Informe Trimestral del tercer trimestre de 2022

CARTERA NARANJA 30/70, FI

Nº Registro CNMV: 5284
Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, SA
Depositario: CACEIS Bank Spain SAU
Auditor: MAZARS
Grupo Gestora:
Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE
Rating Depositario: Baa1
Fondo por compartimentos: NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:
Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid
www.amundi.com
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 del fondo: **Fecha de registro: 27/07/2018**

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.
Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.
Perfil de riesgo: 4 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 NET TOTAL RETURN EUR (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 25-35% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública /privada. Posición habitual de la cartera: 30% renta variable/70% renta fija.
La exposición al riesgo divisa será del 0- 60%
No hay predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), capitalización bursátil, sectores, divisas o duración media de la cartera de renta fija, que podrá incluso ser negativa puntualmente (mediante derivados). Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-).
Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes.
Puntualmente podrá existir concentración geográfica/sectorial.
La parte no invertida en IIC se invertirá en liquidez: efectivo, depósitos a la vista o simultáneas día de deuda pública zona euro, con al menos media calidad (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,23	0,00	1,18	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,25	-0,21	-0,37

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.

ING BANK NV, Sucursal en España, C/ Via de los Poblados, 1F, 28033 Madrid, CIF W0037986G, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 31798, Folio 1, Sección 8ª, Hoja M-572225.

2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	24.368.477,39	24.682.961,05
Nº de Partícipes	18.133	17.439
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Período del informe	241.057	9,8921
2021	283.213	11,3141
2020	155.217	10,6992
2019	104.160	10,5284

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	Período s/resultados	Total	s/patrimonio	Acumulada s/patrimonio	Total		
Comisión de gestión	0,19		0,19	0,56		0,56	Patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,01	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

- **Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,57	-2,20	-6,48	-4,41	1,99	5,75	1,62	9,92	

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

- **Rentabilidades extremas (i)**

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	29-09-2022	-1,50	13-06-2022	-4,77	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	28-07-2022	0,99	09-03-2022	2,67	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 2022	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad valor liquidativo (ii)	6,69	6,83	6,93	6,32	3,95	3,47	10,41	3,57	
Volatilidad Ibex 35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
INDICE	6,82	6,94	7,37	6,18	4,42	3,75	8,15	3,04	

2.2 Comportamiento

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	5,34	5,34	5,37	4,94	4,98	4,98	5,56	1,89	

(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.

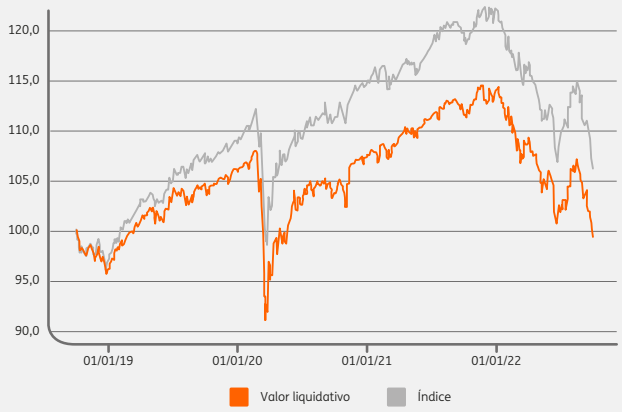
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

- **Gastos (% s/patrimonio medio)**

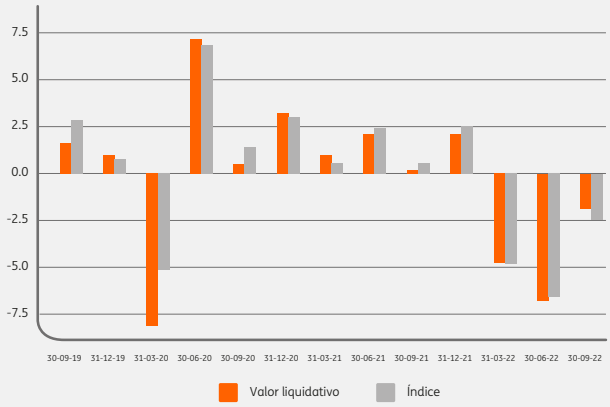
	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,23	0,21	0,21	0,22	0,90	0,94	0,95	

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

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral 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 EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	203.964	17.297	-2,54
Renta Fija Mixta Internacional	265.956	18.003	-2,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	980.789	61.738	-2,45
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	282.477	24.721	-2,25
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	634.227	42.364	-4,74

2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Global	22.231	398	-3,89
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	37.390	156	-0,21
IIC que Replica un Índice	1.054.443	68.088	-1,61
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.481.477	232.765	-2,58

*Medias.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	238.402	98,90	244.768	98,05
* Cartera interior	0	0,00	49.092	19,66
* Cartera exterior	238.402	98,90	195.677	78,38
* 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)	3.437	1,43	5.381	2,16
(+/-) RESTO	-782	-0,32	-501	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	241.057	100,00 %	249.648	100,00 %

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor 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 (en miles)	249.648	267.536	283.213	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,24	-0,14	-2,33	788,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,14	-6,75	-13,63	-68,99
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,96	-6,60	-13,15	-71,02
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	74,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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

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	
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,95	-6,60	-13,15	-71,06
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,58	-1,14
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-1,13
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-1,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,10	-76,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,10	-78,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	**241.057**	**249.648**	**241.057**	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC				49.092	19,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				49.092	19,67
TOTAL IIC		**238.402**	**98,90**	**195.677**	**78,37**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**238.402**	**98,90**	**195.677**	**78,37**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		238.402	98,90	244.768	98,04

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 período (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 ningun tipo de hechos relevantes

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el capital del fondo (superior al 20 %).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el reglamento.		X
c. Gestora y Depositario son del mismo grupo (según articulo 4 de la LMV).	X	

6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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 400.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 299.404.480,98 - 117,86%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 12,169.14 euros y de liquidacion por importe de 621.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 12.790,14 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 62,613.36 euros con unas retrocesiones por importe de 24,116.51 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 38.496,85 - 0,02%

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2022)

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a

acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un - 4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor comportamiento encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un - 6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre, mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

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

Mercado	30/09/2022	30/06/2022	31/12/2021	3º Trimestre	2022	2021
EuroStoxx 50	3318.2	3454.9	4298.4	-4.0%	-22.8%	21.0%
FTSE-100	6893.8	7169.3	7384.5	-3.8%	-6.6%	14.3%
IBEX-35	7366.8	8098.7	8713.8	-9.0%	-15.5%	7.9%
Dow Jones IA	IA 28725.5	30775.4	36338.3	-6.7%	-20.9%	18.7%
S&P 500	3585.6	3785.4	4766.2	-5.3%	-24.8%	26.9%
Nasdaq Comp.	10575.6	11028.7	15645.0	-4.1%	-32.4%	21.4%
Nikkei-225	25937.2	26393.0	28791.7	-1.7%	-9.9%	4.9%
Euro/ US$	0.9802	1.0484	1.137	-6.5%	-13.8%	-6.9%
Crudo Brent	107.9	77.8	51.8	38.7 %	108.3 %	-21.5 %
Bono Alemán 10 años (%)	0.55	-0.18	-0.57	73 bp	112 bp	-38 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.41	-0.60	-0.63	19 bp	22 bp	-16 bp
Itraxx Main 5 años	72.98	47.76	47.93	25 bp	25 bp	4 bp

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la represión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. 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 30-70 sigue una estructura estable del 30% en renta variable y un

70% en renta fija. No obstante, y aunque siempre respetando la asignación de activos mencionada, durante el tercer trimestre del 2022, y más concretamente durante la segunda quincena de julio, se produjeron cambios de subyacentes hacia alternativas equivalentes pero que presentan un mayor perfil de sostenibilidad dentro de cada categoría.

Dentro de la renta variable:

- En renta variable americana se pasa una exposición del 15% al 20%.

- En renta variable europea se pasa de una exposición del 15% al 10%:

Para la renta fija, la nueva composición queda como sigue:

- Se incrementa la exposición a deuda pública americana desde el 20% hasta el 25% del total de la cartera.

- Desde una exposición previa de 20% en deuda pública europea se pasa a una estructura con un 10% en renta fija

europea agregada, un 10% en deuda periférica europea y un 5% en bonos verdes europeos (emisiones públicas).

- Se mantiene estable un 10% en bonos corporativos norteamericanos de grado de inversión

- Desde una exposición de un 10% en bonos corporativos europeos de grado de inversión se pasa a un 0%.

- Se mantiene estable la exposición a un 10% en renta fija emergente.

Más concretamente los cambios de nombres subyacentes fueron los siguientes:

VENTAS COMPRAS
iShares USD Treasury Bond 1-3yr Lyxor US Treasury1-3Y (DR) UCITS ETF ¿ Dist
Amundi Index J.P. Morgan EMU Govies IG (DR)
+ 50% de Amundi Index Barclays Euro Corp BBB 1-5 Amundi Index Euro Aggregate SRI - (C) ETF DR
+ Lyxor Euro Government Green Bond (DR) ETFAmundi Index Barclays Euro Corp BBB 1-5 BNPP Easy EUR Corp Bond SRI Fossil Free 1-3Y ETF
ING DIR FN S&P500 Amundi S&P 500 ESG Index
iShares MSCI NorthAmerica Lyxor MSCI USA ESG Broad CTB (DR) UCITS ETF
ING Euro Stoxx 50 Amundi Index MSCI EMU SRI PAB ETF DR (C)
Amundi Index MSCI EUROPE-IEC Amundi Index MSCI EUROPE SRI PAB ETF DR (C)

Dicho esto, la composición a nivel agregado de la cartera se mantiene de forma muy similar a la que presentaba antes de los cambios. Las principales diferencias radicarían en pequeños sesgos como una ligera mayor presencia de Europa en renta fija, una duración levemente más alta y una mayor exposición a Estados Unidos en renta variable.

La cartera continúa componiéndose de fondos indexados y ETFs. Entre los subyacentes con mayor peso en la cartera destacan el el Lyxor US Treasury 1-3Y (DR) UCITS ETF (14,71%), el Vanguard U.S. Government Bond Index Fund, con un 10,05% y el Amundi Index Euro Aggregate SRI ETF con un peso de 10,00%, al cierre del trimestre.

A cierre del trimestre la cartera tenía un peso de renta variable del 29,36%, un 0,93% en liquidez y el resto en activos de renta fija.

En el tercer trimestre se ha incorporado al folleto el anexo completo con la información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo de acuerdo con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 019/2088.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index para la renta variable (que es un 30%) y el Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR para renta fija (que es un 70%). Sin embargo, su objetivo es maximizar la rentabilidad a largo plazo con una cartera muy estable y no está sujeto a la composición de este índice de referencia, su rentabilidad o nivel de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 8.591.791,36 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 694 .

Cartera Naranja 30-70 ha obtenido una rentabilidad negativa en el tercer trimestre del -2,20%, superior a la de su índice de referencia compuesto, -2,94%.

La mayor parte de la contribución a la rentabilidad negativa proviene del elevado peso en renta fija (70%), la cual ha tenido un resultado negativo en el trimestre. La evolución de la inflación, que continuaba marcando niveles muy elevados con respecto a los objetivos de los bancos centrales obligaba a estos a endurecer su tono y acelerar la evolución de las subidas de tipos. Esto se reflejaba en un incremento de las rentabilidades exigidas a la deuda pública y un incremento de los diferenciales del crédito corporativo por unas condiciones de financiación previsiblemente más complicadas en el futuro.

La renta variable (30%) también tuvo un comportamiento muy negativo durante el trimestre, especialmente durante septiembre, pues las caídas vistas en este mes borraron por completo el pequeño rally al que asistimos en julio y la primera parte de agosto. Las preocupaciones por unos mayores tipos de interés, la ralentización económica junto con las incertidumbres geopolíticas (principalmente el conflicto entre Ucrania y Rusia) lastraban a estos mercados. La renta variable europea sufrió más que la americana, la cual además, se veía beneficiada por una nueva apreciación del dólar americano frente al euro.

Los activos que han aportado rentabilidades más negativas son:

- Lyxor Euro Gov Green Bond: -8,31%.

- Vanguard US Government Bond EUR H: -5,03%.

- Amundi Index MSCI Europe SRI PAB: -5,30%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 560.021,19 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 (-2,20%) ha sido ligeramente superior a la media de la gestora (-2,58%), debido a la clase de activo en el que invierte.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2022)

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado las inversiones pertinentes para, manteniendo la misma estructura de cartera en cuanto a asignación de activos a nivel agregado de cartera que en trimestres anteriores, el perfil de la misma sea más sostenible. En concreto los subyacentes actuales son los siguientes:

Los subyacentes son los siguientes:

- A-I SP 500-IEC ESG
- LYXOR UST 1-3Y ETF(PAR)
- XTRACKERS IBX EUROZ GOV BD YLD 1-3
- AMUNDI INDEX MSCI EMU SRI - UCITS ETF(GE
- VANGUARD USGOVTBDIDXINST+EURH
- LYXOR ETF MSCI USA EUR
- AMUNDI US CORP BBB 1-5 - IHE (C)
- AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI-UCITS ETFC
- AMUNDI INDEX EURO AGG SRI - UCITS ETF DR
- CS EM Bond Hedged in EUR
- LYX EURO GOV GRN ETF(PAR)

Los cambios realizados durante el trimestre son los siguientes:

VENTAS COMPRAS

iShares USD Treasury Bond 1-3yr Lyxor US Treasury1-3Y (DR) UCITS ETF ¿ Dist

Amundi Index J.P. Morgan EMU Govies IG (DR)

+ 50% de Amundi Index Barclays Euro Corp BBB 1-5 Amundi Index Euro Aggregate SRI - (C) ETF DR

+ Lyxor Euro Government Green Bond (DR) ETF

ING DIR FN S&P500 Amundi S&P 500 ESG Index

iShares MSCI NorthAmerica Lyxor MSCI USA ESG Broad CTB (DR) UCITS ETF

ING Euro Stoxx 50 Amundi Index MSCI EMU SRI PAB ETF DR (C)

Amundi Index MSCI EUROPE-IEC Amundi Index MSCI EUROPE SRI PAB ETF DR (C)

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 71,11%.

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. EVOLUCIÓN 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 del tercer trimestre (6,83%) es similar a la de su índice de referencia (6,94%), muy por encima de los niveles de 2021, donde la volatilidad del fondo fue un 3,47% y la del índice un 3,75%. El enquistamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania y el cambio de tono por parte de los bancos centrales ha impactado fuertemente sobre la volatilidad de los activos de riesgo. Este incremento del riesgo se reflejó en el incremento de la volatilidad trimestral 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. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el crecimiento económico,

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2022)

así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra

preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

De cara al último trimestre de 2022, la gestión de Cartera Naranja 30-70 se mantendrá fiel a su filosofía de inversión a largo plazo y mantendrá la misma estructura de cartera que ha presentado tras los cambios mencionados previamente.

Esta composición solo se revisará periódicamente para adaptarse a grandes cambios estructurales que pudieran cambiar esta visión a largo plazo o la modificación de las características de sus fondos subyacentes, con un enfoque cauteloso en la liquidez.

10 Información sobre las políticas de remuneración

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0152769032 - PARTICIPACIONES|ING DIRECT FONDO NARANJA	EUR			24.506	9,82
ES0152771038 - PARTICIPACIONES|ING DIRECT FONDO NARANJA	EUR			24.585	9,85
TOTAL IIC				**49.092**	**19,67**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				**49.092**	**19,67**
FR0010296061 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF MSCI	EUR	23.506	9,75		
IE00BF6T7R10 - PARTICIPACIONES|VANGUARD US G BIX-IPEUR	EUR	24.176	10,03	12.430	4,98
LU2060604845 - PARTICIPACIONES|CSIF LX B GV EM USD-WBXH	EUR	23.929	9,93	23.702	9,49
LU1861137484 - PARTICIPACIONES|AMUNDI MSCI EUROPE SRI P	EUR	12.055	5,00		
LU1525412018 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ID B US C BBB1-5-	EUR			24.651	9,87
LU1407887162 - PARTICIPACIONES|LYXOR IBOXX TREASURIES 1	EUR	35.389	14,68		
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES|ISHARES USD TRS 1-3Y EUR	EUR			36.833	14,75
LU2337603828 - PARTICIPACIONES|BGI-ISHR NRT AM E IND -	EUR			11.993	4,80
FR0014006S53 - PARTICIPACIONES|AMUNDI US CORP BBB 1-5 -	EUR	24.061	9,98	24.559	9,84
LU2109787635 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EMU SR	EUR	11.949	4,96		
LU2339731064 - PARTICIPACIONES|AMUNDI PRIM EU GOVS-IE E	EUR			24.834	9,95
LU2182388236 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX EURO AGG SR	EUR	24.199	10,04		
LU0389811539 - PARTICIPACIONES|AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR			12.090	4,84
LU0925589839 - PARTICIPACIONES|X EUROZONE GOV YLD+ 1-3	EUR	23.995	9,95	24.585	9,85
LU2356220926 - PARTICIPACIONES|LYXOR EURO GOV GREEN BON	EUR	12.045	5,00		
LU0996177720 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -	EUR	23.098	9,58		
TOTAL IIC		**238.402**	**98,90**	**195.677**	**78,37**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**238.402**	**98,90**	**195.677**	**78,37**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**238.402**	**98,90**	**244.768**	**98,04**

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.