

CARTERA NARANJA 20/80, FI

Nº Registro CNMV: 5283

Informe Trimestral del Primer 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	0,00	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	19.745.571,51	16.897.844,21
Nº de Partícipes	12.947	11.401
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	209.672	10,6187
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	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,68	0,68	2,40	0,39	4,95	1,71	6,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	25-02-2021	-0,44	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	01-03-2021	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	2,62	2,62	3,65	3,38	6,94	7,13	2,42		
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24		
INDICE	3,61	3,61	2,69	2,96	4,72	5,70	2,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,76	3,76	3,87	3,97	4,07	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.

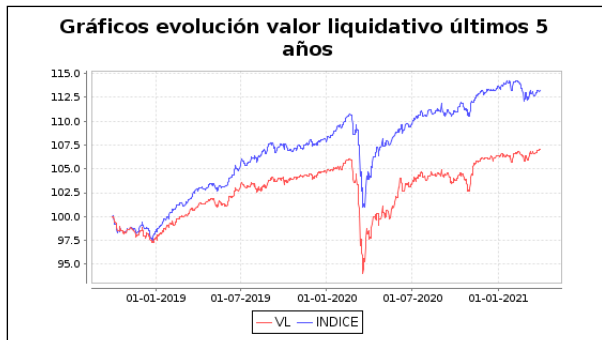
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,92	0,92		

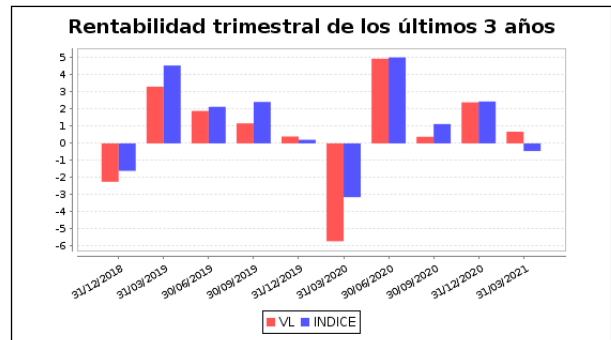
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.772	331	-0,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	271.525	19.910	-0,39
Renta Fija Mixta Internacional	192.325	12.947	0,68
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	647.675	39.373	2,38
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	177.264	17.926	6,17
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	738.989	47.757	1,73
Global	26.077	446	2,41
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	1.120.816	64.575	9,34
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.199.444	203.265	4,52

*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	196.055	93,51	167.195	93,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	39.181	18,69	33.320	18,70
* Cartera exterior	156.874	74,82	133.875	75,12
* 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)	17.640	8,41	12.934	7,26
(+/-) RESTO	-4.024	-1,92	-1.912	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	209.672	100,00 %	178.217	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)	178.217	162.085	178.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,64	7,18	15,64	147,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	2,35	0,72	-65,36
(+) Rendimientos de gestión	0,87	2,50	0,87	-60,45
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	98,17
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	10,70
± 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)	0,84	2,46	0,84	-61,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	12,79
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	11,33
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	11,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	76,42
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	9,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	9,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	209.672	178.217	209.672	

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

3. Inversiones financieras

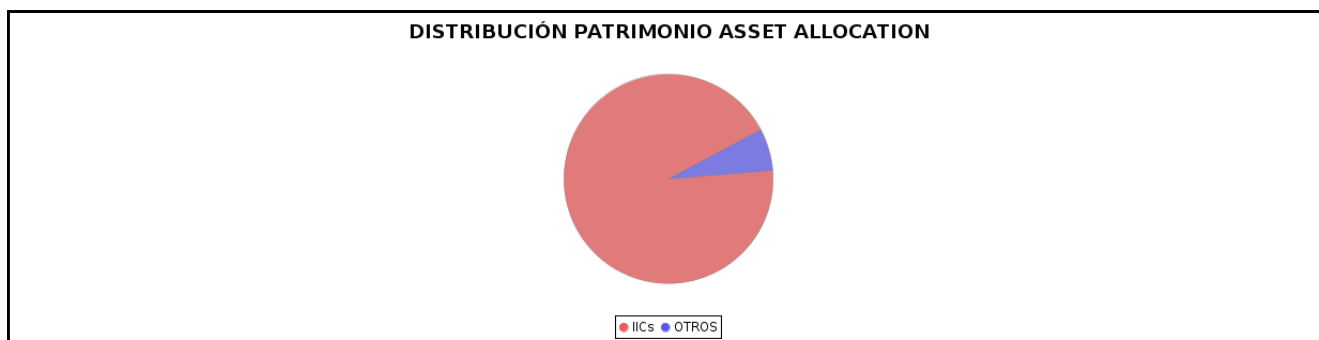
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	39.181	18,68	33.320	18,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.181	18,68	33.320	18,69
TOTAL IIC	156.874	74,82	133.875	75,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	156.874	74,82	133.875	75,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	196.055	93,50	167.195	93,82

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	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 75.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 7.656.399,71 - 3,98%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 9,003.08 euros y de liquidación por importe de 931.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 9.934,08 - 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 112,797.25 euros con unas retrocesiones por importe de 82,332.52 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 30.464,73 - 0,02%

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 primer trimestre del año ha tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los activos refugio como los bonos soberanos perdieron terreno debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento masivo de los tipos del Tesoro de Estados Unidos. A diferencia de 2020, los índices japoneses y europeos fueron los que tuvieron los mayores avances, mientras Estados Unidos se quedó más atrás. Los índices emergentes se quedaron aún más atrás tras el fortalecimiento del USD.

Los datos macro de Estados Unidos fueron positivos: los buenos avances en la campaña de vacunación están impulsando las expectativas de Estados Unidos de lograr un retorno relativamente rápido a la normalidad económica con una posible inflación más elevada. PMI manufacturero de Estados Unidos subió a 59.1 en marzo gracias a un fuerte aumento de los nuevos pedidos y mostrando una notable mejora en las condiciones de funcionamiento en el sector manufacturero de EE.UU. En términos de política monetaria, los mensajes de la Reserva Federal confirmaron que las perspectivas económicas están mejorando y aclaró que no va a eliminar inmediatamente su estímulo monetario.

En este entorno durante el trimestre, la curva de tipos de Estados Unidos se empinó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74% mientras que los tipos a 30 años subieron aprox. 77bps de +1,65% a +2,41%. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años se amplió, pasando de aprox+79bps a +158bps. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el año en aprox. 2%, terminó el trimestre en casi 2,4%.

En Europa, los datos macroeconómicos fueron en general positivos. El PMI manufacturero de la eurozona pasó de 57,9 a 62,5 en marzo. Los datos de inflación publicados para febrero de 2021 muestran un aumento en enero de +0,9%, frente a

-0,3% en diciembre de 2020. El Banco Central Europeo confirmó su apoyo absoluto afirmando que utilizarán sus poderes si los inversores intentan impulsar más hacia arriba los tipos de los bonos. El bund alemán comenzó el trimestre en -0,57%, terminando en -0,29%. El diferencial entre el Bund alemán y el BTP italiano a 10 años pasó de +112pb al final de diciembre a +96ps al final de marzo gracias a la reacción positiva del mercado tras el nombramiento del ex presidente del BCE, Mario Draghi, como primer ministro. Los tipos del Reino Unido a 10 años aumentaron 65pb de +0,19% a +0,84%. En general, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan tuvieron rendimientos negativos debido al empinamiento de la curva. El índice a 3-5 años cayó -0.4% mientras que el índice a 5-7 años registró un retorno negativo de -0.8%. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite cayó más durante el trimestre, un -7,2%, debido al fortalecimiento del USD.

En los mercados de crédito europeos el índice iTraxx Main se amplió en 4bps, de +48bps a +52bps en marzo, mientras que el High Yield Crossover Index se amplió de +242bps a +252ps en el primer trimestre. El fuerte aumento de los tipos afectó a los mercados de crédito, particularmente en Estados Unidos, donde el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate perdió un -4,6% en el trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate superó relativamente a su homólogo estadounidense con un -0,7% durante el trimestre. En el High Yield, el índice Credit Suisse European HY avanzó un +2,8% durante el trimestre, mientras que en el mismo período el índice Credit Suisse HY en USD registró un +1,3%.

Podemos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores durante el trimestre. El MSCI World Equity experimentó un avance del +4,9% neto en USD. El US S&P 500 marcó su cuarto trimestre consecutivo positivo con un crecimiento del +6,2%. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras. El Russell 2000 formado por compañías de pequeña capitalización ha sido el que mejor evolución ha tenido con una ganancia de +12,4% gracias a sus componentes cíclicos. El Dow Jones 30 subió un +7,8%. El Nasdaq ganó un +2.8%.

La aceleración del aumento de los tipos a largo plazo, el incremento de las tasas de descuento, una futura aceleración de la inflación y el repunte económico ha favorecido al cambio de las acciones Growth por el Value. Durante el primer trimestre las acciones Value superaron a las acciones Growth, con el Value subiendo un +10,1% contra una ganancia de +1,9% para el Growth.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable registraron rendimientos positivos, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en euros gracias a las características cíclicas de los mercados europeos. El MSCI UEM y el Euro Stoxx 50 ganaron +8,7% y +10,7% respectivamente. En cuanto a sectores, Autos (+23,7%) y Bancos (+19,1%) fueron los que obtuvieron mejores resultados favorecidos por la recuperación económica esperada y el aumento de los tipos. Los peores sectores fueron Real Estate (-2,3%) y Utilities (-0,6%).

En los mercados emergentes las condiciones financieras se están endureciendo tras la subida de los tipos estadounidenses. El índice MSCI EM aumentó en el trimestre un +2,3% en USD, mientras que en términos locales aumentó +4%. Dentro de las regiones emergentes y en términos de USD, EMEA creció un +7,3%, los mercados asiáticos crecieron un +1,9%, mientras que Latam fue el gran perdedor, con una depreciación del -6,1%. El mercado chino tuvo un trimestre negativo con el Shanghai Composite cayendo -0,9%, a diferencia del Hong Kong Hang Seng, el cual se apreció un +4,2%.

En los mercados de divisas, el buen tono económico en EEUU y la subida de los tipos ha fortalecido el USD frente al euro (+4,1%), frente al yen japonés (+7,2%) mientras que se depreció frente a la libra británica (-0,9%), al igual que el euro (-4,8%). Las monedas emergentes han continuado sufriendo en el primer trimestre del año debilitándose contra el USD y reduciendo el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes de JP Morgan en un -3,3%. La lira turca se ha desplomado en el último mes, con una caída de -10% frente al USD en marzo, después de que el presidente Erdogan reemplazara al gobernador del banco central.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva en el primer trimestre del año, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +10,2%. Los resultados fueron impulsados por la energía y los productos básicos industriales. Con mejores perspectivas económicas, el petróleo fue uno de los mejores activos en el primer trimestre, con el WTI avanzando un +21,9% y el Brent aumentando un +22%. El índice de metales preciosos de S&P cayó un -9,5% con el oro terminando el trimestre con caídas del -10% debido al aumento de los tipos y las expectativas de crecimiento. Los metales industriales también se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el Índice de Metales Industriales S&P ganó +9%.

Durante el trimestre, El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +49,8% a pesar de la reciente gran paralización del comercio marítimo debido a un incidente en el Canal de Suez.

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

	31/03/2021	31/12/2020	31/12/2019	1º Trimestre 2020	2019
EuroStoxx 50	3919,21	3552,64	3745,15	10,32%	-5,14% 24,78%
FTSE-100	6713,63	6460,52	7542,44	3,92%	-14,34% 12,10%
IBEX-35	8580	8073,7	9549,2	6,27%	-15,45% 11,82%

Dow Jones IA	32981,55	30606,48	28538,44	7,76%	7,25% 22,34%
S&P 500	3972,89	3756,07	3230,78	5,77%	16,26% 28,88%
Nasdaq Comp.	13246,87	12888,28	8972,604	2,78%	43,64% 35,23%

Nikkei-225	29178,8	27444,17	23656,62	6,32%	16,01% 18,20%
------------	---------	----------	----------	-------	---------------

?/ US\$ 1,173 1,2216 1,1213 -3,98% 8,94% -2,22%

Crudo Brent 63,54 51,8 66 22,66% -21,52% 22,68%

Bono Alemán 10 años (%) -0,292 -0,569 -0,185 27,70 bp -38,4 bp -42,7 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,52 -0,63 -0,46 11,20 bp -16,4 bp -9,9 bp

Itraxx Main 5 años 52,07 47,93 44,25 4,14 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando durante el trimestre. Hemos seguido gestionando de una manera cautelosa las carteras, aunque con la evolución de los programas de vacunación y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EEUU (elecciones presidenciales) y de UK (Brexit), nos ha permitido llevar a cabo movimientos de aumento por el apetito por el riesgo, sobre todo en los valores más cíclicos, los cuales habían sido los más castigados durante la pandemia.

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. Esta visión positiva sobre los mercados de valores es heterogénea entre clase de activos y con grandes disparidades entre sectores. Todavía podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante problemas en las campañas de vacunación, suspensión de vacunas por trombos o repuntes de casos que den lugar a nuevas restricciones. A la vez que incrementamos el apetito al riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en el mercado.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en febrero es una muestra de las consecuencias que podría tener un empinamiento descontrolado de la curva de tipos que dificulte la capacidad de financiación. Por lo tanto, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, pero si observamos un aumento considerable de la inflación preferiremos posicionarnos en duraciones cortas. De momento, los Bancos Centrales han confirmado el apoyo total a las economías por lo que no retiraran sus estímulos monetarios antes de lo previsto, incluso si la inflación se dispara. Los bancos centrales sostendrán la clase de activos. Ya no vemos potencial a los gobiernos periféricos europeos, ya que los tipos están demasiado bajos tras los programas masivos de compra de los bancos centrales. En EEUU y en los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD. Donde una depreciación de este puede hacer sufrir a la clase de activos. 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. 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.

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 trimestre. 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 years con un 20% y en el ING Euro Stoxx 50 con un 15%.

A cierre de trimestre la cartera tenía un peso de renta variable del 18,69%, un 8,41% en liquidez y el resto en activos de renta fija. La exposición a divisa (USD) era del 4,73%.

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 Global-Aggregate 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 31.454.780,40 euros,

y su número de participes ha aumentado en 1546 .

Cartera Naranja 20-80 ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del 0,68%. Y durante el trimestre, la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -0,45%. El fondo ha tenido una rentabilidad superior del 1,13%.

Este resultado proviene principalmente de una aportación negativa de la parte invertida en renta fija. Durante el trimestre hemos sido testigos de un gran empinamiento de la curva de tipos en EEUU. Las expectativas de crecimiento y el esperado aumento del consumo debido a las políticas fiscales han dado lugar a un aumento de las expectativas de inflación. Como resultado de la subida de la inflación, la curva de tipos de EEUU se ha empinado. Ahora los inversores están preocupados por un rebote económico más grande de los esperado que fuerce a los bancos centrales a cambiar su política monetaria, aunque de momento tanto el BCE como la FED han mostrado su intención de no cambiar sus programas en el corto plazo. Este empinamiento de la curva de tipos se ha dado a lo largo de toda la curva y no solo se ha dado en EEUU, sino también se ha extendido a Europa. Cierto es que los países periféricos europeos se han visto menos afectados por la subida de tipos debido al apoyo del BCE con su programa de compras.

El resultado ha sido negativo para toda la renta fija, con el aumento de tipos, los precios de los bonos bajan. La deuda emergente se ha visto todavía más afectada debido a la apreciación del USD durante el trimestre. Y este fortalecimiento del dólar ha afectado de manera negativa al oro, unido a las mejoras de las condiciones económicas.

Los activos de riesgo se han comportado de manera muy positiva durante todo el trimestre. La subida de tipos ha afectado de manera diferente dependiendo del sector y la industria. Los componentes más Value han sido los que mejor se han comportado durante el trimestre gracias a la buena evolución de los programas de vacunación y las mejoras de expectativas de crecimiento económico.

Los activos que han aportado rentabilidades positivas en el trimestre son:

ING EURO S&P 500 que subió un 11,46% en el trimestre.

ING EURO STOXX50 que subió un 9,83% en el trimestre.

AMUNDI INDEX BARCLAYS EURO CORP BBB 1-5 subió un 0,11%

Los activos que han aportado una rentabilidad negativa son:

XTRACKERS II EUROZONE GOV BOND YIELD PLPUS 1-3 cayó -0,22%

ISHARES USD TREASURY BOND cayó -0,29%

AMUNDI INDEX BARCLAYS US CORP BBB 1-5 cayó -0,79%

AMUNDI INDEX JP MORGAN EMU GOVIES IG cayó -2,42%.

VANGUARD US GOVERNMENT BOND INDEX FUND-INS cayó -4,35%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 432.205,78 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,19%

- 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 (0,68%) ha sido inferior a la media de la gestora (4,52%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- Xtrackers IBX EUROZ GOV BD YLD 1-3
- VANGUARD_US GOV BOND INDEX-INS
- ISHARES USD TREAS BOND 1-3YR-H
- ISHARES JPM EMERG MK BD HEDGE EUR
- ING DIR FD NAR S&P 500 FI
- ING DIR FD NAR E ST 50 FI
- AMUNDI IND BARC US CORP BBB 1-5-IHEC
- A-I JP MORGAN EMU GOV IG-UCI ETF C
- A-I BARCL EUR CORP BBB 1-5-IEC

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 0,52% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (2,62%, inferior al 3,61% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (3,65% frente al 2,69% de su índice de referencia). La volatilidad acumulada de 2021 es la misma que la del primer trimestre. La volatilidad acumulada en 2020 ha sido un 7,13% frente al 5,7% de su índice de referencia.

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

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por París. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y 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 centralizando el envío del voto generalmente a través

de los 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.

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.

A lo largo del trimestre la evolución de la pandemia ha ido mejorando gracias a los programas de vacunaciones, aunque estos programas están evolucionando de una manera desigual entre distintos países y están habiendo retrasos tanto por la falta de vacunas como por las cancelaciones de estas por trombos. Aunque una vez eliminados los riesgos geopolíticos en EEUU y UK nuestras perspectivas de mercado es favorables para el próximo trimestre.

Los estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y gobiernos buscan reactivar la economía y el optimismo del mercado. EEUU ha aprobado un programa de infraestructuras

~~para los próximos 8 años por 2.3B unido a los 1.9B ya aprobados. El resultado de estos paquetes es un rally en los mercados estableciendo máximos históricos sesión tras sesión pero que como consecuencia puede debilitar al U~~

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	9.821	4,68	8.435	4,73
ES0152771038 - PARTICIPACIONES JING DIRECT FONDO NARANJA	EUR	29.361	14,00	24.885	13,96
TOTAL IIC		39.181	18,68	33.320	18,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.181	18,68	33.320	18,69
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD-US GOV BND IDX-	EUR	19.604	9,35	16.709	9,38
LU1567999476 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR	19.512	9,31	16.799	9,43
LU1437018598 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX JPM EMU GOV	EUR	19.634	9,36	16.737	9,39
LU0925589839 - PARTICIPACIONES X EUROZONE GOV YLD+ 1-3	EUR	29.403	14,02	25.106	14,09
LU1525412018 - PARTICIPACIONES AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR	19.686	9,39	16.709	9,38
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND E	EUR	9.835	4,69	8.367	4,69
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRS 1-3Y EUR	EUR	39.200	18,70	33.449	18,77
TOTAL IIC		156.874	74,82	133.875	75,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		156.874	74,82	133.875	75,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		196.055	93,50	167.195	93,82

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