Informe Semestral del segundo semestre de 2023

CARTERA NARANJA 50/50, FI

Nº Registro CNMV: 5285
Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, SA
Depositario: CACEIS Bank Spain SAU
Auditor: ERNST AND YOUNG, SL
Grupo Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
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

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 otrros fondos y/o sociedades.
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.
Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general.
Política de inversión: En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 50 del REGLAMENTO DELEGADO DE LA COMISIÓN EUROPEA 1288 /2022, la información sobre las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero estará disponible en un anexo al informe anual.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ALL COUNTRIES WORLD INDEX NET TOTAL RETURN EUR (para renta variable) Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index 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 40-60% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública /privada. Posición habitual de la cartera: 50% renta variable/50% renta fija.
La exposición al riesgo divisa será del 0 al 100%.
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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,22	0,74	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,60	0,82	1,71	-0,15

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	38.832.008,38	39.979.370,35
Nº de Partícipes	26.775	27.906
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	439.047	11,3063
2022	396.200	10,2542
2021	443.465	11,9812
2020	243.844	10,9413

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	0,38		0,38	0,75		0,75	Patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

- **Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,26	6,23	-2,08	2,35	3,56	-14,41	9,50	2,04	

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 (%)	-0,89	03-10-2023	-1,18	06-07-2023	-6,53	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,04	02-11-2023	1,44	02-02-2023	4,32	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 2023	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad valor liquidativo (ii)	5,94	6,01	6,10	4,43	6,92	8,99	5,29	15,10	
Volatilidad Ibex 35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	
INDICE	5,68	5,66	5,63	4,51	6,72	9,33	5,70	13,46	

2.2 Comportamiento

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2022	2021	2020	2018
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	6,29	6,29	6,29	6,33	6,44	6,54	6,49	7,06	

(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.

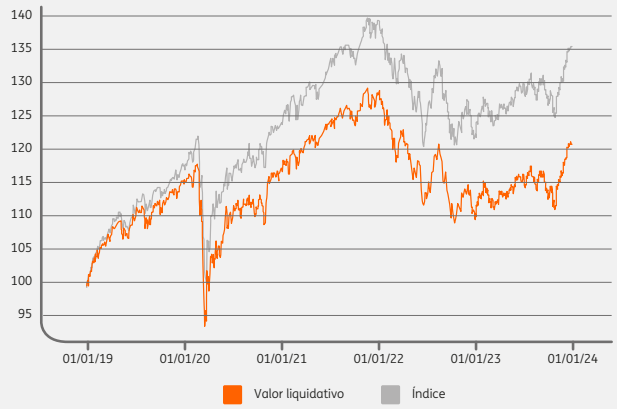
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

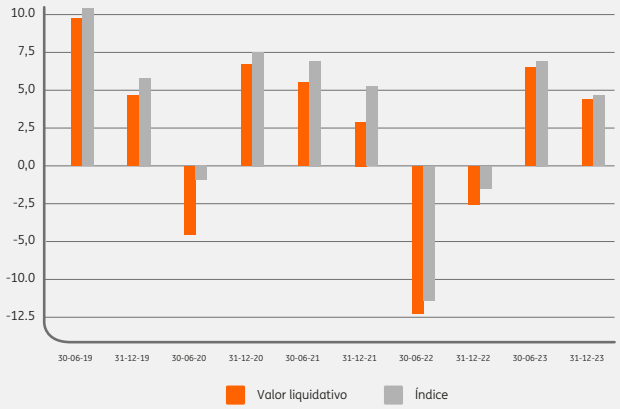
	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		último trim (0)	trim-1	trim-2	trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,22	0,22	0,88	0,90	0,94	

(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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro Corto Plazo	34.098	187	1,79
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	140.406	14.825	3,15
Renta Fija Mixta Internacional	204.771	16.107	3,32
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	956.029	61.396	3,91
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	305.317	24.483	4,48
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			

2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	543.173	36.133	4,15
Global	25.984	341	4,00
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			
IIC que Replica un Índice	1.062.865	68.095	5,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	**3.272.643**	**221.567**	**4,47**

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

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	425.711	96,96	426.816	98,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	425.711	96,96	426.816	98,22
* 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)	13.813	3,15	12.553	2,89
(+/-) RESTO	-477	-0,11	-4.831	-1,11
TOTAL PATRIMONIO	439.047	100,00	434.538	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)	434.538	396.200	396.200	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,85	3,46	0,48	-185,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,89	5,76	9,62	-29,65
(+/-) Rendimientos de gestión	4,29	6,16	10,42	-27,44
+ Intereses	0,03	0,02	0,05	69,56
+ Dividendos	0,53	0,04	0,59	1.159,53
+/- 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 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)	3,73	6,10	9,78	-36,34

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	
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	51,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,80	4,35
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	5,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	5,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-30,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	**439.047**	**434.538**	**439.047**	

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	%
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF MSCI	EUR			64.522	14,85
PARTICIPACIONES|LYXOR EURO GOV GREEN BON	EUR			21.176	4,87
PARTICIPACIONES|LU1407887329	EUR	21.303	4,85	21.173	4,87
PARTICIPACIONES|AMUNDI FDS-IDX S&P 500 -	EUR			64.719	14,89
PARTICIPACIONES|UBS ETF MSCI EMERG. MAR.	EUR	21.664	4,93	21.387	4,92
PARTICIPACIONES|AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	21.245	4,84		
PARTICIPACIONES|CSIF LX B GV EM USD-WBXH	EUR	21.313	4,85	21.185	4,88
PARTICIPACIONES|AMUNDI MSCI EUROPE SRI P	EUR	21.275	4,85	21.480	4,94
PARTICIPACIONES|AMUNDI US CORP SRI DR EU	EUR	42.597	9,70	42.506	9,78
PARTICIPACIONES|X EUROZONE GOV YLD+ 1-3	EUR	21.268	4,84	21.186	4,88
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI JAPAN SRI U	EUR	21.511	4,90	21.364	4,92
PARTICIPACIONES|AMUNDI MSCI USA ESG (USA	EUR	63.745	14,52		
PARTICIPACIONES|AMUNDI MSCI NORTH AME (U	EUR	63.651	14,50		
PARTICIPACIONES|AMUNDI EURO GOV (CB3G GY	EUR	42.276	9,63		
PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX MSCI EMU SR	EUR	21.236	4,84	21.443	4,93
PARTICIPACIONES|VANGUARD US G BIX-IPEUR	EUR	42.626	9,71	42.306	9,74
PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX EURO AGG SR	EUR			42.369	9,75
IIC		425.711	96,96	426.816	98,22
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		425.711	96,96	426.816	98,22
INVERSIONES FINANCIERAS		425.711	96,96	426.816	98,22
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
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	
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 u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 310.537.085,17 - 71,81%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 41,405.52 euros y de liquidacion por importe de 878.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 42.283,52 - 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 430,553.09 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 430.553,09 - 0,1%

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2023)

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, el periodo empezó siendo muy negativo en los primeros meses tanto renta fija como renta variable, solo se salvaron el petróleo y el dólar estadounidense. Tras un fuerte repunte de la renta variable en el primer semestre de 2023, la renta variable mundial sufrió en los tres primeros meses del periodo, y vimos ventas masivas en los mercados de renta fija, que fueron una de las causas de la presión sobre los activos de riesgo. Los bancos centrales desempeñaron un papel en esas ventas, ya que los inversores intentaron aplazar el calendario probable de cualquier recorte de tipos.

En este contexto, los rendimientos alcanzaron máximos de varios años en todo el mundo y, por ejemplo, el Tesoro estadounidense a 10 años llegó a alcanzar un máximo de 4,99 % en octubre, algo que no se veía desde 2007. Además, en octubre el estallido de la guerra en oriente medio entre Israel y Palestina, hizo, que el mercado huyese de nuevo de los activos de riesgo y se concentrase en activos refugio, como el dólar estadounidense y el oro. Sin embargo, en los dos últimos meses del año, las perspectivas mejoraron gracias a los mensajes de una posible futura relajación en la política monetaria por parte de los principales bancos centrales. Así pues, noviembre arrojó unos resultados ampliamente positivos para los mercados, y el repunte continuó en diciembre, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Durante el segundo semestre en sus primeras reuniones los bancos centrales llevaron a cabo una leve subida en los tipos de interés de referencia. La Reserva Federal, elevó los tipos en 25 puntos básicos, llevándolos al 5,25 %. Por su parte el Banco Central Europeo llevó a

cabo 2 subidas de 25 puntos, llevando los tipos al 4,50 %. Según iba avanzando el semestre, los bancos centrales, marcaron una pausa en la subida de tipos y abrieron la puerta en sus últimas reuniones de diciembre a una posible relajación en la política monetaria para el año 2024. Los primeros meses mantuvieron un mensaje de tipos más altos por más tiempo, por lo que los rendimientos de los bonos de gobierno se mantuvieron altos. Vimos el Bono del Gobierno Estadounidense a 10 años, el activo más seguro por referencia, al 5 %. Estos niveles de rendimiento en el bono a 10 años americano no se veían desde hacía más de 10 años. En la segunda parte del semestre en cuanto a la política monetaria, no hubo cambios durante el último trimestre del año y la comunicación se volvió más dovish.

Tras los mensajes de relajación en política monetaria por parte de los bancos centrales, respaldados por una caída generalizada en los niveles de inflación, permitieron una relajación en los mercados de renta fija, y. Los rendimientos estadounidenses cayeron y la curva se mantuvo invertida: en el cuarto trimestre, el rendimiento a 2 años cayó -80 puntos básicos hasta el +4,25 % (-43 puntos básicos desde finales de noviembre); el rendimiento a 5 años cayó -76 puntos básicos desde el +4,61 % a finales de septiembre hasta el +3,85 % a finales de diciembre y -42 puntos básicos desde finales de noviembre. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el +4,57 % y terminó diciembre en el +3,88 %, tras haber pasado al +4,33 % a finales de noviembre. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se redujo, pasando de aproximadamente -47 puntos básicos a -37 puntos básicos durante el último trimestre (y ligeramente por debajo de los -36 puntos básicos de finales de noviembre).

En Europa, en este entorno, asistimos a un descenso de la curva alemana: tras haber comenzado el semestre en el +2,62 %, los rendimientos alemanes a 10 años cayeron al +2,02 % (-82 pb) a finales de diciembre y se situaron -42 pb por debajo del nivel de finales de noviembre.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos, los datos del mercado laboral apuntan a un mercado de trabajo que se enfría, pero, sin embargo, sigue siendo fuerte: la tasa de desempleo bajó ligeramente del 3,6 % en junio al 3,5 % en julio, pero en agosto subió al 3,8 %. Según fue avanzando el semestre, hubo algunos indicios de que la economía se estaba ralentizando gradualmente, con algunos datos contradictorios. El informe de nóminas no agrícolas de EE.UU. sorprendió modestamente al alza, ya que los empresarios añadieron 199.000 puestos de trabajo en noviembre, frente a las expectativas de consenso de alrededor de 180.000. La tasa de desempleo también sorprendió al caer de nuevo en noviembre. La tasa de desempleo también sorprendió al retroceder al 3,7 % desde el máximo de dos años del 3,9 % registrado en octubre. En cuanto a la inflación, la inflación general (IPC) pasó del 3 % interanual en junio al 3,7 % en agosto y se ralentizó hasta el 3,1 % en noviembre, mientras que el IPC subyacente se mantuvo estable en el 4 % anual (4,1 % interanual en septiembre y 4 % interanual en octubre.

En la zona euro, la debilidad de los datos del tercer trimestre en varios países puso de manifiesto la ralentización de la economía, en consonancia con el deterioro de las condiciones financieras, la demanda y la confianza empresarial. La tasa de inflación anual de la zona euro descendió hasta el 2,4 % interanual en noviembre de 2023, frente al 5,5 % interanual de junio (y el 4,3 % interanual de septiembre). La caída de la inflación se debió a diversos factores, como los costes de la energía, y las tasas de inflación se redujeron en los servicios, los alimentos, el alcohol y el tabaco, así como en los bienes industriales no energéticos. La inflación subyacente también fue inferior a lo previsto, cayendo al 3,6 % desde el 5,5 % de junio (y el 4,5 % de septiembre).

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió aproximadamente +6 pb durante la primera mitad del semestre, pasando de +74 pb a finales de junio a +80 pb. Durante el primer trimestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate superó al índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate subiendo un +0,3 % frente a una rentabilidad del -3,1 % para el índice estadounidense. En la segunda parte del semestre, el índice de crédito europeo iTraxx Main se estrechó aproximadamente -21 puntos básicos durante el 2º trimestre, pasando de +80 puntos básicos a finales de septiembre a +58 puntos básicos a finales de diciembre (aproximadamente -10 puntos básicos en comparación con finales de noviembre). El Crossover Index de alto rendimiento se endureció durante el último trimestre, con la mitad del movimiento en los últimos 30 días: durante el trimestre pasó de +428 pb a +310 pb y en diciembre se endureció aproximadamente -63 pb. En EE.UU., el mercado crediticio mostró una tendencia similar, con el Markit Generic IG North America ajustándose de +74 puntos básicos a finales de septiembre a +57 a finales de diciembre -aproximadamente -6 puntos básicos desde el nivel de finales de noviembre-, mientras que el High Yield Sector se ajustó de aproximadamente +481 puntos básicos a +356 puntos básicos durante en los últimos 3 meses del año.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 6,82 % en el período (5,41 % en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la peor región, con el Nikkei 225 avanzando un 0,83 % (1,96 % en euros), seguido del Eurostoxx 50 (2,78 %) y del S&P 500 (7,18 %; 5,76 % en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial y la tecnología siguió impulsando a los mercados de renta variable, impulsando algunas de las acciones más grandes del mundo. Después del rally del Nasdaq 100 en la primera mitad del año, el segundo semestre continuó subiendo fuertemente un 8,90 %, llevándolo a cerrar el año 2023 en un +53,81 %, año de mayor rentabilidad desde 1999 para el Nasdaq. El Dow Jones tuvo también un buen segundo semestre comportamiento con un +9,50 % y el SP500 también tuvo ganancias, aunque más leves anotándose un + 7,20 %.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas pero dispares. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08 % y el +15,98 %. El IBEX español se revalorizó un 16,57 % y el CAC40 francés subió un +14,31 %. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96 %. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 2,70 %, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86 %).

Los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados desiguales en el semestre. En cuanto a los mercados asiáticos desarrollados, el Nikkei 225 cayó un 0,83 %. El Straits de Singapur tuvo un semestre positivo con un rendimiento del +1,07 % (+2,22 % en ?). El Hang Seng de Hong Kong perdió un -9,88 % (-10,77 % en ?) en la segunda mitad de año, mientras que el Shanghai Composite bajó un -7,09 % (-6,35 % en ?) en el semestre. Entre los valores con mejores resultados de la región asiática, en el S2 encontramos el JCI indonesio (+8,60 %) (4,72 % en ?) y el Nifty 50 indio, con una rentabilidad del (+13,25 %) (10,18 % en ?)

En los mercados de divisas, el índice dólar subía se comportó distinto con las principales monedas, debilitándose en general después de la fuerte subida que tuvo en la primera mitad de año. Así, se frente a monedas fuertes como el euro se depreciaba (-1,20 %), la libra esterlina (-0,22 %) o el franco suizo (-6,05 %), mientras se debilitaba también frente al yen japonés (-2,31 %). El aumento de la incertidumbre, la subida de los tipos y la resistencia estadounidense favorecieron al dólar, la primera mitad de año y los primeros meses del segundo semestre. Los mensajes de posibles bajadas de tipos de interés por parte de la FED, hizo que la moneda verde se depreciase los 2 últimos meses del año contra las principales divisas del mundo.

En cuanto a las materias primas, tras tener una rentabilidad negativa generalizada en el primer semestre del año, empezaron el segundo semestre del año con rendimientos positivos en general, impulsadas por las materias primas energéticas. Los metales preciosos tuvieron un buen comiendo, el oro acabó el semestre subiendo un 7,48 % y la plata un 4,97 %. El petróleo jugó un papel importante, y los precios experimentaron una fuerte recuperación, ya que Arabia Saudí y Rusia anunciaron que prorrogarán los recortes voluntarios de la producción de petróleo hasta finales de año y el comienzo de la guerra entre Israel y Hamas también hizo que el precio repuntara al alza.

Tanto el crudo WTI como el Brent tuvieron un fuerte repunte en el tercer trimestre el cual siguió durante octubre debido al estallido en este mes de la guerra entre Israel y Hamas. Los 2 últimos meses del año el precio acabó cediendo, para acabar el segundo semestre en un +1,43 % y +2,16 % para el WTI y el Brent consecutivamente. El índice FTSE/Core Commodity CRB subió un +3,45 % el segundo semestre.

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

Mercado	31/12/2023	30/09/2023	30/06/2023	2º Semestre	4T2023	3T2023
EuroStoxx 50	4521.4	4174.7	4399.1	2.8 %	8.3 %	-5.1 %
FTSE-100	7733.2	7608.1	7531.5	2.7 %	1.6 %	1.0 %
IBEX-35	10102.	1 9428.0	9593.0	5.3 %	7.1 %	-1.7 %
Dow Jones IA	37689.5	33507.5	34407.6	9.5 %	12.5 %	-2.6 %
S&P 500	4769.8	4288.1	4450.4	7.2 %	11.2 %	-3.6 %
Nasdaq Comp.	15011.4	13219.3	13787.9	8.9 %	13.6 %	-4.1 %
Nikkei-225	33464.2	31857.6	33189.0	0.8 %	5.0 %	-4.0 %
?/ US$	1.1039	1.0573	1.0909	1.2 %	4.4 %	-3.1 %
Crudo Brent	77.0	95.3	74.9	2.9 %	-19.2 %	27.2 %
Bono Alemán 10 años (%)	2.02	2.84	2.39	-37 bp	-82 bp	45 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	3.19	3.86	3.72	-53 bp	-67 bp	14 bp
Itraxx Main 5 años	58.21	79.67	73.72	-16 bp	-21 bp	6 bp

El segundo semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó con resultados negativos tanto para renta fija como variable, y acabo remontando en el último trimestre. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, lo que ha hecho relajar el mensaje a los principales bancos centrales y una continuación y agravación de la geopolítica con el estallido de la guerra entre Israel y Hamas.

Mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico y haya una leve recesión en Estados Unidos. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empinamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

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 50-50 sigue una estructura estable del 50 % en renta variable y un 50 % en renta fija.

Durante la segunda semana del mes de diciembre, se introdujeron ciertos cambios en cartera que, si bien no produjeron una alteración significativa en la estructura de la cartera, iban encaminados a mejorar la diversificación global de la cartera, respetando el perfil de sostenibilidad de la cartera. Los principales cambios en términos de distribución de activos fueron:

- Renta fija:

o Reducción de la duración europea aportada vía bonos verdes.

o Eliminación de la estrategia europea agregada y de la de crédito corporativo a corto plazo e incremento, en su lugar, del peso de fondo de deuda pública europea de bonos verdes e incorporación de una estrategia centrada en bonos corporativos europeos. La imagen final incrementa ligeramente la exposición a renta fija pública con respecto a la cartera anterior.

Dentro de la renta variable se continúa invirtiendo un 10% en renta variable europea, otro 30% en renta variable americana, un 5% en Japón y un 5% en renta variable de países emergentes. La exposición a renta fija se distribuye con un 15% de deuda pública americana, un 5% en crédito corporativo europeo, un 5% en deuda periférica europea, un 10% en bonos verdes europeos (emisiones públicas), un 10% en bonos corporativos norteamericanos de grado de inversión y un 5% en renta fija de países emergentes.

Para ejecutar los cambios mencionados se vendieron los siguientes subyacentes: Lyxor EUR Gov Green Bonds, Amundi Index EUR

Aggregate Bonds SRI y Amundi Index S&P500 ESG; y en su lugar se dio entrada a: Amundi Euro Government Tilted Green Bond, Amundi Index Euro Corporate SRI y Amundi Index MSCI USA SRI PAB. Los subyacentes continúan siendo otros fondos indexados o ETFs. Entre los subyacentes con mayor peso en la cartera destacan el Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition con un 14,52% y el Amundi MSCI USA SRI con un 14,51% al cierre del semestre.

A cierre de trimestre la cartera tenía un peso de renta variable del 48,55%, un 3,02% en liquidez y el resto en activos de renta fija.

En el tercer trimestre del 2022 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) 2019/2088.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index (para renta variable que es un 40%) y el Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija que es un 60%). Sin embargo, su objetivo es maximizar la rentabilidad a largo plazo con una cartera muy estable y no está sujeto a la composición de este índice de referencia, su rentabilidad o nivel de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 4.508.921,98 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 1131 .

Cartera Naranja 50-50 ha obtenido una rentabilidad positiva en el segundo semestre del 4,33%, ligeramente inferior a la de su índice de referencia compuesto, que fue del 4,39%. La rentabilidad anual del fondo ha sido del 10.26%, mientras que su índice de referencia alcanzó el 11.17%.

La renta fija, activo en el que la cartera tiene la mitad de su exposición (50%), ha contribuido positivamente, pues ha tenido un resultado generalizadamente positivo en el semestre, con los mayores movimientos principalmente concentrados durante noviembre y diciembre.

En estos dos últimos meses las expectativas del mercado de posibles bajadas de tipos próximas, se reflejaban en una relajación de las rentabilidades exigidas a la deuda y, consecuentemente, un impacto positivo en su precio. El crédito corporativo, si bien también se comportaba positivamente, mostraba ganancias de menor magnitud que la deuda pública. Por regiones, los países centrales de mercados desarrollados, como Estados Unidos y Alemania, eran los que más reflejaban dichas expectativas de mercado, siendo, además, las partes más largas de las curvas las que presentaban mayores movimientos y, por tanto, mayores ganancias.

La renta variable (50%), también tuvo un comportamiento muy positivo durante el semestre, ya que las subidas vistas en el fuerte entorno de apetito por el riesgo vivido durante los dos últimos meses del año, fueron más que suficientes para compensar un inicio de semestre lateral o incluso negativo. La esperanza de que el crecimiento pueda ralentizarse de forma suave sin llegar a entrar en recesión aun tras el fuerte endurecimiento de las condiciones de financiación llevaban a los principales índices desarrollados a presentar importantes ganancias, que en este caso fueron mayores en Estados Unidos que en Europa, no obstante, la depreciación del dólar americano frente al euro restaba parte de las ganancias vistas en los índices americanos. Los mercados japoneses también vivían un período positivo pero siendo la región desarrollada con las menores ganancias. Finalmente, la renta variable emergente, por su parte, también devolvía un buen resultado gracias al impacto positivo del entorno pro-riesgo y la debilidad del dólar.

Los activos que han aportado rentabilidades más positivas durante el segundo semestre son:

- Lyxor MSCI US ESG: 6,70%
- Amundi Index S&P 500 ESG: 6,35%
- Lyxor Euro Gov Green Bond: 4,99%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.985.122,17 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,39%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,07%

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

La rentabilidad del fondo en el semestre (4,33 %) ha sido similar a la media de la gestora (4,47%), 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, añadiendo los cambios de subyacentes comentados previamente que, no obstante, no alteran materialmente la composición ni distribución de cartera. En concreto los subyacentes a cierre de año son los siguientes:

- AMUNDI MSCI USA ES (PAR)
- AM MSCI USA ESG CL NT ZR AM CTB ETF (PAR
- UBS ETF MSCI EMERG MARKET SRI
- AMUNDIEuro GovtTLTD GRN Bd UCITS ETFAcc
- Amundi IS MSCI Eur SRI PAB ETF DRC (PAR)
- XTRACKERS IBX EUROZ GOV BD YLD 1-3
- VANGUARD USGOVTBDIDXINST+EURH
- Amundi Index US Corp SRI ETF DR H Inc
- ISHARES MSCI JAPAN SRI USD-A
- CS EM Bond Hedged in EUR
- AMUNDI INDEX MSCI EMU SRI - UCITS ETF(GE
- Amundi US Treasury 1-3Y ETF EUR H Dist
- A-I EUR AGG CORP SRI-UCITS ETF DRC

Como ya hemos mencionado, durante la segunda semana de diciembre se realizaron algunos cambios buscando mejorar el alineamiento de la cartera con su objetivo de gestión, mejorar la diversificación global, manteniendo el importante perfil de sostenibilidad.

Se eliminó la estrategia de bonos verdes y la estrategia de renta fija europea agregada, dando entrada a un nuevo fondo de bonos verdes, pero con menor duración y una distribución por países más similar a la de los índices generalistas, y a un fondo de crédito corporativo europeo. En renta variable se sustituyeron subyacentes de renta variable americana por tener un mejor perfil de sostenibilidad sin variar la exposición aportada.

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 67,28 %.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad en el año 2023 (5,94%) es ligeramente superior que la de su índice de referencia (5,68%), pero inferior a la del año anterior (8,99% para el fondo frente al 9,33% de su índice de referencia).

La pausa en el proceso de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales ha ayudado a una reducción de la volatilidad, sobre todo en la renta fija, reflejándose en los niveles asumidos por el 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.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios.

La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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.

Nuestras perspectivas de mercado para el año 2024 continúan siendo cautas, pues creemos que la subida fuerte de tipos tendrá efectos de segunda línea como en el crecimiento económico y en los resultados empresariales. Adicionalmente, los riesgos geopolíticos, como la guerra de Ucrania, el conflicto de Israel y Hamas, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (incluyendo Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Además, es un año de elecciones en gran parte del mundo, entre ellas y más importantes Estados Unidos y Taiwán. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos sean recortados tanto en Estados Unidos como en Europa a lo largo de este año. Con una bajada de 150 puntos básicos por parte de la FED y de 125 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable emergente es una de nuestras convicciones ya que creemos que estos mercados, están en un ciclo distinto a los mercados desarrollados, tanto económicamente como en el ámbito de la política monetaria y creemos que tendrán un mejor comportamiento en los próximos semestres. India y Brasil

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión segundo semestre 2023)

son algunas de las regiones emergentes que más nos convencen.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales, y estando en un momento del ciclo con previsibles bajadas de tipos en los próximos trimestres. Estamos positivos en duración, para aprovechar la bajada de tipos que esperamos, pero, en cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros, con cierto optimismo en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de baja calidad crediticia. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con

los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano durante el próximo año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del 4T23 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global.

Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

De cara al primer semestre de 2024, la gestión de Cartera Naranja 50-50 se mantendrá fiel a su filosofía de inversión a largo plazo y mantendrá la misma estructura de cartera que durante la segunda mitad del año y los mismos subyacentes que a cierre de período. 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

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 la las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a los 35 empleados en 2023 ha sido de 4.814 miles de euros, que se desglosa en 3.086 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.728 miles de euros a remuneración variable.

(b) A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 535 miles de euros y la remuneración variable a 456 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2023 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 669 miles de euros y la remuneración variable a 485 miles de euros.

11 Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información.