | 9,58 | 2,38 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,87 | 3,87 | 3,97 | 4,07 | 4,18 | 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.

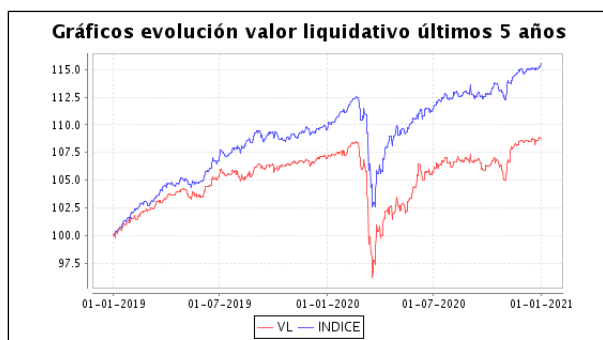
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 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) | 0,92 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,23 | 0,92 | | | |

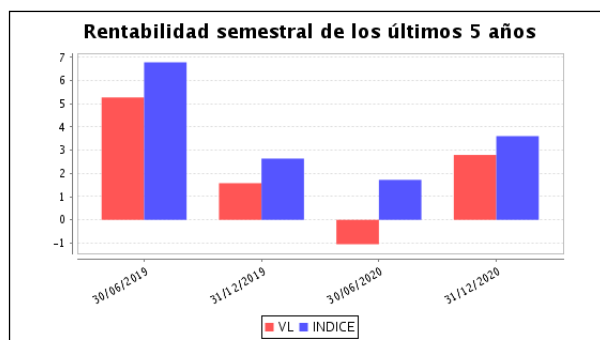
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | 27.010 | 356 | 0,91 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | 228.588 | 18.236 | 1,65 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 163.483 | 11.401 | 2,79 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 520.401 | 33.568 | 5,69 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 142.388 | 15.507 | 10,15 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 689.410 | 47.522 | 9,67 |
| Global | 25.492 | 450 | 11,66 |
| 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 | 990.319 | 64.368 | 11,32 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 2.787.092 | 191.408 | 8,41 |

*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 | 167.195 | 93,82 | 137.851 | 91,68 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 33.320 | 18,70 | 27.847 | 18,52 |
| * Cartera exterior | 133.875 | 75,12 | 110.005 | 73,16 |
| * 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) | 12.934 | 7,26 | 12.730 | 8,47 |
| (+/-) RESTO | -1.912 | -1,07 | -222 | -0,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 178.217 | 100,00 % | 150.359 | 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) | 150.359 | 139.442 | 139.442 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 14,28 | 9,91 | 24,40 | 59,34 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,76 | -2,52 | 0,50 | -220,89 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,07 | -2,23 | 1,11 | -252,31 |
| + Intereses | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,09 | 0,10 | 0,19 | -3,87 |
| ± 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) | 2,99 | -2,33 | 0,92 | -241,74 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,39 | -0,39 | -0,78 | 13,12 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,37 | -0,75 | 11,83 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 11,71 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -36,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 18,78 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,09 | 0,09 | 0,17 | 8,27 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,09 | 0,09 | 0,17 | 8,27 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 178.217 | 150.359 | 178.217 | |

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

3. Inversiones financieras

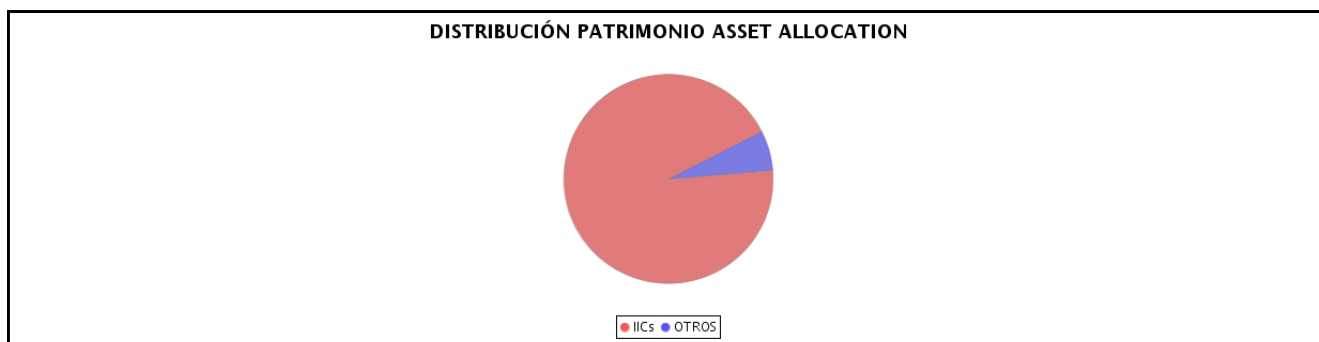
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 33.320 | 18,69 | 27.847 | 18,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 33.320 | 18,69 | 27.847 | 18,52 |
| TOTAL IIC | 133.875 | 75,13 | 110.005 | 73,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 133.875 | 75,13 | 110.005 | 73,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 167.195 | 93,82 | 137.851 | 91,68 |

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

| |
|---|
| <p>14/12/2020 11:59</p> <p>CARTERA NARANJA 20/80, FI</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Se comunica que, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2020, se tramitarán junto con las realizadas al día hábil siguiente.</p> |
|---|

Número de registro: 291139

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han 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 75.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.352.569,98 - 1,44%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 15,613.82 euros y de liquidación por importe de 1,408.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 17.021,82 - 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 195,515.40 euros con unas retrocesiones por importe de 141,493.82 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 54.021,58 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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 segundo semestre de 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías en el periodo estival y las noticias de la disponibilidad de las vacunas. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. En octubre, los mercados empezaron a reaccionar debido a la segunda ola de Covid-19, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad, y como resultado se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia.

Durante la primera parte del semestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de

los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit. Estos factores generaron un aumento del apetito por el riesgo por parte de los inversores.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el tercer trimestre, el índice MSCI World Equity se apreció un + 7,9% en USD y un 14% en USD en el cuarto trimestre. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos en el semestre.

El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado se tomó un respiro y perdió un -3,8%. Durante el cuarto trimestre creció un 12,1% alcanzando un máximo histórico de 3.756,1.

De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución. En el tercer trimestre + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo en septiembre un -5.2%. Para terminar los últimos 3 meses del año subiendo un 15,4% más.

El segundo semestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% en el tercer trimestre y un +16,9% en el cuarto, con un retorno anual de + 102,9%. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, pero fue en el último trimestre del año cuando se disparó debido a la noticia de la vacuna y la ciclicidad de sus componentes subiendo un +31%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad de 17,8% en los últimos 6 meses del año. En el tercer trimestre las acciones growth siguieron superando a la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para el value. Hasta que se conoció la existencia de una vacuna eficaz por lo que subió el value 13,7% y el growth 10,4% en el cuarto trimestre. A partir de noviembre se pusieron en valor aquellas acciones más cíclicas. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en el tercer trimestre fueron registrados por el sector logístico (+53%) y Electrodomésticos (+42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%). Pero esta tendencia cambió a partir de noviembre donde el sector del cobre (+66,4%) y el petróleo y gas (+48,4%) fueron los líderes.

En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto la primera mitad del semestre. El MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el tercer trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8%. En octubre, los índices sufrieron importantes caídas con la segunda ola del Covid pero tras la noticia de la vacuna terminaron el cuarto trimestre con un +10,3%, +12,6% y +11,4% respectivamente.

Mirando los índices más de cerca. En la primera parte del semestre los índices más cíclicos como el Ibex seguían sufriendo y perdían un -7,1%. Pero tras la noticia de la vacuna y la reducción del riesgo ante un Brexit duro, los índices terminaron el segundo semestre del año muy positivos. Las rentabilidades oscilaron entre el +2,5% del Índice OMX de Estocolmo y el +29,5% de la Bolsa de Atenas. El Ibex español ganó un +20,2% en el tercer trimestre.

En el Reino Unido, el último trimestre del año la situación fue similar a Estados Unidos, con las empresas de pequeña capitalización superando a las acciones más grandes. Durante el cuarto trimestre, el índice FTSE100 avanzó un +10,9% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un +18,3% y el índice FTSE Small Cap creció un +23,3%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, en la primera mitad del semestre el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9.5%. Por la parte negativa, encontramos al sector bancario con un -12,2% y el sector Energía con un -11,2%. Pero en los últimos meses, el sector Bancos lideró los avances con un +30.9%, mientras que el sector de Viajes y Ocio estuvo en segundo lugar con rendimientos del +28.7%. En el otro extremo, el sector de Cuidado Personal y Tiendas de comestibles cayó -4,5% y el sector de Salud se contrajo -1,8%.

En Asia, los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial. Unido a la noticia de la vacuna, el último trimestre del año la evolución de los países ha sido muy buena.

En el cuarto trimestre, el Índice Compuesto de Shanghai chino creció un +7,9% en el cuarto trimestre, mientras que, el Hang Seng de Hong Kong experimentó una apreciación del +16,1%. En los mercados asiáticos desarrollados, Japón lideró las subidas con el Nikkei 225 con un rendimiento total del +18,5% y el Topix con un +11,2% durante el cuarto trimestre.

La abundante liquidez y las expectativas de continuos estímulos ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un tercer y cuarto trimestre muy positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales en el tercer trimestre y un 19,7% y un 16% respectivamente en el cuarto trimestre.

Dentro de los EM y en USD, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +30% del índice MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China y la devaluación del USD. La región EMEA subió un +0,9% dólares en el tercer trimestre y un +15,7% en el cuarto. Por su parte, Latam cayó un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%) en la primera mitad, pero tuvo una recuperación del +34,1% a finales del año gracias a Brasil y México.

Los datos macroeconómicos publicados en EEUU han sido divergentes. Primero la desaceleración fue impulsada por el sector servicios y la tercera ola en EEUU, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente hasta las nuevas restricciones por el Covid. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de las grandes caídas del segundo trimestre. Pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación para los inversores y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión económica. La incertidumbre con respecto a las elecciones presidencial también se había intensificado, pero a finales del año, esa incertidumbre ya estaba descontada. En diciembre el PMI de EE. UU marcó un 57,1. Los fabricantes informaron de un fuerte final en 2020, aunque se está ralentizando debido al reciente aumento de nuevos casos

Desde una perspectiva monetaria, tras la reunión de Jackson Hole se confirmó el apoyo total de la Fed, con actualizaciones de la política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. A finales de diciembre, se confirmó el programa de ayuda por parte del Congreso de 900.000 millones. El acuerdo se había pospuesto para no alterar la campaña electoral.

En el semestre, el tipo a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y manteniéndose sustancialmente estable. El tipo a cinco años subió 7 pb de +0,29% a finales de junio a +0,36% a finales de diciembre. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el semestre en +0,66% y terminó diciembre en +0,92%, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el año en 1,65% desde el 1,41% de finales de junio. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +79bps durante el semestre. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el semestre en +1,55% y terminó el año en 2%. En Europa, desde una perspectiva monetaria, en la reunión de diciembre, el BCE se centró sobre todo en proporcionar y mantener condiciones de financiación favorables durante el tiempo que fuera necesario. Los nuevos estímulos combinan medidas adicionales de flexibilización cuantitativa con un mayor apoyo al sistema financiero (500.000 millones más) que debería respaldar el crecimiento económico y mantener un alto nivel de liquidez disponible en los sistemas financieros. El PMI de la Eurozona de diciembre mejoró moviéndose a 55.2. El sector manufacturero de la eurozona terminó el año con un tono alentador, con una aceleración del crecimiento de la producción gracias principalmente a la demanda de bienes alemanes, que impulsó la mayor parte del aumento en la eurozona. El empleo siguió reduciéndose y se pronosticó un aumento de las cifras de desempleo. En cuanto a la inflación, aunque la inflación anual de la zona euro fue del -0,3% en la última publicación de noviembre, se mantiene estable en comparación con octubre de 2020. El aumento de los precios de la energía debería reflejarse en un aumento de la inflación en futuras publicaciones.

Todos los países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos. Los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas restricciones. Aunque se están llevando a cabo las campañas de vacunación, nuevas cepas de la enfermedad están apareciendo disparando los contagios en todo el mundo.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el semestre con tipos aún más en negativos: los tipos alemanes a 10 años comenzaron el semestre en el -0,46%, cayeron a -0,57% a finales de año. Durante la última mitad de año los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 8 pb de -0,64% a -0,72%. Los rendimientos a 30 años comenzaron el semestre a niveles del 0% para luego caer al -0,17%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +139 pb a finales

de año.

En Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del tercer trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero terminó el año con las perspectivas más inciertas debido a la nueva cepa de COVID-19 y a las nuevas restricciones. En UK, la volatilidad aumentó debido a las tensiones generadas por el Brexit. Pero el acuerdo comercial llegó en la víspera de Navidad. El tipo a 10 años, en 6 meses subió 2pbs, de + 0,17% a + 0,19%.

El PMI de diciembre subió a 57,5 desde 53,7 en octubre. Durante el mes de diciembre, el sector manufacturero del Reino Unido se vio afectado por la incertidumbre del Brexit. Los nuevos pedidos aumentaron a una de las tasas más rápidas, en el cuarto trimestre del año, ya que las empresas del Reino Unido almacenaron bienes y materiales para reducir las posibles interrupciones ante la incertidumbre generada por el Brexit.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de reducción de los diferenciales. El índice principal de crédito, el iTraxx europeo se ajustó de +67 bps a finales de junio a aproximadamente +48bps a finales de diciembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate subió un +4% durante el semestre y el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un rendimiento superior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +4,5%.

Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY subió un +6,9% durante el semestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dólares, que registró un +4,9% en el tercer trimestre y un 6,1% durante el cuarto trimestre.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el tercer trimestre el índice del USD estaba cayendo un -3,6%, aunque en septiembre, con la vuelta de la aversión al riesgo, la divisa estadounidense ganó un + 1,9%. En el cuarto trimestre el índice cayendo un -4,2%.

Durante el segundo semestre el euro se apreció. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2% en el tercer trimestre y un +5,8% en el cuarto trimestre.

La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el semestre.

Las materias primas tuvieron en general un semestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6% en el tercer trimestre y un 13% en el cuarto.

El rendimiento a finales de año fue impulsado por la energía y por las materias primas industriales las cuales se han visto favorecidos ante la mejora de las perspectivas económicas. El petróleo estuvo entre la clase de activos con mejor rendimiento en el cuarto trimestre, con el WTI avanzando un +20,6% y el Brent subiendo un +25%. La plata en el tercer trimestre acumulaba una rentabilidad del +30,2% anual a pesar de uno de los peores septiembrés con caídas del -17,4%.

El oro terminó el tercer trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los \$ 2,000 /oz al principio del mes de agosto. En el cuarto trimestre ganó un 0,8%. Sufrió grandes caídas en noviembre tras el aumento del apetito por el riesgo de los inversores. Pero la tendencia de las materias primas preciosas fue diferente en diciembre, con la plata con un crecimiento de +16,6%, y el oro avanzando en +6,8%, lo que refleja cómo los inversores han pasado recientemente a los metales preciosos frente a los temores de un posible retorno de la inflación y la incertidumbre sobre nuevos confinamientos y sobre las dudas en los programas de vacunación de los países.

| | | | | |
|--------------|------------|------------|------------------|-----------------------|
| 31/12/2020 | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 2º Semestre 2020 | 2019 |
| EuroStoxx 50 | 3552,64 | 3234,07 | 3745,15 | 9,85% -5,14% 24,78% |
| FTSE-100 | 6460,52 | 6169,74 | 7542,44 | 4,71% -14,34% 12,10% |
| IBEX-35 | 8073,7 | 7231,4 | 9549,2 | 11,65% -15,45% 11,82% |

| | | | | |
|--------------|----------|----------|----------|----------------------|
| Dow Jones IA | 30606,48 | 25812,88 | 28538,44 | 18,57% 7,25% 22,34% |
| S&P 500 | 3756,07 | 3100,29 | 3230,78 | 21,15% 16,26% 28,88% |
| Nasdaq Comp. | 12888,28 | 10058,77 | 8972,604 | 28,13% 43,64% 35,23% |

| | | | | |
|------------|----------|----------|----------|----------------------|
| Nikkei-225 | 27444,17 | 22288,14 | 23656,62 | 23,13% 16,01% 18,20% |
|------------|----------|----------|----------|----------------------|

euros/ US\$ 1,2216 1,1234 1,1213 8,74% 8,94% -2,22%

Crudo Brent 51,8 41,15 66 25,88% -21,52% 22,68%

Bono Alemán 10 años (%) -0,569 -0,454 -0,185 -11,50 bp -38,4 bp -42,7 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,63 -0,47 -0,46 -15,70 bp -16,4 bp -9,9 bp

Itraxx Main 5 años 47,93 66,56 44,25 -18,63 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos. En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibx, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden.

Por tanto, hemos comenzado a aumentar la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado.

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 20-80 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 (15%) y en renta variable americana (5%). 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 1-3

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0152769032 - PARTICIPACIONES JING DIRECT FONDO NARANJA | EUR | 8.435 | 4,73 | 7.053 | 4,69 |
| ES0152771038 - PARTICIPACIONES JING DIRECT FONDO NARANJA | EUR | 24.885 | 13,96 | 20.794 | 13,83 |
| TOTAL IIC | | 33.320 | 18,69 | 27.847 | 18,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 33.320 | 18,69 | 27.847 | 18,52 |
| IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD-US GOV BND IDX- | EUR | 16.709 | 9,38 | 13.713 | 9,12 |
| LU1567999476 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5- | EUR | 16.799 | 9,43 | 13.777 | 9,16 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1437018598 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX JPM EMU GOV | EUR | 16.737 | 9,39 | 13.818 | 9,19 |
| IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES SHARES USD TRS 1-3Y EUR | EUR | 33.449 | 18,77 | 27.460 | 18,26 |
| LU1525412018 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5- | EUR | 16.709 | 9,38 | 13.831 | 9,20 |
| IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES SHARES JPM USD EM BND E | EUR | 8.367 | 4,69 | 6.838 | 4,55 |
| LU0925589839 - PARTICIPACIONES X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 | EUR | 25.106 | 14,09 | 20.567 | 13,68 |
| TOTAL IIC | | 133.875 | 75,13 | 110.005 | 73,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 133.875 | 75,13 | 110.005 | 73,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 167.195 | 93,82 | 137.851 | 91,68 |

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

| |
|--|
| <p>POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior</p> <p>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.</p> <p>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:</p> <p>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.</p> <p>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)</p> <p>La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2020 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.</p> <p>El importe fijo de las retribuciones a los 31 empleados durante el año 2020 ha ascendido a 2278 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1370 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 456 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 615 miles euros correspondientes a la parte fija y 484 a la parte variable.</p> |
|--|

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

Sin información