



Síntesis de los acontecimientos del mes

En febrero se observó un rendimiento mixto de los activos. La primera mitad del mes mostró una tendencia positiva, mientras que la segunda parte se caracterizó por un movimiento de aversión al riesgo en varias clases de activos. La amenaza de nuevos aranceles del presidente estadounidense Trump sobre Canadá, México y China creó un comienzo de mes desafiante. Los mercados cayeron inicialmente, pero a pesar de algunos temores, la introducción de los aranceles se pospuso, lo que llevó a un repunte del mercado. La publicación del IPC de EE. UU. mostró la lectura mensual del IPC desde el verano de 2023, lo que generó cierta preocupación entre los inversores, que descontaron una mayor inflación. Esto coincidió con algunos anuncios de resultados débiles en el sector tecnológico y algunas sorpresas negativas en los datos de confianza del consumidor estadounidense, que contribuyeron a cierta caída en el espacio de renta variable. Entre los temas clave, también estuvo la negociación con Rusia sobre el fin de la guerra en Ucrania.

El índice MSCI World Equity perdió un -0,7 % debido a la contribución negativa de Japón y EE. UU. Las acciones de valor superaron a sus homólogas de crecimiento y obtuvieron un rendimiento positivo, mientras que estas últimas terminaron el mes en territorio negativo (MSCI ACWI Value NR +1,5 % y MSCI ACWI Growth NR -2,6 %). Los mercados de valores estadounidenses tuvieron un mes negativo, con el S&P500 TR cayendo un -1,3 % en febrero. El Dow Jones 30 obtuvo un rendimiento del -1,6 %, mientras que la pérdida del índice de acciones de pequeña capitalización Russell 2000 fue más pronunciada, con una caída del -5,4 %, el Nasdaq cayó un -4,0 % y «Los 7 magníficos» obtuvieron un rendimiento muy negativo (-8,7 %). El S&P500 Value aumentó un +0,2 %, las acciones de crecimiento (S&P500 Growth) cayeron un -3,0 %. Los sectores con mejor rendimiento en el S&P500 fueron el de bienes de consumo básico (+5,7 %) y el de bienes inmobiliarios (+4,2 %), mientras que los peores fueron el de bienes de consumo discrecional (-9,4 %).

En Europa: el MSCI Europe avanzó un +3,1. Entre los que mejor se comportaron, encontramos el IBEX35 español (+7,9 %) y el FTSE-MIB NR italiano (+6,0 %). El Dax alemán subió un 3,8 %: el resultado de las elecciones estuvo en línea con las encuestas de opinión, y el bloque CDU/CSU inició conversaciones exploratorias con el SPD para formar un nuevo gobierno. Los dos partidos tendrían mayoría, pero existen dudas sobre la posibilidad de lograr una mayoría de dos tercios para realizar cambios constitucionales, como el relativo al freno de la deuda. En cuanto a los sectores del Euro Stoxx 600, los que mejor comportamiento tuvieron fueron los bancos (+12,9 %), seguidos del sector de las telecomunicaciones (+6,7 %), mientras que en la parte inferior de la tabla se situó el sector de los medios de comunicación (-5,3 %).

El Topix japonés registró un rendimiento del -3,8 %, mientras que el Nikkei 225 TR cayó aún más, con un -6,1 %. El mercado japonés sufrió por el fortalecimiento del yen, el aumento de los rendimientos de los bonos del gobierno japonés, y las acciones se vieron presionadas aún más por las amenazas arancelarias del presidente estadounidense. El Shanghai Composite subió un +2,2 %, mientras que el Hang Seng subió un +13,4 %. Las acciones chinas subieron, impulsadas por la esperanza de que los aranceles estadounidenses sobre las importaciones chinas puedan ser más suaves tras la decisión de la administración Trump de imponer un arancel del 10 % al país, mientras que el rendimiento superior del Hang Seng se debió a la fortaleza de las acciones tecnológicas, ya que los inversores compraron acciones de inteligencia artificial impulsados por el entusiasmo por DeepSeek. En territorio negativo por quinto mes consecutivo, el Nifty 50 indio y el BSE Sensex registraron respectivamente un -5,9 % y un -5,6 %. El índice MSCI EM subió un +0,5 %.

Hablando de bonos soberanos, los bonos del Tesoro de EE. UU. obtuvieron un +2,2 %. El bono soberano europeo obtuvo un +0,7 %, mientras que el bono británico lo hizo mejor con un +0,9 %. Durante el mes, los rendimientos estadounidenses disminuyeron: el rendimiento a 2 años de EE. UU. cayó aproximadamente 20 puntos básicos; el rendimiento a 5 años cayó 28 puntos básicos hasta el +4,03 %; el rendimiento a 10 años de EE. UU. terminó en el +4,23 %. El alemán a 2 años cayó al +2,02 %, el rendimiento a 10 años cayó 5 pb hasta el +2,41 %; los rendimientos a 30 años cayeron hasta el +2,70 %. En términos de política monetaria, no hubo reunión de la FED en febrero, por lo que el tipo se mantuvo sin cambios en el 4,25 %-4,50 %. Las reuniones de política monetaria del BCE en febrero y el tipo de depósito se mantuvieron sin cambios en el 2,75 %. En términos de política monetaria, el Banco de Inglaterra recortó su tasa de referencia al 4,5 %.

El índice JP Morgan EMU Government 3-5 year subió un 0,6 %. El índice JPM Emerging Markets Bond tuvo un rendimiento positivo y se apreció un 1,1 %. El iTraxx Main europeo se amplió menos de 1 pb durante el mes. El índice Crossover de alto rendimiento se amplió a +289. En EE. UU., el Markit Generic IG se amplió a +49 pb, mientras que el High Yield Sector se amplió de forma más pronunciada, pasando de +300 pb a +309 pb durante febrero. El Bloomberg Barclays Euro Agg tuvo un rendimiento inferior al del Bloomberg Barclays U.S., subiendo un +0,6 % frente a un rendimiento del +2,0 % del índice estadounidense, el U.S. El índice Credit Suisse European HY superó en un 0,7 % al de EE. UU.

El dólar estadounidense continuó debilitándose y en febrero el índice del dólar estadounidense registró un -0,7 %: se debilitó frente al yen japonés (-2,9 %), la libra esterlina (-1,4 %) y el euro (-0,1 %). El índice de divisas de mercados emergentes de JP Morgan subió un +2,3 %. El índice FTSE/Core Commodity CRB cayó un -1,0 y los precios del crudo WTI y Brent cayeron respectivamente un -3,8 % y un -4,6 %. El índice S&P Industrial Metals subió un +2,4 % y el oro volvió a alcanzar un máximo histórico cerrando a 2952 \$/oz el 24 del mes y ofreciendo una rentabilidad mensual del +2,1 %.



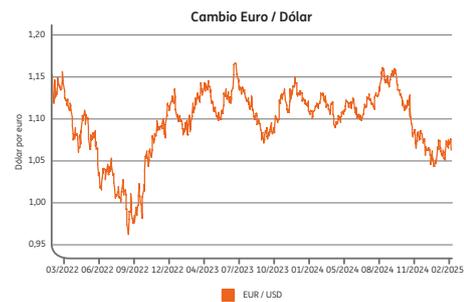
Principales indicadores

Indicadores	Nivel actual ¹	Variación mensual	Variación 2024 % ²	Variación 3 Años
EuroStoxx 50	5.464	3,34%	11,59%	39,23%
Ibex 35	13.347	7,91%	15,11%	57,41%
SP 500	5.955	-1,42%	1,24%	36,14%
EUR/USD	1,04	0,13%	0,20%	-7,52%

¹ A cierre del mes al que hace referencia el informe.

² Periodo: desde enero de este año hasta el último día del mes al que hace referencia este informe.

Fuente: Bloomberg.



Fuente: Bloomberg.



Rentabilidad

Fondos	Nivel de riesgo ²	Rentabilidad (mes natural)	Rentabilidad acumulada ³	2020 ⁴	2021 ⁴	2022 ⁴	2023 ⁴	2024 ⁴
Fondo NARANJA Ibex 35	6	7,83%	15,44%	-13,77%	9,53%	-3,13%	26,51%	18,55%
Fondo NARANJA EuroStoxx 50	6	3,37%	11,70%	-3,97%	22,62%	-9,85%	21,58%	10,35%
Fondo NARANJA S&P 500	5	-1,56%	1,00%	7,10%	36,21%	-14,08%	20,94%	31,36%

Rentabilidades pasadas, no garantizan rentabilidades futuras.

Fuente: Datastream.

² El indicador de riesgo muestra el riesgo asociado al fondo, siendo 1 el nivel de menor riesgo y 7 el de mayor riesgo.

³ Rentabilidad acumulada desde enero de este año hasta el último día del mes al que hace referencia este informe.

⁴ Rentabilidad por años naturales (del 1 de enero al 31 de diciembre).

Este documento se facilita únicamente con fines informativos. La información que contiene no constituye en ningún caso una oferta o una solicitud por parte de un miembro cualquiera del grupo Amundi de ofrecer un consejo o un servicio de inversión, o para comprar o vender instrumentos financieros. Esta información se basa en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sean exactas, completas, válidas u oportunas, y no debe ser considerada como tal para cualquier propósito. Las decisiones de inversión o desinversión deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento y disponibles en la CNMV, en Amundi o en ING. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del fondo Publicado por Amundi - Sociedad anónima con un capital de 596 262 615 euros - Domicilio social: 90, boulevard Pasteur, 75015 París - Sociedad de gestión de carteras autorizada por la AMF con el n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS París. Esta publicación no puede ser reproducida, en parte o en su totalidad, o comunicada a terceros sin nuestra autorización. La información contenida en esta publicación no está destinada para su distribución o uso por cualquier persona o entidad en cualquier país o jurisdicción donde dicha distribución o uso sea contrario a la Ley o regulación, o que imponga a Amundi o sus filiales ajustarse a las obligaciones de registro de tales jurisdicciones. Fondos NARANJA Ibex 35, EuroStoxx 50 y Standard & Poor's 500 registrados en la CNMV con los números 2549, 3244 y 2240.