

Informe mensual:

Carteras

NARANJA

julio 2026

1. Resumen de los mercados

Julio comenzó con relativa calma en los mercados globales y con una volatilidad a la baja. Ese panorama cambió pronto ante tres factores: las crecientes tensiones geopolíticas entre EE. UU. e Irán, que elevaron los precios del petróleo; el alza de los rendimientos de los bonos de los gobiernos desarrollados y una reevaluación de las posiciones ligadas a la IA. En consecuencia, los activos de riesgo se volvieron más volátiles: la renta variable mundial avanzó ligeramente en divisa local, pero con marcada dispersión regional entre Europa y EEUU más afecta por la volatilidad del sector tecnológico. En Europa, el debilitamiento del dólar afectó a las carteras. La deuda pública corrigió y los índices de crédito retrocedieron en menor medida. En el mes tuvimos mucha volatilidad en cuanto a las materias primas, el Brent y el WTI se dispararon por las tensiones geopolíticas, haciendo de la energía lo más destacado del mes.

La deuda pública estadounidense corrigió, pues el alza del petróleo y la solidez de los datos económicos llevaron a replantear las perspectivas de inflación y tipos. Los bancos centrales mantuvieron los tipos oficiales, con un tono cauteloso. La curva estadounidense subió afectando a la rentabilidad: el rendimiento a 2 años subió 12 pb al 4,29 %, a 10 años subió 27 pb hasta el 4,74 % y a 30 años alcanzó un máximo del 5,27%. En cuanto a la rentabilidad, el índice ICE BofA US Treasury cayó un -1,2 %. En crédito, los mercados se mantuvieron estables y los diferenciales se ampliaron moderadamente. El ICE BofA US Corp. cayó un -1,5 % a lo largo del mes y en el segmento de alto rendimiento, el Bank of America US High Yield cayó un -0,3 %.

La deuda pública europea también corrigió con pérdidas considerables. El bund alemán repuntó generando retornos negativos: el rendimiento a 10

años subió a 3,21 %. Los gilts británicos se debilitaron, pues la inflación persistente mantuvo la cautela del Banco de Inglaterra. En rentabilidad, el ICE BofA Euro Government Bond y el ICE BofA UK Gilt cayeron un -1,7 %. En crédito, los diferenciales apenas se ampliaron: el iTraxx Europe Main pasó de 52 a 54 pb y el iTraxx Europe Crossover, de 245 a 261 pb. El ICE BofA Euro Corp. registró un -1,0 % y en alto rendimiento el Bank of America Euro High Yield cayeron un -0,3 %.

En cuanto a la renta variable, julio fue un mes con resultados dispares en EE.UU. Pese a los sólidos resultados empresariales, el S&P 500 retrocedió un -0,1% en dólares y el Nasdaq Composite cayó un -3,2 % en dólares, afectado por el alza de las rentabilidades y las ventas de valores ligados a la IA.

La renta variable europea mostró una evolución más positiva en julio, aunque con diferencias entre índices beneficiados de una gran temporada de resultados empresariales. El FTSE 100 TR subió un +3,6 %, apoyado por su

exposición a la energía y las materias primas, mientras que el Euro Stoxx 50 (NR) avanzó un +0,6 %.

La deuda soberana de los mercados emergentes registró una rentabilidad negativa, con el índice JPM EMBI+ Composite cayendo un -1,3 %. La renta variable emergente también se mostró débil: el MSCI Emerging Markets Index retrocedió un -3,1 %, lastrado por las dificultades de los importadores de materias primas y la aversión al riesgo en determinadas economías emergentes. En Asia, Taiwán (TWSE -6,5 %) y Corea del Sur (Kospi -22,2 %) quedaron rezagadas por la preocupación en torno a la cadena de suministro de semiconductores.

En divisas, el dólar se debilitó y el US Dollar Index cayó un -1,3 %. El yen fue la divisa más destacada, al apreciarse un +3,3 % frente al dólar conforme los mercados descontaban una mayor normalización monetaria del Banco de Japón. El euro mostró resultados dispares: se apreció frente al dólar (+0,9

%) y el franco suizo (+0,8 %), pero se debilitó en general frente al resto de las principales divisas. Por otra parte, el JPM Emerging Markets Currency Index retrocedió un -0,1 %.

Las materias primas fueron la clase de activo con mejor comportamiento en julio. El Brent subió un +23,6 % y el WTI un +21,8 % por las tensiones geopolíticas, dejando ambos cerca de un +50 % en el año. El Bloomberg Agricultural Index ganó un +6,0 %, mientras que los metales preciosos cedieron ligeramente (Bloomberg Precious Metal TR: -0,1 %), con el oro en +1,0 % y la plata en -1,7 %. El Bloomberg Industrial Metals Index avanzó un +3,7 %, apoyado por la subida del +3,6 % del cobre ante el optimismo sobre la demanda y los ajustados inventarios físicos.

2. Los 3 temas más relevantes e impacto en los mercados

1) Guerra entre EE. UU. e Irán: el alto el fuego se rompe:

El frágil alto el fuego que se había mantenido a finales de junio se rompió de forma definitiva en julio. EE. UU. reanudó y amplió sus ataques contra Irán, mientras que Irán respondió con ataques contra bases estadounidenses en Kuwait y Jordania e intensificó su bloqueo del estrecho de Ormuz. Irán declaró el estrecho cerrado y exigió un permiso iraní para transitar por él, bloqueando a seis petroleros. Según se informa, EE. UU. e Israel están barajando ahora un bloqueo terrestre de Irán como opción de escalada adicional. El mercado ya no descuenta una normalización gradual, sino que descuenta un conflicto prolongado y en múltiples frentes sin una resolución diplomática a corto plazo. Este hecho ha elevado el precio del petróleo y genera una interrupción estructural del suministro más que una prima de riesgo geopolítico temporal.

Impacto en los mercados:

Materias primas: El crudo se disparó un 20 % aproximadamente en julio, cotizando cerca de los \$88 por barril a finales de mes.

Inflación: El IPC de la zona del euro subió al 2,9 % en julio, con un aumento del 10 % en los precios de la energía.

Renta variable: Los sectores sensibles a la energía y los industriales europeos se encuentran bajo presión.

Renta fija: Las tensiones en Oriente Medio mantienen un suelo en los rendimientos a corto plazo en Europa.

2) Sector de la IA: beneficios récord y temores de burbuja

En el mes de julio se materializó una tensión que se ha ido acumulando a lo largo de todo el año: el ciclo de inversión en IA está generando beneficios empresariales récord, pero los mercados se preguntan cada vez más si las cuentas macroeconómicas se sostienen. Samsung y SK Hynix sumaron entre ambas 104 000 millones de dólares en beneficio operativo en un solo trimestre, mientras que TSMC pronosticó un crecimiento de los ingresos superior al 40 %. Sin embargo, la reacción del mercado fue reveladora y las acciones cayeron. La preocupación más profunda es de carácter estructural: el flujo de caja libre de los hyperscalers se está acercando a cero y la incertidumbre macroeconómica derivada del aumento de los tipos de interés, las preocupaciones sobre la financiación circular y la disminución del flujo de caja libre sigue sin resolverse..

Impacto en los mercados:

Renta variable: La tecnología y los semiconductores corrigieron ante la revisión de las expectativas sobre la IA, lo que penalizó especialmente a Estados Unidos y los mercados emergentes por su mayor exposición.

Renta fija: Los mercados de bonos están reevaluando activamente el riesgo crediticio de las grandes tecnológicas a medida que se deteriora el flujo de caja libre.

3) Bancos Centrales: La Reserva Federal mantiene los tipos

La reunión del FOMC del 29 de julio fue la más controvertida de la era Warsh. El comité votó por 9 a 3 a favor de mantener el tipo de referencia en el rango del 3,5 % - 3,75 %. La decisión de mantener los tipos provocó un fuerte empinamiento de la curva: el rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años subió 11 puntos básicos hasta su nivel más alto desde 2007, alcanzando aproximadamente el 5,21 %, mientras que los rendimientos a corto plazo cayeron. El presidente de la Fed, Warsh, también insinuó una posible revisión del marco de evaluación de la inflación, lo que añadió más incertidumbre. La Fed se encuentra atrapada entre un choque inflacionista impulsado por los precios de la energía, que no puede controlar con subidas de tipos, y un problema de credibilidad que no puede permitirse ignorar. Tres votos en contra son una clara señal de que la subida de tipos en septiembre está sobre la mesa.

Impacto en los mercados:

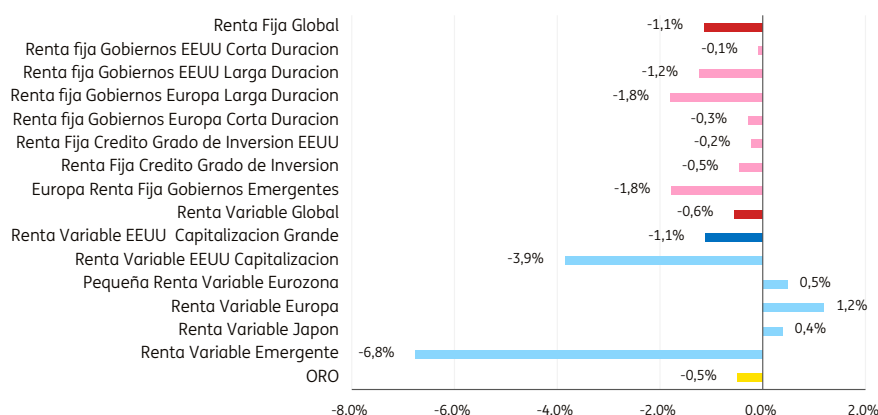
Renta fija soberana: Inclinación bajista de la curva de los bonos del Tesoro de EE. UU.

Renta fija crediticia: Presión al alza en los diferenciales, especialmente en los sectores sensibles a los tipos de interés.

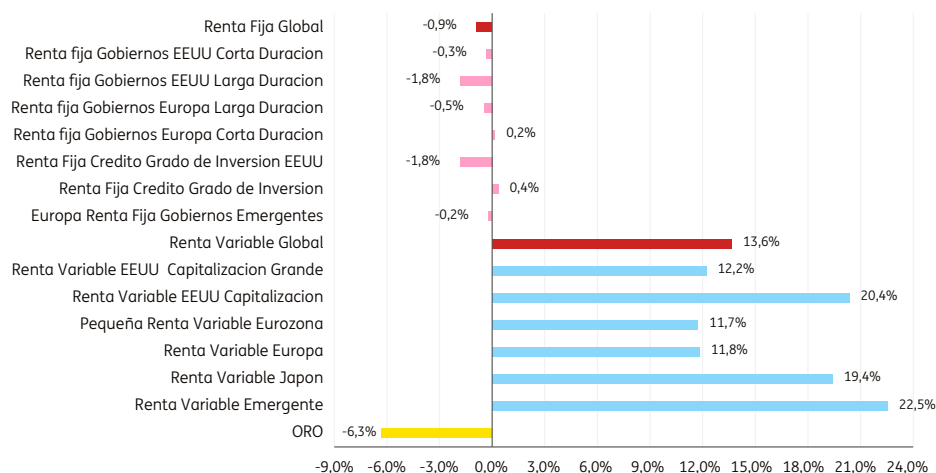


3. Rentabilidad del mercado

junio 2026



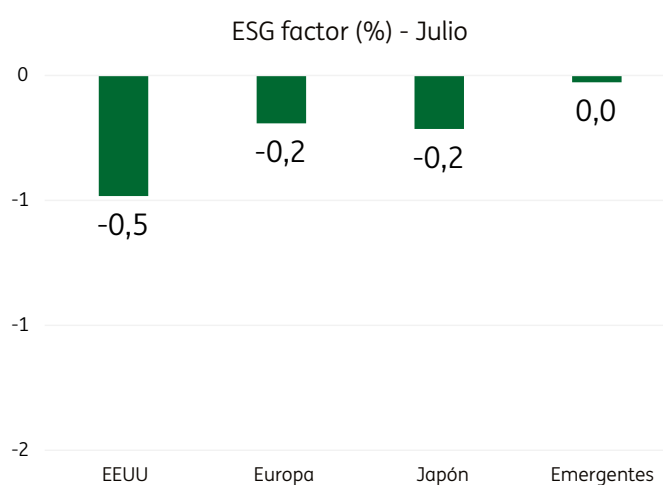
2026



Fuente: Amundi, BBG. RF Global (BBG Global Agg. EUR H), RF GOB USA STD (Ishares USD Trea. 1-3YH), RF GOB USA LTD (BBG US Government EURH), RF GOB EUR LTD (BBG Euro Government TR), RF GOB EUR STD (Xtrackers Eurozone Gover. 1-3), RF CRD EUR ING (BBG Euro Corporate TR), RF CRD USA ING (BBG US Corporate EUR H), RF EMD SOV (JP Morgan EMBI Global Core), RV Global (MSCI

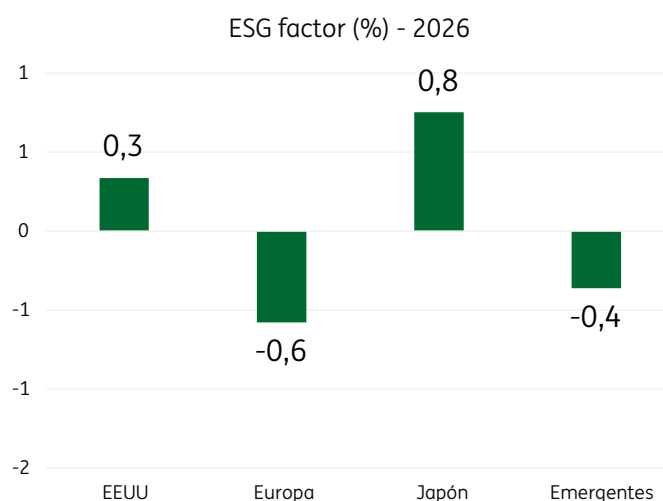
AVWI EUR), RV US LGC (S&P500 EUR), RV USA SMC (Russell 2000 EUR), RV Eurozona (Eurostoxx 50), RV Europa (MSCI Europe), RV Japón (MSCI Japan EUR), RV Emergente (MSCI EM EUR), Oro (Invesco Physical Gold).

Factor ESG en Julio (fuente: Bloomberg)



Diferencia entre el índice genérico y el índice sostenible: EEUU (MSCI USA Net Total Return USD Index vs S&P 500 Scored & Screened Index NTR), Europa (MSCI Europe EUR NTR vs MSCI Europe Screened Select ex Thermal Coal Net), Japón (MSCI Japan Net Return USD Index vs MSCI JAPAN Screened Net Return USD Index) y Emergentes (MSCI Emerging Net Total Return USD Index vs MSCI Emerging Markets ESG Broad CTB Select Net USD Index).

Factor ESG en 2026 (fuente: Bloomberg)



Diferencia entre el índice genérico y el índice sostenible: EEUU (MSCI USA Net Total Return USD Index vs MSCI USA ESG Broad CTB Select Net USD Index), Europa (MSCI Europe EUR NTR vs MSCI Europe SRI Filtred PAB Net EUR Index), Japón (MSCI Japan Net Return USD Index vs MSCI Japan SRI Select Reduced Fossil Net USD Index) y Emergentes (MSCI Emerging Net Total Return USD Index vs MSCI Emerging Markets ESG Broad CTB Select Net USD Index).

4. Características de las Carteras NARANJA

Cartera NARANJA 0-100: Invierte indirectamente (a través de FI indexados y/o ETF) 100 % de la exposición total en renta fija pública / privada de cualquier sector, incluyendo bonos verdes, sociales, sostenibles o ligados a sostenibilidad, con duración media de cartera inferior a 3 años (podrá ser negativa puntualmente, mediante derivados). El nivel de riesgo es 2 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0116297005/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0116297005/SPA/ESP/20260130?inline>

Cartera NARANJA 10-90: Invierte indirectamente (a través de FI indexados y/o ETF) un 5-15 % de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública / privada. Posición habitual de la cartera: 10 % renta variable / 90 % renta fija. El nivel de riesgo es 2 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0116356009/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0116356009/SPA/ESP/20260130?inline>

Cartera NARANJA 20-80: Invierte indirectamente (a través de fondos índice y/o ETF) un 15-25 % de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública / privada. Posición habitual de la cartera: 20 % renta variable / 80 % renta fija. El nivel de riesgo es 2 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0116405004/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0116405004/SPA/ESP/20260130?inline>

Cartera NARANJA 30-70: Invierte indirectamente (a través de fondos índice 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. El nivel de riesgo es 3 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0144085000/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0144085000/SPA/ESP/20260130?inline>

Cartera NARANJA 40-60: Invierte indirectamente (a través de fondos índice y/o ETF) un 35-45 % de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública / privada. Posición habitual de la cartera: 40 % renta variable / 60 % renta fija. El nivel de riesgo es 3 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0116235005/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0116235005/SPA/ESP/20260130?inline>

Cartera NARANJA 50-50: Invierte indirectamente (a través de fondos índice 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. El nivel de riesgo es 3 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0162294005/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0162294005/SPA/ESP/20260130?inline>

Cartera NARANJA 75-25: Invierte indirectamente (a través de FI índice/ETF) 60-90 % de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública / privada pudiendo tener entre 0-5 % de exposición a través de índices financieros, a oro. Posición habitual de la cartera: 75 % renta variable / 25 % renta fija. El nivel de riesgo es 4 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0116396005/SPA/ESP/20251220?inline>

Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0116396005/SPA/ESP/20260130?inline>

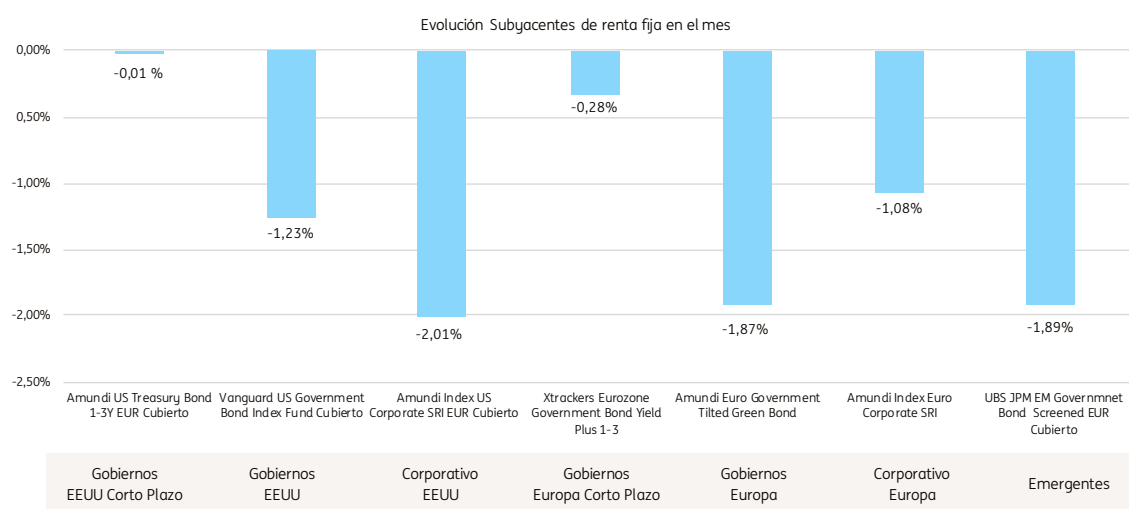
Cartera NARANJA 90: Invierte indirectamente (a través de fondos indexados y/o ETF) entre el 85-100 % de la exposición total en renta variable, y el resto en liquidez, pudiendo tener entre un 0-10 % de exposición, a través de índices financieros, a oro. Posición habitual de la cartera: 90 % renta variable y el 10 % restante, a discreción del gestor, en oro o liquidez. El nivel de riesgo es 5 sobre 7. Para más información, consulte los siguientes enlaces.

KID: <https://www.amundi.es/dl/doc/kid-priips/ES0116418007/SPA/ESP/20251220?inline>

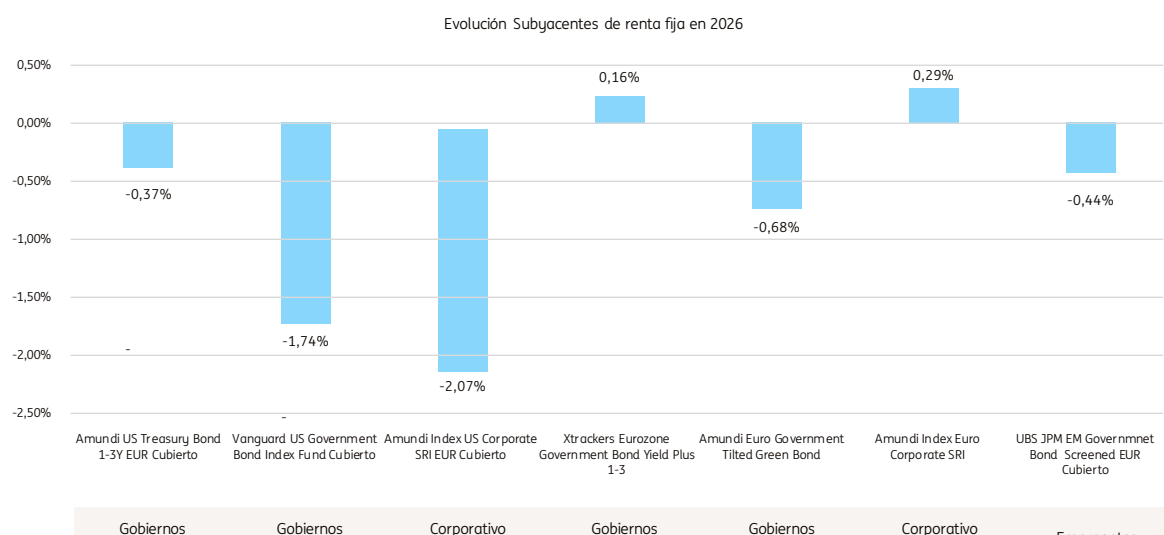
Folleto: <https://www.amundi.es/dl/doc/prospectus/ES0116418007/SPA/ESP/20260130?inline>

5. Evolución de los subyacentes

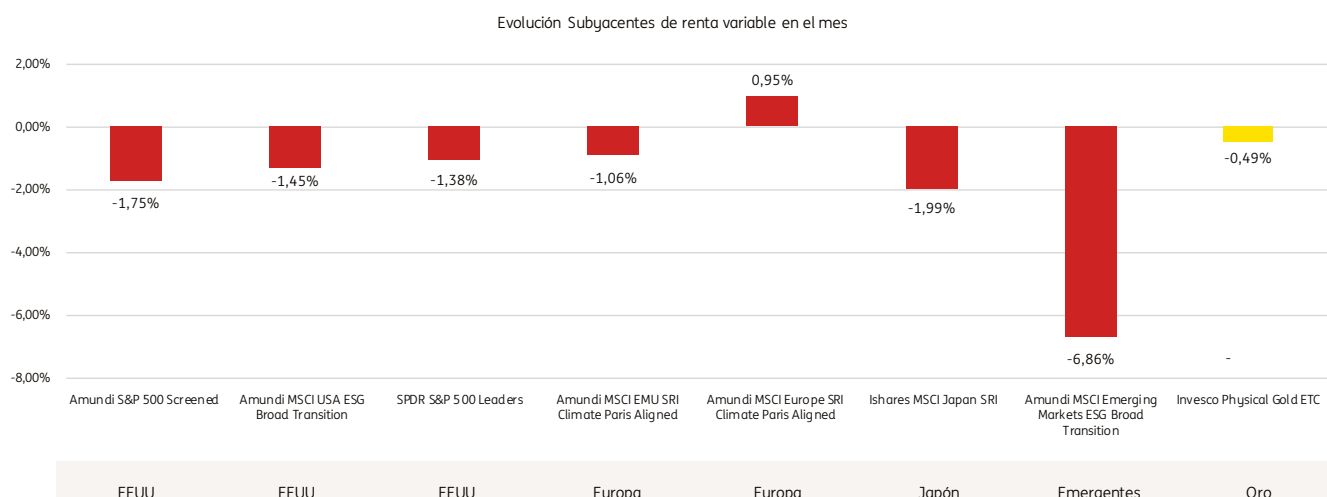
RENTA FIJA a cierre de julio (fuente: Bloomberg)



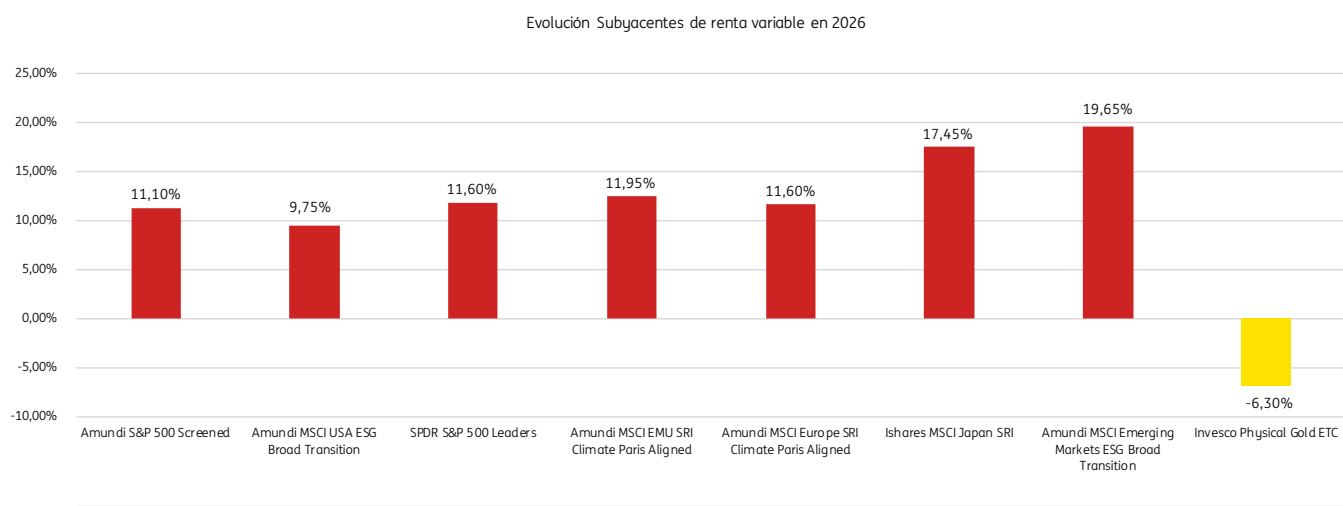
RENTA FIJA en 2026 (fuente: Bloomberg)



RENTA VARIABLE a cierre de julio (fuente: Bloomberg)



RENTA VARIABLE en 2026 (fuente: Bloomberg)

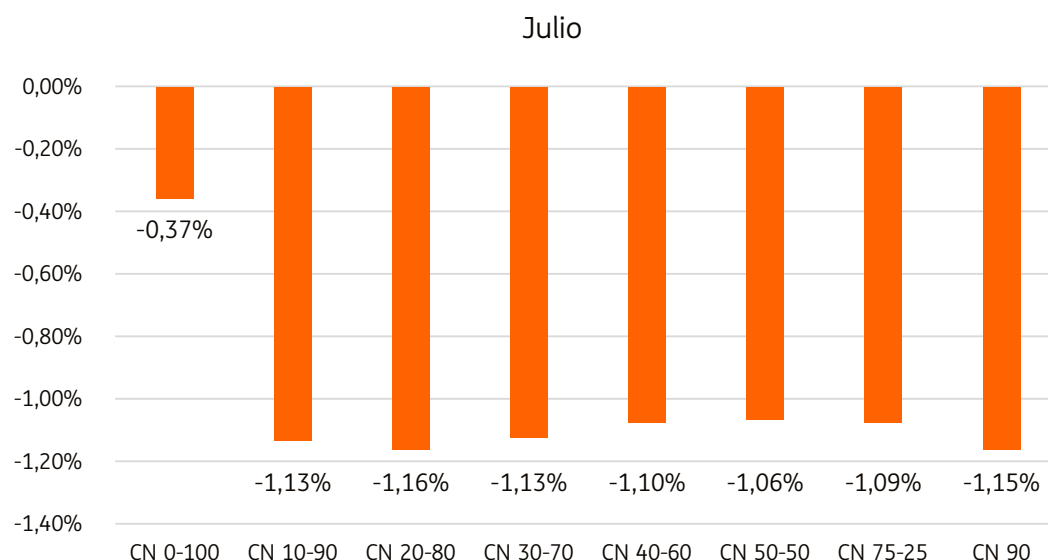


6. Rentabilidad de las Carteras NARANJA

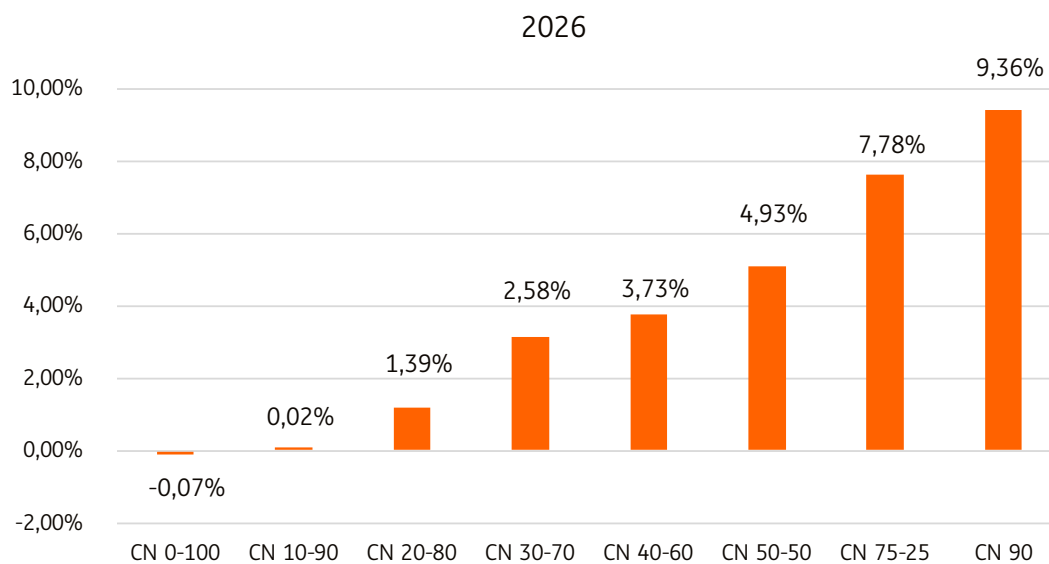
Rentabilidades acumuladas y anualizadas a 3 y 5 años a fecha 31/07/2026 (fuente: Bloomberg)

	3 años	5 años	3 Años Anual	5 Años Anual	Lanzamiento
CARTERA NARANJA 10-90	7,4%	-4,0%	2,4%	-0,8%	1,2%
CARTERA NARANJA 20-80	9,7%	0,3%	3,1%	0,1%	8,5%
CARTERA NARANJA 30-70	14,7%	6,1%	4,7%	1,2%	18,4%
CARTERA NARANJA 40-60	17,9%	10,0%	5,6%	1,9%	24,2%
CARTERA NARANJA 50-50	21,5%	14,5%	6,7%	2,8%	33,5%
CARTERA NARANJA 75-25	34,0%	33,6%	10,2%	6,0%	62,6%
CARTERA NARANJA 90	43,5%	52,2%	12,8%	8,8%	96,0%

Rentabilidades mes de julio (fuente: Bloomberg)



Rentabilidades 2026 a fecha 31/05/2026 (fuente: Bloomberg)



7. Atribución a la rentabilidad

La Cartera NARANJA 0-100

cerró julio con una rentabilidad negativa del -0,37%. Los mercados de renta fija registraron un comportamiento negativo durante el mes, penalizados por el repunte del petróleo y la subida generalizada de las tires soberanas.

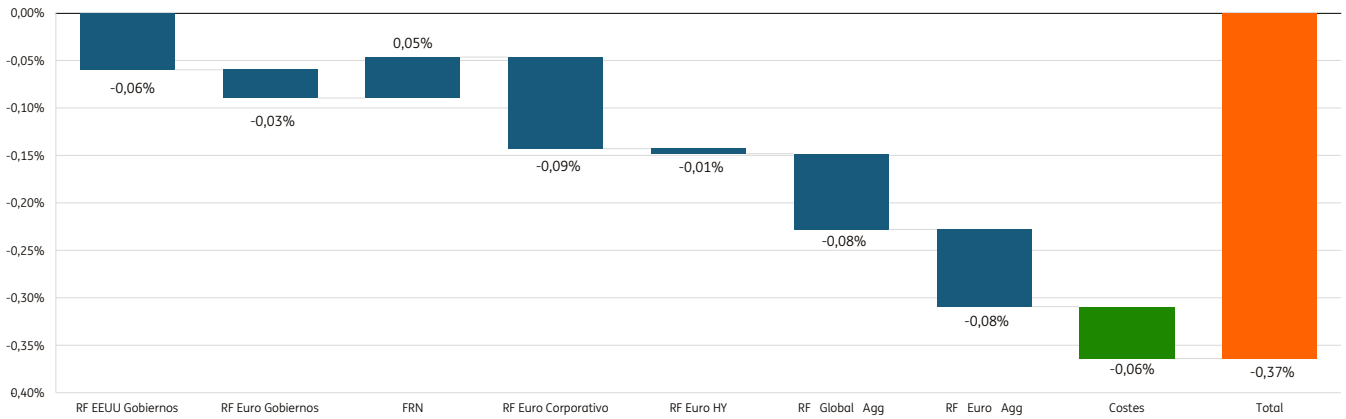
La deuda pública europea y estadounidense cedió, aunque las posiciones de menor duración presentaban una sensibilidad más reducida al movimiento de los tipos. El crédito mostró una mayor resistencia, con una ampliación moderada de los diferenciales y un mejor comportamiento relativo del alto rendimiento. Por su parte, el fondo de cupón flotante también ofrecía una menor exposición directa al aumento de las tires.

ING CARTERA NARANJA 0-100						Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año		Mes	Año
	Renta Fija	100%					
US Gobiernos	Ishares USD Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	5%	-0,1%	-0,2%		0,00%	-0,01%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	5%	-1,2%	-1,7%		-0,06%	-0,09%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Bond 1-3Y	10%	-0,3%	0,3%		-0,03%	0,03%
Global Agregado	Amundi Global Aggregate SRI 1-5 Cubierto	20%	-0,4%	-0,3%		-0,08%	-0,06%
Euro Agregado	Amundi Index Euro Aggregate SRI	5%	-1,6%	-0,3%		-0,08%	-0,01%
Euro Corporativo	Xtrackers EUR Corporate Bond Short Duration SRI PAB	15%	-0,4%	0,7%		-0,05%	0,10%
Euro Corporativo	Amundi Index Euro Corporate SRI 0-3	15%	-0,1%	0,8%		-0,01%	0,11%
Euro Alto Rendimiento	Amundi EUR Short Term High Yield Corporate Bond ESG	5%	-0,2%	0,8%		-0,01%	0,04%
FRN Global	Amundi Floating Rate USD Corporate ESG	20%	0,2%	1,4%		0,05%	0,29%
ING CARTERA NARANJA 0-100 (RENTABILIDAD NETA)			-0,37%	-0,07%		-0,28%	0,40%
Índice de referencia	100% Bloomberg Global Aggregate 1-3 EUR H TR		-0,04%	0,46%			

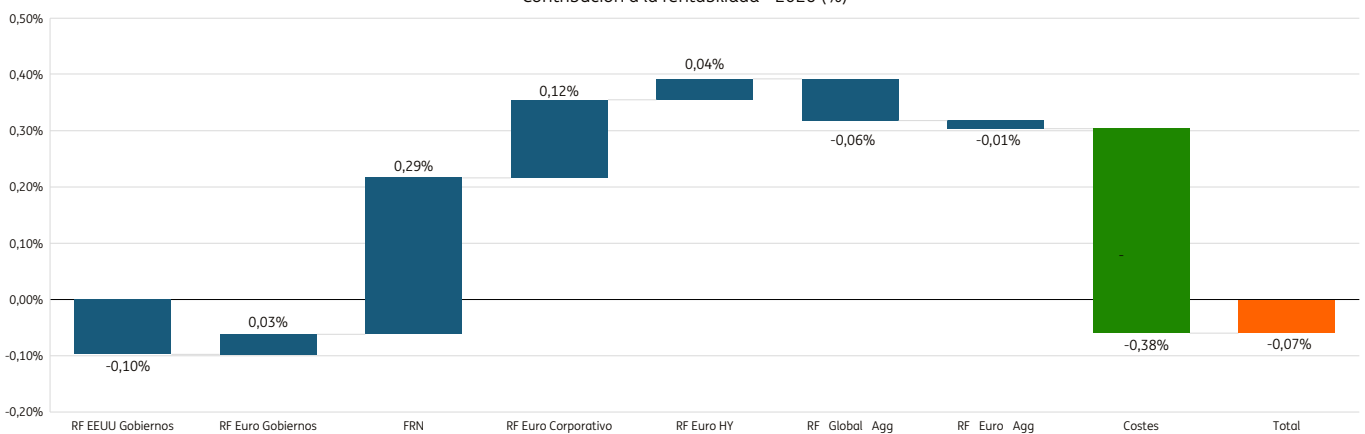
Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

Contribución a la rentabilidad - Mes (%)



Contribución a la rentabilidad - 2026 (%)



La Cartera NARANJA 10-90

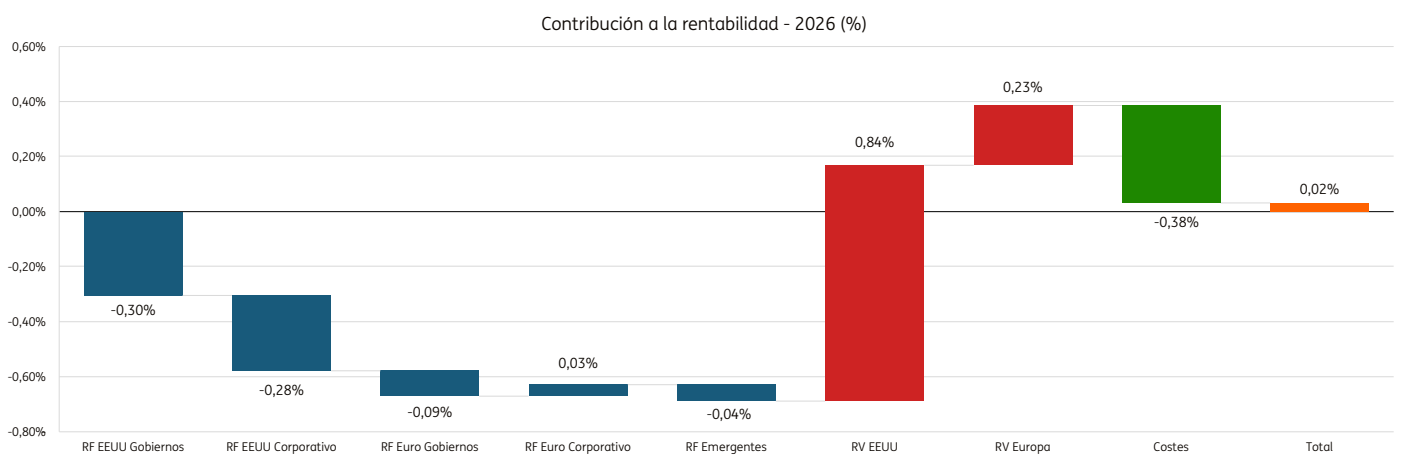
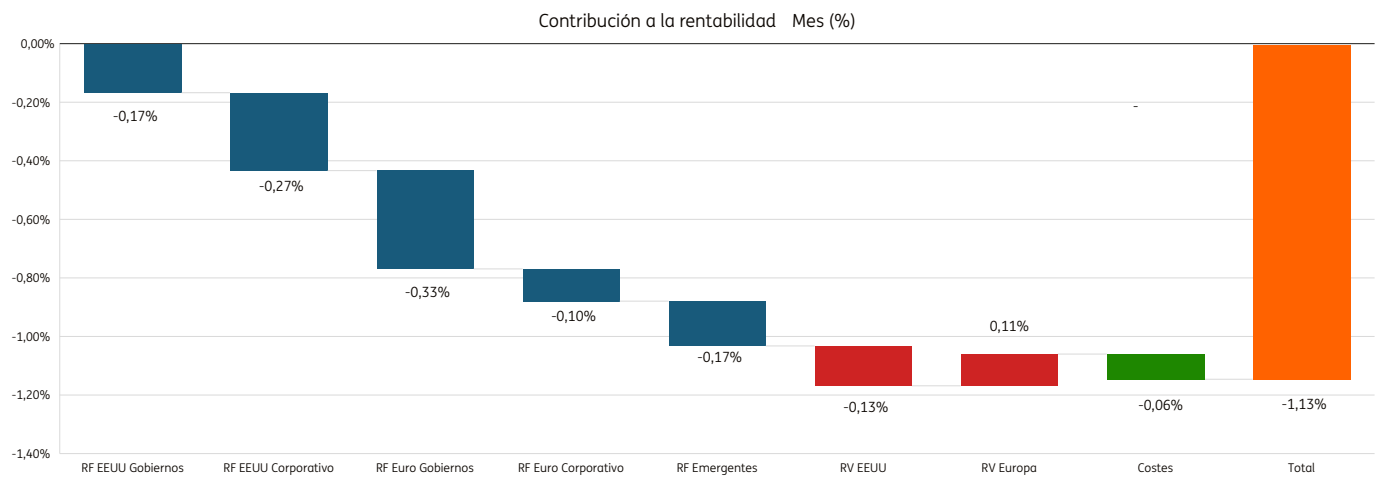
Registró un resultado positivo del -1,13% en julio. Los mercados de renta fija registraron un comportamiento negativo durante el mes, penalizados por el repunte de los precios del petróleo y la subida generalizada de las tires soberanas. La deuda pública europea y americana retrocedió, aunque las posiciones de vencimientos más cortos mostraron una mayor resistencia. El crédito también restó rentabilidad, con el fondo corporativo americano más penalizado que el europeo.

Los bonos emergentes registraron igualmente un comportamiento negativo, afectados por el aumento de las tires y la menor predisposición a asumir riesgo. Por su parte, la renta variable tuvo un comportamiento desigual: Europa avanzó durante el mes, mientras que EE. UU. retrocedió, afectado por la revisión de las expectativas sobre la inteligencia artificial y la corrección de los grandes valores tecnológicos.

ING CARTERA NARANJA 10-90						Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año		Mes	Año
Renta Fija		90,0%					
US Gobiernos	Amundi US Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	18,0%	0,0%	-0,4%		0,00%	-0,07%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	13,5%	-0,2%	-1,7%		-0,17%	-0,23%
US Corporativo	Amundi Index US Corporate SRI EUR Cubierto	13,5%	-2,0%	-2,1%		-0,27%	-0,28%
Euro Gobiernos	Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	11,0%	-0,3%	0,2%		-0,03%	0,02%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Tilted Green Bond	16,0%	-1,9%	-0,7%		-0,30%	-0,11%
Euro Corporativo	Amundi Index Euro Corporate SRI	9,0%	-1,1%	0,3%		-0,10%	0,03%
Emergentes	UBS JPM EM Governmnet Bond Screened EUR Cubierto	9,0%	-1,9%	-0,4%		-0,17%	-0,04%
Renta Variable		10,0%					
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	7,6%	-1,8%	11,1%		-0,13%	0,84%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	2,4%	0,9%	11,6%		0,02%	0,28%
ING CARTERA NARANJA 10-90 (RENTABILIDAD NETA)			-1,13%	0,02%		-1,15%	(*)
Índice de referencia 90% Bloomberg Global Agg EUR H + 10% MSCI ACWI			-1,08%	0,53%			

Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.



La Cartera NARANJA 20-80

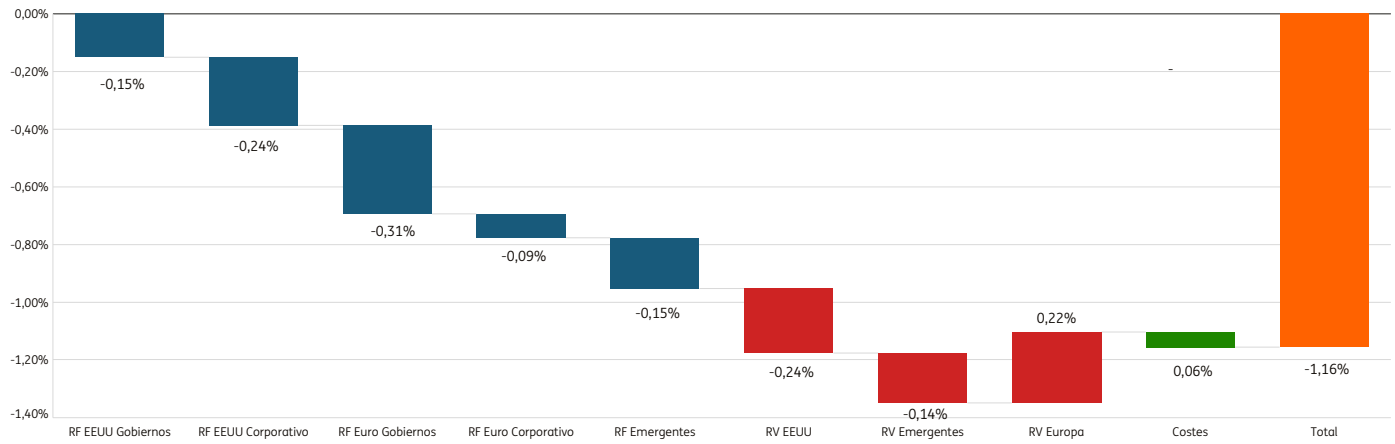
Registró un resultado negativo del -1,16% en julio. La renta fija se vio afectada por el ascenso generalizado de las tires, ante el fuerte encarecimiento del petróleo y la persistencia de unos datos económicos sólidos. La deuda pública americana mostró un tono algo más favorable que la europea, mientras que las posiciones de vencimientos cortos fueron las que mejor resistieron. El crédito también restó, especialmente el americano, en un mes en el que los diferenciales se ampliaron de forma moderada. Los bonos emergentes registraron asimismo una aportación negativa. En renta variable, Europa avanzó y superó a EE. UU., donde la revisión de las expectativas en torno a la inteligencia artificial penalizó a los grandes valores tecnológicos. Los mercados emergentes cerraron igualmente a la baja, lastrados por la debilidad de las bolsas asiáticas y, en particular, de los mercados más expuestos a los semiconductores.

ING CARTERA NARANJA 20-80						Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año		Mes	Año
	Renta Fija	80,0%					
US Gobiernos	Amundi US Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	16,0%	0,0%	-0,4%		0,00%	-0,06%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	12,0%	-1,2%	-1,7%		-0,15%	-0,21%
US Corporativo	Amundi Index US Corporate SRI EUR Cubierto	12,0%	-2,0%	-2,1%		-0,24%	-0,25%
Euro Gobiernos	Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	9,0%	-0,3%	0,2%		-0,03%	0,01%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Tilted Green Bond	15,0%	-1,9%	-0,7%		-0,28%	-0,10%
Euro Corporativo	Amundi Index Euro Corporate SRI	8,0%	-1,1%	0,3%		-0,09%	0,02%
Emergentes	UBS JPM EM Governmnet Bond Screened EUR Cubierto	8,0%	-1,9%	-0,4%		-0,15%	-0,04%
	Renta Variable	20,0%					
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	13,7%	-1,8%	11,1%		-0,24%	1,52%
Emergentes	Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition	2,1%	-6,9%	19,7%		-0,14%	0,41%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	4,2%	0,9%	11,6%		0,04%	0,49%
ING CARTERA NARANJA 20-80 (RENTABILIDAD NETA)			-1,16%	1,39%		-1,28%	(*)
Índice de referencia	80% Bloomberg Global Agg EUR H + 20% MSCI ACWI		-1,02%	1,95%			

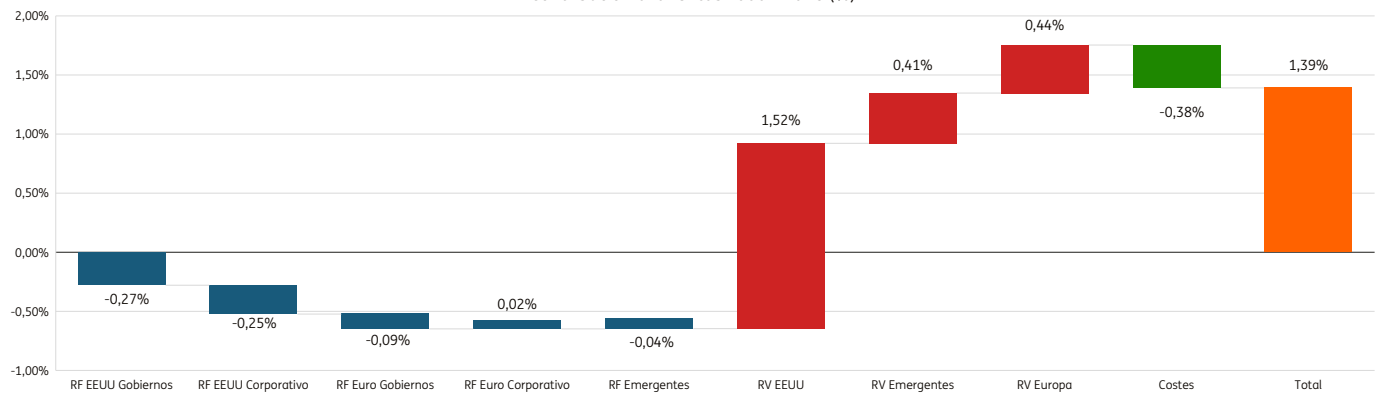
Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

Contribución a la rentabilidad - Mes (%)



Contribución a la rentabilidad - 2026 (%)



La Cartera NARANJA 30-70

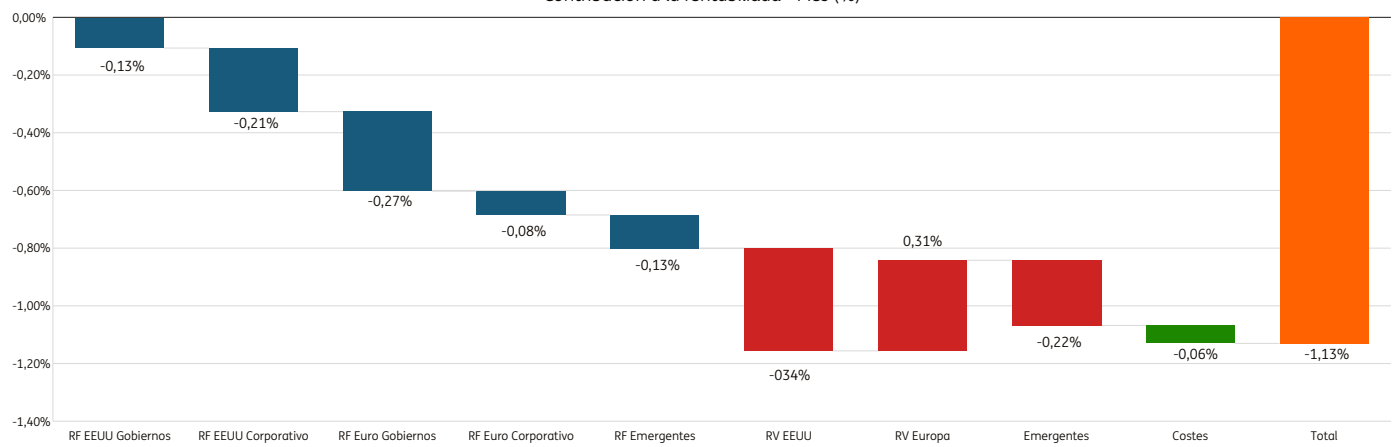
Registró en julio una rentabilidad neta del -1,13%. La renta fija se vio penalizada por el aumento de las tires, provocado por el repunte del petróleo y la revisión de las expectativas de inflación y tipos de interés. La deuda pública americana resistió algo mejor que la europea, especialmente en los vencimientos más cortos. El crédito también tuvo una aportación negativa, con mayores caídas en la posición corporativa estadounidense que en la europea. Los bonos emergentes retrocedieron asimismo en un entorno menos favorable para los activos de riesgo. En renta variable, Europa volvió a superar a EE. UU., donde el aumento de las tires y la corrección de los grandes valores tecnológicos pesaron sobre las dos posiciones americanas. Los mercados emergentes también cerraron el mes a la baja, afectados por la debilidad de las bolsas asiáticas y del sector de semiconductores.

ING CARTERA NARANJA 30-70						Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año		Mes	Año
	Renta Fija	70,0%					
US Gobiernos	Amundi US Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	14,5%	0,0%	-0,4%		0,00%	-0,05%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	10,0%	-1,2%	-1,7%		-0,12%	-0,17%
US Corporativo	Amundi Index US Corporate SRI EUR Cubierto	10,5%	-2,0%	-2,1%		-0,21%	-0,22%
Euro Gobiernos	Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	8,0%	-0,3%	0,2%		-0,02%	0,01%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Tilted Green Bond	13,0%	-1,9%	-0,7%		-0,24%	-0,09%
Euro Corporativo	Amundi Index Euro Corporate SRI	7,0%	-1,1%	0,3%		-0,08%	0,02%
Emergentes	UBS JPM EM Governmnet Bond Screened EUR Cubierto	7,0%	-1,9%	-0,4%		-0,13%	-0,03%
	Renta Variable	30,0%					
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	14,5%	-1,8%	11,1%		-0,25%	1,61%
EEUU	Amundi MSCI USA ESG Broad Transition	6,0%	-1,4%	9,8%		-0,09%	0,59%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	6,3%	0,9%	11,6%		0,06%	0,73%
Emergentes	Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition	3,2%	-6,9%	19,7%		-0,22%	0,63%
ING CARTERA NARANJA 30-70 (RENTABILIDAD NETA)			-1,13%	2,58%		-1,31%	(*)
Índice de referencia			70% Bloomberg Global Agg EUR H + 30% MSCI ACWI	-0,96%	3,38%		

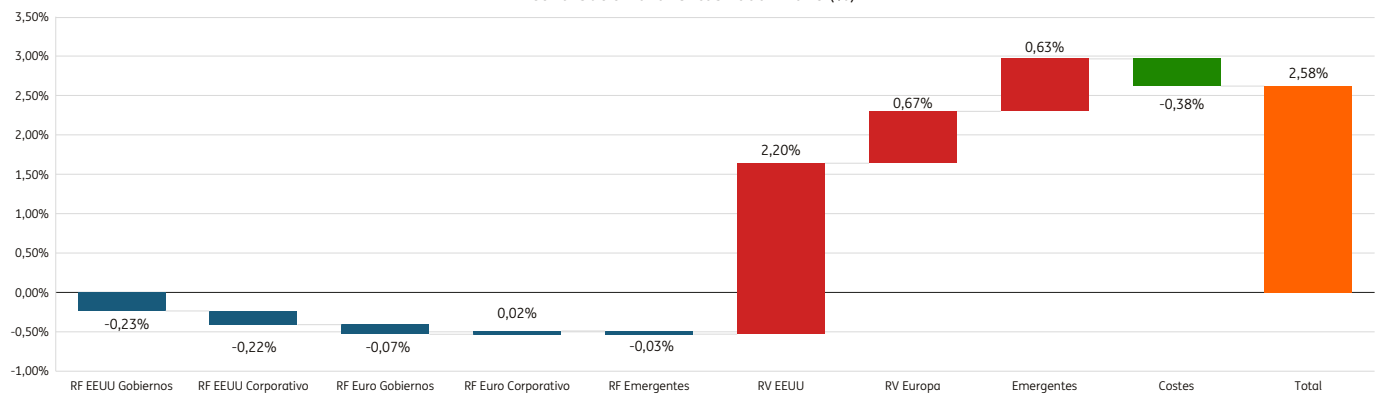
Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

Contribución a la rentabilidad - Mes (%)



Contribución a la rentabilidad - 2026 (%)



La Cartera NARANJA 40-60

Registró en julio una rentabilidad negativa del -1,10%. La renta fija se vio perjudicada por el fuerte repunte del petróleo y el ascenso de las tires de la deuda soberana. La deuda pública americana tuvo un comportamiento algo menos desfavorable que la europea, con una mayor resistencia de los vencimientos cortos. El crédito también cedió, especialmente en Estados Unidos. Los bonos emergentes restaron en un contexto de menor predisposición a asumir riesgo. En renta variable, Europa avanzó y superó a EE. UU., donde la corrección de los grandes valores tecnológicos pesó sobre las posiciones americanas. Japón retrocedió, afectado por la apreciación del yen y su impacto sobre las compañías exportadoras.

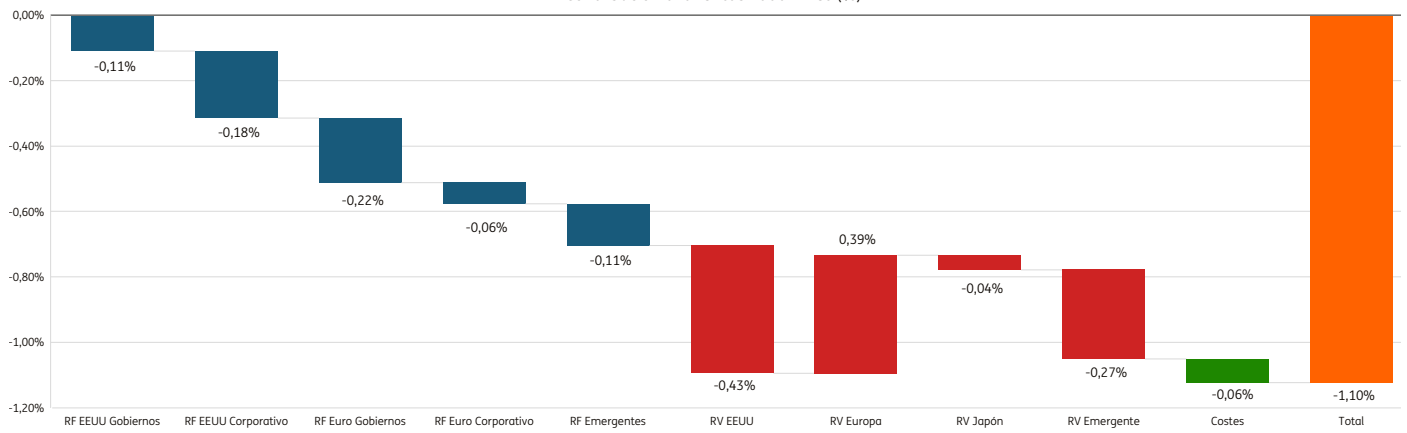
Por último, los mercados emergentes registraron las mayores caídas, penalizados por la debilidad de las bolsas asiáticas y del sector de semiconductores.

ING CARTERA NARANJA 40-60					Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año	Mes	Año
	Renta Fija	60,0%				
US Gobiernos	Amundi US Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	12,0%	0,0%	-0,4%	0,00%	-0,04%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	9,0%	-1,2%	-1,7%	-0,11%	-0,16%
US Corporativo	Amundi Index US Corporate SRI EUR Cubierto	9,0%	-2,0%	-2,1%	-0,18%	-0,19%
Euro Gobiernos	Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	7,5%	-0,3%	0,2%	-0,02%	0,01%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Tilted Green Bond	10,5%	-1,9%	-0,7%	-0,20%	-0,07%
Euro Corporativo	Amundi Index Euro Corporate SRI	6,0%	-1,1%	0,3%	-0,06%	0,02%
Emergentes	UBS JPM EM Governmnet Bond Screened EUR Cubierto	6,0%	-1,9%	-0,4%	-0,11%	-0,03%
	Renta Variable	40,0%				
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	16,0%	-1,8%	11,1%	-0,28%	1,78%
EEUU	Amundi MSCI USA ESG Broad Transition	10,0%	-1,4%	9,8%	-0,14%	0,98%
Japón	Ishares MSCI Japan Screened	2,0%	-2,0%	17,4%	-0,04%	0,35%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	8,0%	0,9%	11,6%	0,08%	0,93%
Emergentes	Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition	4,0%	-6,9%	19,7%	-0,27%	0,79%
ING CARTERA NARANJA 40-60 (RENTABILIDAD NETA)			-1,10%	3,73%	-1,35%	(*)
Índice de referencia	60% Bloomberg Global Agg EUR H + 40% MSCI ACWI		-0,91%	4,82%		

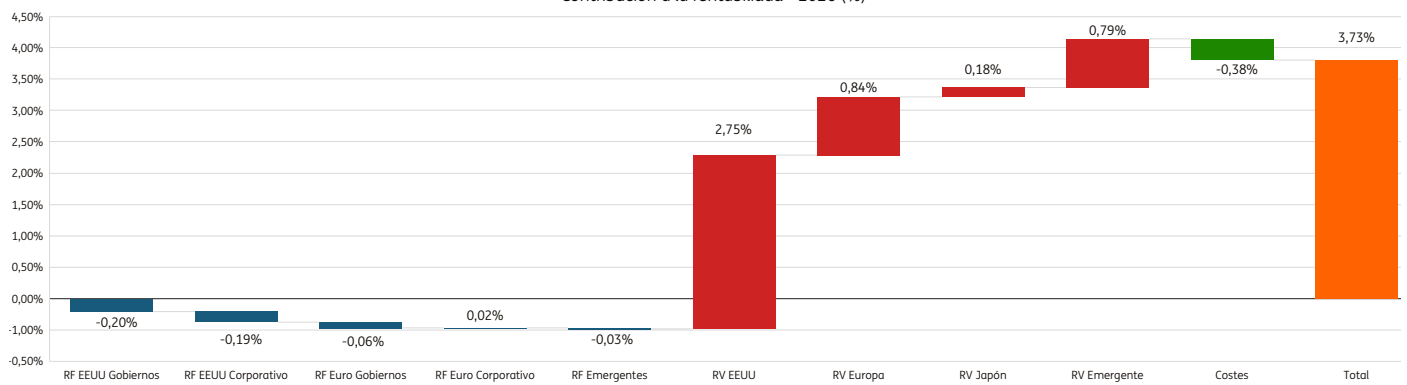
Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

Contribución a la rentabilidad - Mes (%)



Contribución a la rentabilidad - 2026 (%)



La Cartera NARANJA 50-50

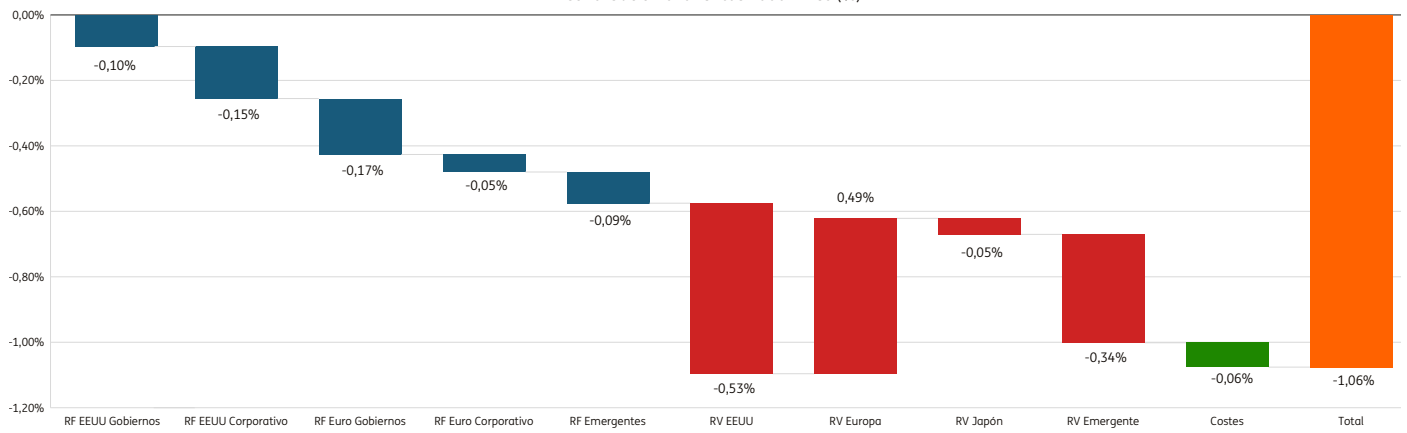
Cerró julio con una rentabilidad del -1,06%. La renta fija se vio penalizada por el fuerte encarecimiento del petróleo y el consiguiente repunte de las tires soberanas. La deuda pública americana mostró un comportamiento algo menos negativo que la europea, mientras que los vencimientos más cortos lograron resistir mejor. El crédito también restó rentabilidad, con la deuda corporativa estadounidense más afectada que la europea. Los bonos emergentes retrocedieron asimismo ante el deterioro del tono general del mercado. En renta variable, con un peso equiparable al de la renta fija, Europa avanzó frente a las caídas de EE. UU., donde el aumento de las tires y la revisión de las expectativas sobre la inteligencia artificial penalizaron a los grandes valores tecnológicos. Japón también cedió, afectado por la apreciación del yen. Los mercados emergentes registraron un comportamiento negativo por la debilidad de las bolsas asiáticas y del sector de semiconductores.

ING CARTERA NARANJA 50-50						Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año		Mes	Año
Renta Fija		50,0%					
US Gobiernos	Amundi US Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	9,5%	0,0%	-0,4%		0,00%	-0,04%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	8,0%	-1,2%	-1,7%		-0,10%	-0,14%
US Corporativo	Amundi Index US Corporate SRI EUR Cubierto	7,5%	-2,0%	-2,1%		-0,15%	-0,16%
Euro Gobiernos	Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	7,0%	-0,3%	0,2%		-0,02%	0,01%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Tilted Green Bond	8,0%	-1,9%	-0,7%		-0,15%	-0,05%
Euro Corporativo	Amundi Index Euro Corporate SRI	5,0%	-1,1%	0,3%		-0,05%	0,01%
Emergentes	UBS JPM EM Governmet Bond Screened EUR Cubierto	5,0%	-1,9%	-0,4%		-0,09%	-0,02%
Renta Variable		50,0%					
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	19,0%	-1,8%	11,1%		-0,33%	2,11%
EEUU	Amundi MSCI USA ESG Broad Transition	13,5%	-1,4%	9,8%		-0,20%	1,32%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	10,0%	0,9%	11,6%		0,09%	1,16%
Japón	Ishares MSCI Japan Screened	2,5%	-2,0%	17,4%		-0,05%	0,44%
Emergentes	Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition	5,0%	-6,9%	19,7%		-0,34%	0,98%
ING CARTERA NARANJA 50-50 (RENTABILIDAD NETA)			-1,06%	4,93%		-1,40%	(*)
Índice de referencia	50% Bloomberg Global Agg EUR H + 50% MSCI ACWI		-0,85%	6,27%			

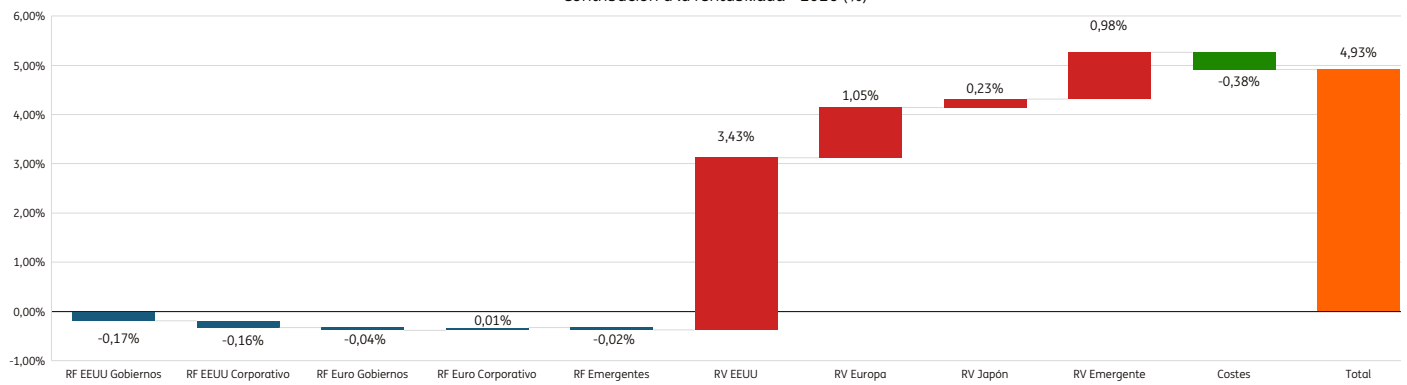
Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

Contribución a la rentabilidad - Mes (%)



Contribución a la rentabilidad - 2026 (%)



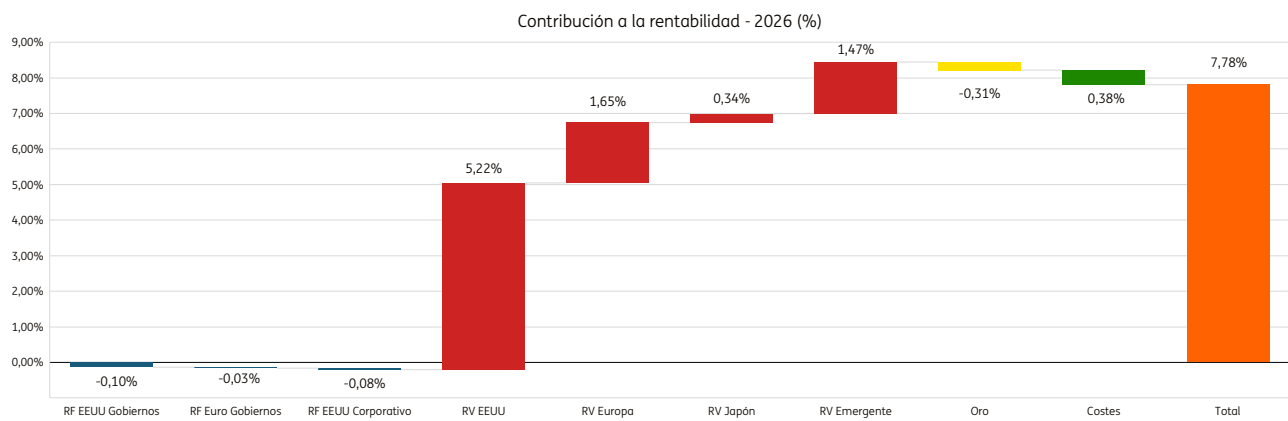
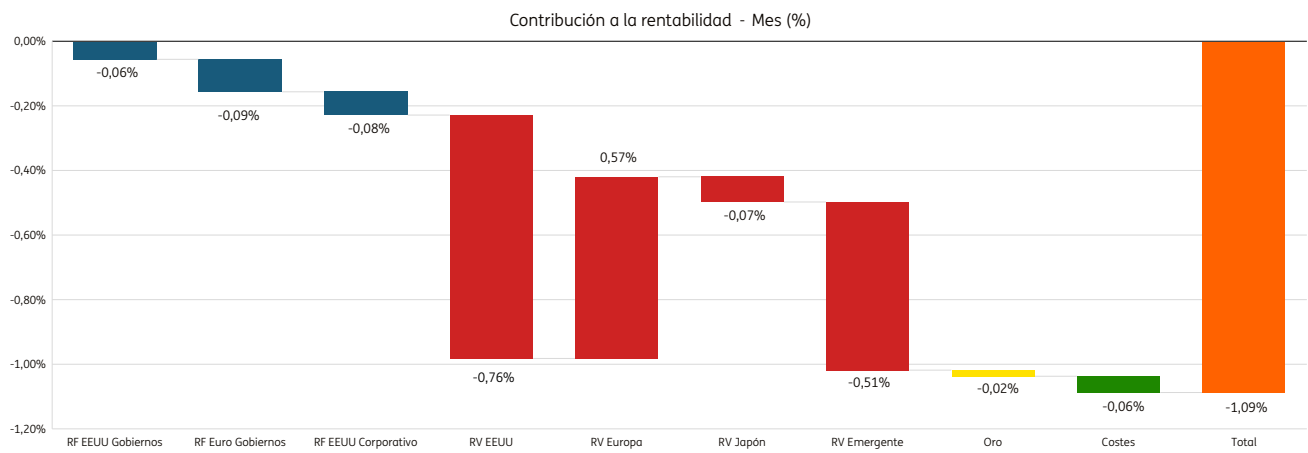
La Cartera NARANJA 75-25

Cerró julio con una rentabilidad del -1,09%. Con un peso predominante de la renta variable, el resultado estuvo condicionado principalmente por la evolución de las bolsas globales. Europa mostró mayor resistencia que EE. UU., donde el aumento de las tirs y la revisión de las expectativas en torno a la inteligencia artificial penalizaron especialmente a los grandes valores tecnológicos. Japón también retrocedió, afectado por la apreciación del yen y su impacto sobre las compañías exportadoras. Los mercados emergentes fueron el principal lastre, ante la debilidad de las bolsas asiáticas más expuestas al sector de semiconductores. El oro registró un ligero descenso, en línea con el comportamiento contenido de los metales preciosos durante el mes. Por su parte, la renta fija registró asimismo una aportación negativa por el ascenso generalizado de las tirs, aunque la deuda americana de vencimiento corto se mantuvo estable.

ING CARTERA NARANJA 75-25						Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año		Mes	Año
	Renta Fija	20,0%					
US Gobiernos	Amundi US Treasury Bond 1-3Y EUR Cubierto	3,7%	0,0%	-0,4%		0,00%	-0,01%
US Gobiernos	Vanguard US Government Bond Index Fund Cubierto	5,0%	-1,2%	-1,7%		-0,06%	-0,09%
US Corporativo	Amundi Index US Corporate SRI EUR Cubierto	3,8%	-2,0%	-2,1%		-0,08%	-0,08%
Euro Gobiernos	Xtrackers Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	3,0%	-0,3%	0,2%		-0,01%	0,00%
Euro Gobiernos	Amundi Euro Government Tilted Green Bond	4,5%	-1,9%	-0,7%		-0,08%	-0,03%
	Renta Variable	75,0%					
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	19,0%	-1,8%	11,1%		-0,33%	2,11%
EEUU	Amundi MSCI USA ESG Broad Transition	19,0%	-1,4%	9,8%		-0,28%	1,85%
EEUU	SPDR S&P 500 Leaders	10,8%	-1,4%	11,6%		-0,15%	1,25%
Europa	Amundi MSCI EMU ESG Broad Transition	5,0%	-1,1%	12,0%		-0,05%	0,60%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	10,0%	0,9%	11,6%		0,09%	1,16%
Japón	Ishares MSCI Japan Screened	3,7%	-2,0%	17,4%		-0,07%	0,65%
Emergentes	Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition	7,5%	-6,9%	19,7%		-0,51%	1,47%
	Oro	5,0%					
Oro	Invesco Physical Gold ETC	5,0%	-0,5%	-6,3%		-0,02%	-0,31%
ING CARTERA NARANJA 75-25 (RENTABILIDAD NETA)			-1,09%	7,78%		-1,56%	(*)
Índice de referencia	25% Bloomberg Global Aaa EUR H + 75% MSCI ACWI		-0,70%	9,93%			

Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.



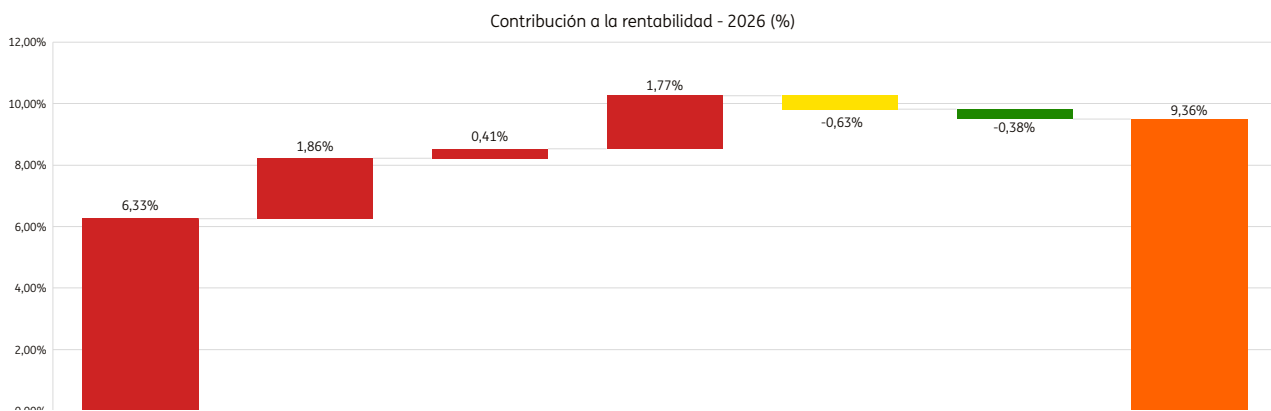
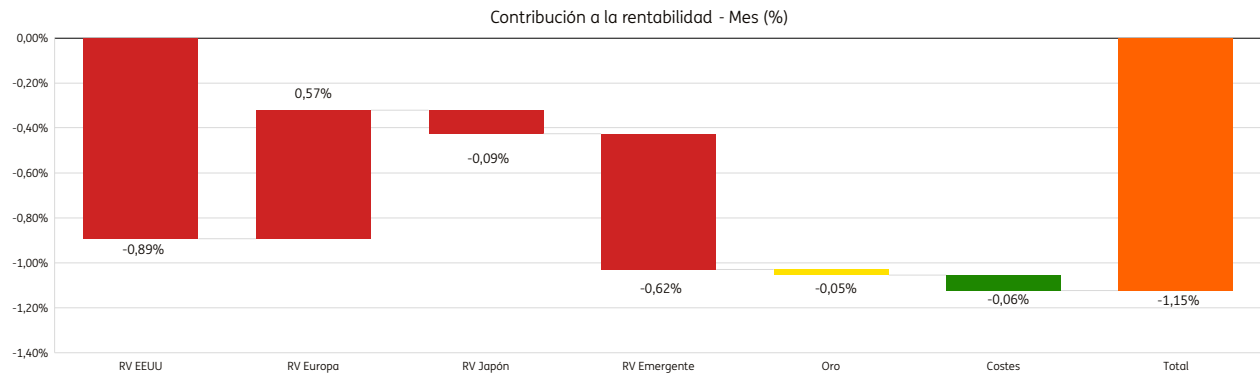
La Cartera NARANJA 90

Registró en julio una rentabilidad neta del -1,15%. Con un peso casi exclusivo en renta variable, el comportamiento del fondo estuvo determinado principalmente por las bolsas globales. Europa mostró un tono más favorable que EE. UU., donde el ascenso de las tires y la revisión de las expectativas en torno a la inteligencia artificial penalizaron a los grandes valores tecnológicos. Japón también retrocedió, afectado por la apreciación del yen y su impacto sobre las compañías exportadoras. Los mercados emergentes fueron el principal lastre individual de la cartera, ante las fuertes caídas de las bolsas asiáticas más expuestas al sector de semiconductores. Por su parte, el oro registró un ligero descenso, en línea con el comportamiento contenido de los metales preciosos durante el mes.

ING CARTERA NARANJA 90					Contribución a la rentabilidad por subyacentes	
Categoría	Nombre	Peso	Rent.% Mes	Rent.% Año	Mes	Año
	Renta Variable	90,0%				
EEUU	Amundi S&P 500 Screened	19,5%	-1,75%	11,1%	-0,34%	2,17%
EEUU	Amundi MSCI USA ESG Broad Transition	19,5%	-1,45%	9,8%	-0,28%	1,90%
EEUU	SPDR S&P 500 Leaders	19,5%	-1,38%	11,6%	-0,27%	2,26%
Europa	Amundi MSCI EMU ESG Broad Transition	8,0%	-1,06%	12,0%	-0,08%	0,96%
Europa	Amundi MSCI Europe Screened	10,0%	0,95%	11,6%	0,09%	1,16%
Japón	Ishares MSCI Japan Screened	4,5%	-1,99%	15,7%	-0,09%	0,79%
Emergentes	Amundi MSCI Emerging Markets ESG Broad Transition	9,0%	-6,86%	26,0%	-0,62%	1,77%
	Oro	10,0%				
Oro	Invesco Physical Gold ETC	10,0%	-0,49%	-6,3%	-0,05%	-0,63%
ING CARTERA NARANJA 90 (RENTABILIDAD NETA)			-1,15%	9,36%	-1,64%	(*)
Índice de referencia	10% Bloomberg Global Agg EUR H + 90% MSCI ACWI		-0,61%	12,15%		

Rentabilidad neta. La contribución de los subyacentes no tiene en cuenta los costes, ni el porcentaje en liquidez, ni el efecto mercado que hace variar el peso.

El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.



8. Cambios en el mes de cartera

- Hasta finales de julio, se mantenía el ajuste táctico que se hizo en las carteras, consistente en aumentar ligeramente la exposición a renta variable americana. Este cambio responde a una mejora gradual del entorno de mercado, apoyada por una lenta pero progresiva estabilización de las tensiones geopolíticas y por datos macroeconómicos que, en general, se mantienen en niveles razonables en términos de inflación y crecimiento.
- Durante el mes de julio, todas las líneas de renta variable terminaron en negativo. La exposición a renta variable americana y emergente también se vio afectada por la exposición subyacente al dólar americano. Europa ha sido más resiliente y ha caído menos que el resto de zonas geográficas. Mientras los mercados emergentes han sido los más afectados de las ventas masivas del sector de los semiconductores.
- El efecto de aumentar la exposición en EE.UU ha sido negativo en términos absolutos en todas las posiciones, sin embargo, en términos relativos tenemos divergencias. Para subir la exposición a EE.UU tuvimos que reducir la posición en renta variable europea. Ambas regiones han tenido resultados negativos en el mes, pero Europa lo ha hecho ligeramente mejor, por lo tanto ha sido negativo en términos relativos el cambio realizado.
- A su vez, reducimos el peso en EM y Japón para poder subir EEUU. En términos relativos, estos cambios han sido positivos ya que Japón y sobre todo Emergentes han tenido un resultado peor que el mercado americano.

- A finales del mes de julio y de cara para los próximos meses se hicieron cambios importantes en lo que respecta a la distribución de activos así como a los subyacentes que componen las carteras:
 - **Distribución de activos:** En renta fija, tanto en EEUU como en Europa hemos aumentado la exposición a crédito reduciendo la exposición a fondos gubernamentales con duración. También hemos aumentado ligeramente el posicionamiento en bonos de mercados emergentes. Además se han introducido nuevas clases de activos, como es el caso de la nueva línea de Alto Rendimiento y de bonos flotantes (FRN). Seguimos manteniendo la misma duración de las carteras. En renta variable, en las carteras más agresivas (CN 75-25 y CN 90) se han introducidos temáticas como es el caso de Salud e Inmobiliario.
 - **A nivel de subyacentes:** Los cambios realizados en renta fija son: La introducción del Xtrackers Euro HY Corporate Bond ETF para la estrategia de Alto rendimiento, para la estrategia de bonos flotantes, Ishares € Floating Rate Bond ETF. A su vez se han introducido nuevas líneas en los distintos tramos de renta fija para tener una mayor capacidad de adaptación a los movimientos de los distintos tramos de la curva. En Europa se ha introducido El Xtrackers Eurozone Gov 3-5 ETF y en EEUU, el Invesco US Treasury Bond 3-7 H. En renta variable, se mantiene una posición positiva en EEUU respecto al resto del mundo y para la temática de Salud se ha introducido el ISahres Healthcare Innovation y para la temática Inmobiliaria el VanEck Global Real Estate UCITS ETF.
- Para el próximo mes, podremos ver más detalladamente los efectos de todos los cambios que se implementaron al terminal el mes de julio.

Documento emitido por Amundi Iberia

Información importante para clientes

El presente documento contiene información sobre los servicios de inversión prestados por Amundi Iberia SGIIC S.A., las sociedades del grupo Amundi o sobre las instituciones de inversión colectiva (los “Fondos”) establecidos con arreglo a la legislación española y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional de Mercado de Valores «CNMV». La sociedad gestora de:

- CARTERA NARANJA 0/100, FI; CARTERA NARANJA 10/90, FI; CARTERA NARANJA 20/80, FI; CARTERA NARANJA 30/70, FI; CARTERA NARANJA 40/60, FI; CARTERA NARANJA 50/50, FI; CARTERA NARANJA 75/25, FI y CARTERA NARANJA 90, es Amundi Iberia SGIIC S.A. Unipersonal, ubicada en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

Este material tiene únicamente fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero ni asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una solicitud, invitación u oferta de compra o venta de los Fondos. Este material no ha sido autorizado por un organismo regulador, y solamente puede publicarse en las jurisdicciones permitidas y para las personas que puedan recibirlo sin infringir los requisitos legales o normativos aplicables. Es posible que los Fondos que se describen en este material no estén disponibles para todos los inversores y que no estén registrados para su distribución al público ante las correspondientes autoridades fuera de España.

Las referencias a valores concretos no deben tomarse como recomendaciones de inversión para comprar o vender ningún valor. Este documento no está destinado a ciudadanos o residentes de los Estados Unidos de América ni a ninguna persona

estadounidense. En consecuencia, este material está destinado a su distribución y uso exclusivo en jurisdicciones en las que esté permitido y a personas que puedan recibirlo sin incumplir los requisitos legales o normativos aplicables, o que requieran el registro de Amundi o sus filiales en dichos países.

La información contenida en este documento es la vigente a 31 de julio de 2026, salvo que se indique lo contrario. Este material se basa en fuentes que Amundi considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis están sujetos a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, y no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Amundi no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en este material. Amundi no se responsabiliza en modo alguno de cualquier decisión o inversión realizada sobre la base de la información contenida en este material.

Invertir implica riesgos. La decisión de un inversor de invertir en los Fondos debe tener en cuenta todas las características u objetivos de los Fondos. Las rentabilidades pasadas no son una garantía ni un indicador para los resultados futuros. La rentabilidad de la inversión y el valor del principal de una inversión en los Fondos o en otro producto de inversión pueden subir o bajar y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben buscar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad.

Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales vigentes, en particular el Folleto actual de cada Fondo. Las suscripciones en los Fondos sólo se aceptarán sobre la base de los documentos legales vigentes, es decir, su folleto más reciente, y/o el KID, disponible en español que, junto con los últimos informes anuales y semestrales, pueden obtenerse sin cargo alguno en el domicilio social de la Sociedad Gestora correspondiente y/o en su sitio web: www.amundi.es así como en la web del distribuidor y la CNMV. La información relativa a los riesgos,

costes y gastos de los Fondos puede obtenerse en el KID o en el Folleto. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes derivados de la emisión y el reembolso de participaciones de los Fondos.

Existe un resumen de la información sobre los derechos de los inversores y los mecanismos de reclamación colectiva en inglés, a su disposición en la siguiente página web de la Gestora <https://www.amundi.es/inversor-profesional/informacion-reglamentaria>

En España, los Fondos son instituciones de inversión colectiva registradas en la CNMV con los números: CARTERA NARANJA 0/100, FI (5788); CARTERA NARANJA 10/90, FI (5282); CARTERA NARANJA 20/80, FI (5283); CARTERA NARANJA 30/70, FI (5284); CARTERA NARANJA 40/60, FI (5286); CARTERA NARANJA 50/50, FI (5285); CARTERA NARANJA 75/25, FI (5287) y CARTERA NARANJA 90, FI (5281). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos.

Cualquier inversión en los Fondos debe realizarse a través de un distribuidor español registrado. ING BANK N.V., SUCURSAL EN ESPAÑA, es el principal distribuidor de los Fondos en España. Sucursal de Entidad de Crédito Comunitaria con código B.E. 1465 y domicilio en C/ de vía de los poblados N.1F Y 1E, 28033, Madrid (Madrid). Las participaciones sólo podrán adquirirse sobre la base del Folleto más reciente, el documento de datos fundamentales para el inversor y demás documentación vigente, que pueden obtenerse a través de Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A. o de los distribuidores autorizados. Consulte el Folleto y el KID antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva.

MSCI no patrocina, respalda ni promociona los Fondos o valores a los que se hace referencia en el presente material, y MSCI no asume responsabilidad alguna con respecto a dichos Fondos o valores ni a ningún índice en el que se basen dichos Fondos o valores. Los documentos de oferta de los Fondos contienen una descripción más detallada de la relación limitada que MSCI mantiene con Amundi y cualquiera de los Fondos pertinentes.

Informe mensual:

Carteras

NARANJA

julio 2026