

FONDO NARANJA MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 5769

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: FMM Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable

Perfil de Riesgo: 1, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letra del Tesoro español a 3 meses, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El objetivo del fondo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. El Fondo no se gestiona con referencia al índice (Fondo activo).directamente o a través de IIC (hasta 10% en fondos monetarios) en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y pactos de recompra inversa que tengan como subyacente dichos instrumentos. Los emisores/mercados serán del R. España y emitidos o garantizados por la Unión, Una administración central o B. central de un Estado miembro, BCE, BEI, Mecanismo Europeo de Estabilidad o Facilidad Europea de Estabilidad Financiera. Las inversiones son a corto plazo siendo el vencimiento medio ponderado de la cartera hasta 6 meses. La vida media ponderada dela cartera es igual o inferior a 12 meses La calificación crediticia mínima a corto plazo al menos A2 o equivalente según principales agencias de rating No hay exposición a riesgo de divisa, deuda subordinada, renta variable ni materias primas Al menos 7,5% de sus activos con vencimiento diario, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 1 día hábil. Al menos 15% de sus activos con vencimiento semanal, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 5 días hábiles Podrá invertir más de 5% de los activos en diferentes instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados individual/conjuntamente por el Tesoro Público Español. Existe diversificación al menos 6 emisiones y en una misma no supera 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,49	3,25	3,49	1,87

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.717.481,59	3.108.552,15
Nº de Partícipes	27.029	11.826
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	796.610	103,2214
2023	316.017	101,6605
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,54	0,79	0,74	0,90	0,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	01-04-2024	-0,02	01-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	30-05-2024	0,05	27-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,17	0,19	0,19	0,19				
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44				
BENCHMARK FONDO NARANJA MONETARIO	0,12	0,14	0,10	0,09	0,09				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,03	0,03							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

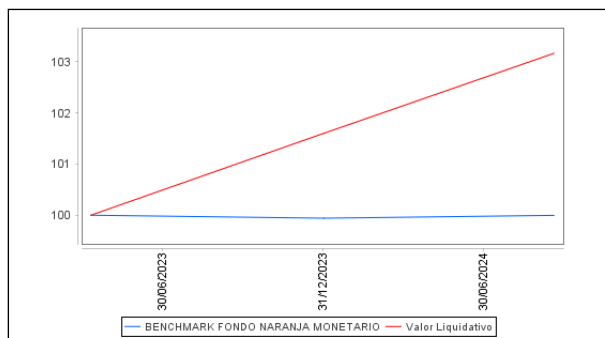
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,41			

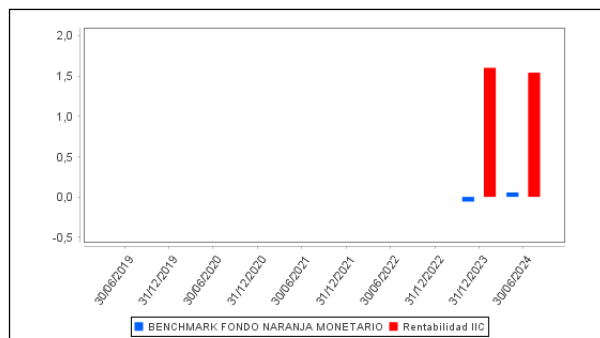
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	710.352	89,17	278.886	88,25
* Cartera interior	483.257	60,66	276.828	87,60
* Cartera exterior	220.498	27,68	-1	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	6.597	0,83	2.059	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	88.688	11,13	37.633	11,91
(+/-) RESTO	-2.430	-0,31	-502	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	796.610	100,00 %	316.017	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	316.017	39.885	316.017	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	87,25	158,51	87,25	72,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,54	1,65	1,54	196,13
(+) Rendimientos de gestión	1,87	1,98	1,87	198,78
+ Intereses	0,20	0,18	0,20	249,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,71	1,76	1,71	205,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,04	0,01	19,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,33	214,16
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	211,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	211,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1.424,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	203,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.161,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.161,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	796.610	316.017	796.610	

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

3. Inversiones financieras

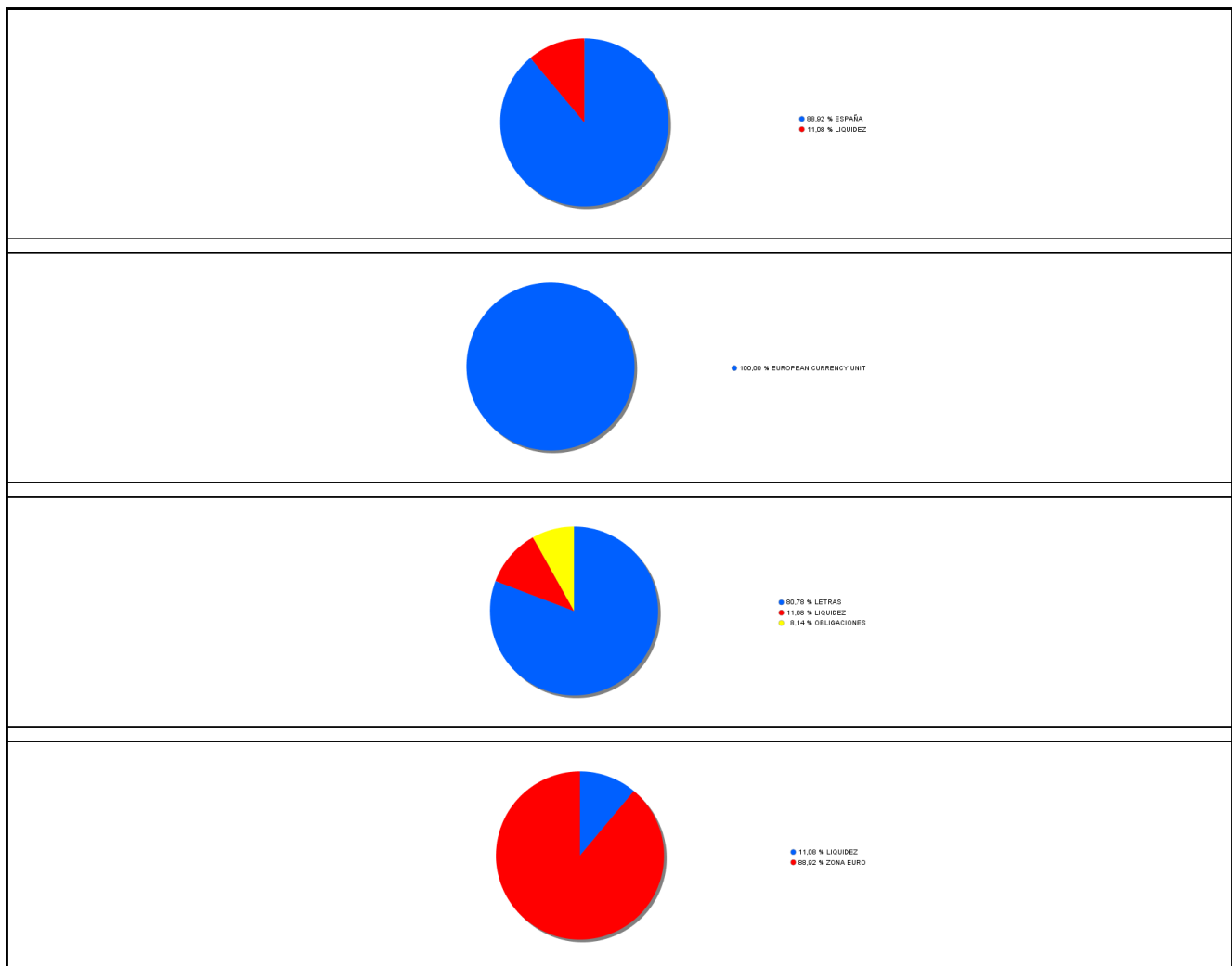
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	418.257	52,50	239.828	75,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	65.000	8,16	37.000	11,71
TOTAL RENTA FIJA	483.257	60,66	276.828	87,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	483.257	60,66	276.828	87,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	220.498	27,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	220.498	27,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	220.498	27,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	703.755	88,34	276.828	87,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.741.200.000,00 euros, suponiendo un 1.060,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías

de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letra del Tesoro español a 3 meses, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El objetivo del fondo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. El Fondo no se gestiona con referencia al índice (Fondo activo).

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

El número de participes del fondo asciende a 27.029. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,30% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio en el ejercicio ha aumentado en un 152,07%. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,54%.

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

Los fondos de la misma categoría de FMM estándar de valor liquidativo variable gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 1,73% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

IN LETRAS DEL TES 0% 07/02/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 07/02/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 06/12/2024

IN LETRAS DEL TES 0% 07/03/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 10/01/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 10/01/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 10/01/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/03/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 10/01/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/03/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/02/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/03/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 06/09/2024
IN LETRAS DEL TES 0% 07/03/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/03/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025

Ventas:

No ha habido ventas en el periodo.

Activos ilíquidos:0%. Activos con calificación HY o NR: 0%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,42% y el apalancamiento medio en el 4,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,74%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,36 años

Tir al final del periodo: 3,39%

Concentración por Gestora: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,17% disminuyendo desde el semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 14,30% y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 0,03%.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el

diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,861 2024-10-04	EUR	4.823	0,61	4.834	1,53
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,812 2024-10-04	EUR	2.898	0,36	2.905	0,92
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,645 2024-10-04	EUR	9.784	1,23	0	0,00
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,654 2024-10-04	EUR	14.683	1,84	0	0,00
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,709 2024-10-01	EUR	7.836	0,98	0	0,00
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,696 2024-10-04	EUR	4.899	0,61	0	0,00
ES0L02410048 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,674 2024-10-04	EUR	7.847	0,99	0	0,00
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,760 2024-07-05	EUR	964	0,12	965	0,31
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,670 2024-07-05	EUR	4.835	0,61	4.837	1,53
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,656 2024-07-05	EUR	1.937	0,24	1.937	0,61
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,720 2024-07-05	EUR	2.912	0,37	2.912	0,92
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,797 2024-07-05	EUR	5.840	0,73	5.845	1,85
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,827 2024-07-05	EUR	4.871	0,61	4.877	1,54
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,730 2024-07-05	EUR	5.863	0,74	5.867	1,86
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,634 2024-07-05	EUR	4.906	0,62	4.907	1,55
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,694 2024-09-06	EUR	8.685	1,09	8.698	2,75
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,888 2024-09-06	EUR	4.834	0,61	4.843	1,53
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,467 2024-09-06	EUR	5.865	0,74	0	0,00
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,604 2024-09-06	EUR	29.349	3,68	0	0,00
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,633 2024-09-06	EUR	9.786	1,23	0	0,00
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,559 2024-09-06	EUR	5.877	0,74	0	0,00
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,666 2024-09-06	EUR	17.640	2,21	0	0,00
ES0L02409065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,574 2024-09-06	EUR	19.833	2,49	0	0,00
ES0L02412069 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,602 2024-12-06	EUR	4.883	0,61	0	0,00
ES0L02412069 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,621 2024-12-06	EUR	19.542	2,45	0	0,00
ES0L02412069 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,598 2024-12-06	EUR	21.507	2,70	0	0,00
ES0L02412069 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,635 2024-12-06	EUR	24.481	3,07	0	0,00
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,491 2024-06-07	EUR	0	0,00	580	0,18
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,637 2024-06-07	EUR	0	0,00	484	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,666 2024-06-07	EUR	0	0,00	967	0,31
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,663 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.942	0,61
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,646 2024-06-07	EUR	0	0,00	2.917	0,92
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,775 2024-06-07	EUR	0	0,00	7.831	2,48
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,731 2024-06-07	EUR	0	0,00	9.791	3,10
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,748 2024-06-07	EUR	0	0,00	6.864	2,17
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,405 2024-06-07	EUR	0	0,00	5.894	1,87
ES0L02406079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,664 2024-06-07	EUR	0	0,00	5.901	1,87
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,455 2024-03-08	EUR	0	0,00	292	0,09
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,559 2024-03-08	EUR	0	0,00	390	0,12
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,625 2024-03-08	EUR	0	0,00	976	0,31
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,707 2024-03-08	EUR	0	0,00	976	0,31
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,730 2024-03-08	EUR	0	0,00	3.930	1,24
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,812 2024-03-08	EUR	0	0,00	5.905	1,87
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,716 2024-03-08	EUR	0	0,00	4.955	1,57
ES0L02403084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,737 2024-03-08	EUR	0	0,00	9.913	3,14
ES0L02411087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,630 2024-11-08	EUR	7.726	0,97	7.749	2,45
ES0L02411087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,671 2024-11-08	EUR	27.341	3,43	0	0,00
ES0L02411087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,683 2024-11-08	EUR	6.838	0,86	0	0,00
ES0L02411087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,646 2024-11-08	EUR	10.751	1,35	0	0,00
ES0L02411087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,592 2024-11-08	EUR	17.701	2,22	0	0,00
ES0L02402094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,428 2024-02-09	EUR	0	0,00	196	0,06
ES0L02402094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,530 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.936	0,93
ES0L02402094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,665 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.948	0,93
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,640 2024-08-09	EUR	4.832	0,61	4.835	1,53
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,679 2024-08-09	EUR	3.870	0,49	3.873	1,23
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,835 2024-08-09	EUR	4.846	0,61	4.854	1,54
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,689 2024-08-09	EUR	4.873	0,61	4.878	1,54
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,719 2024-08-09	EUR	3.900	0,49	3.904	1,24
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,611 2024-08-09	EUR	3.919	0,49	0	0,00
ES0L02408091 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,588 2024-08-09	EUR	6.874	0,86	0	0,00
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,538 2025-01-10	EUR	14.623	1,84	0	0,00
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,549 2025-01-10	EUR	9.753	1,22	0	0,00
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,527 2025-01-10	EUR	8.794	1,10	0	0,00
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,543 2025-01-10	EUR	24.436	3,07	0	0,00
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,465 2024-05-10	EUR	0	0,00	291	0,09
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,544 2024-05-10	EUR	0	0,00	291	0,09
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,635 2024-05-10	EUR	0	0,00	970	0,31
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,737 2024-05-10	EUR	0	0,00	3.888	1,23
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,641 2024-05-10	EUR	0	0,00	2.922	0,92
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,689 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.948	0,62
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,851 2024-05-10	EUR	0	0,00	2.937	0,93
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,767 2024-05-10	EUR	0	0,00	4.907	1,55
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,735 2024-05-10	EUR	0	0,00	5.891	1,86
ES0L02405105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,747 2024-05-10	EUR	0	0,00	9.825	3,11
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,423 2024-01-12	EUR	0	0,00	490	0,16
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,505 2024-01-12	EUR	0	0,00	981	0,31
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,532 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.472	0,47
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,687 2024-01-12	EUR	0	0,00	3.930	1,24
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,796 2024-01-12	EUR	0	0,00	3.957	1,25
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,432 2024-04-12	EUR	0	0,00	291	0,09
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,561 2024-04-12	EUR	0	0,00	389	0,12
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,619 2024-04-12	EUR	0	0,00	972	0,31
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,736 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.945	0,62
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,700 2024-04-12	EUR	0	0,00	2.922	0,92
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,734 2024-04-12	EUR	0	0,00	5.848	1,85
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,770 2024-04-12	EUR	0	0,00	6.855	2,17
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,850 2024-04-12	EUR	0	0,00	3.925	1,24
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,707 2024-04-12	EUR	0	0,00	3.956	1,25
ES0L02404124 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,609 2024-04-12	EUR	0	0,00	7.920	2,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		418.257	52,50	239.828	75,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		418.257	52,50	239.828	75,89
ES0000012F76 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-07-01	EUR	65.000	8,16	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	37.000	11,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		65.000	8,16	37.000	11,71
TOTAL RENTA FIJA		483.257	60,66	276.828	87,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		483.257	60,66	276.828	87,60
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,454 2025-06-06	EUR	7.742	0,97	0	0,00
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,388 2025-06-06	EUR	9.687	1,22	0	0,00
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,361 2025-06-06	EUR	11.628	1,46	0	0,00
ES0L02502075 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,420 2025-02-07	EUR	9.715	1,22	0	0,00
ES0L02502075 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,464 2025-02-07	EUR	6.803	0,85	0	0,00
ES0L02502075 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,458 2025-02-07	EUR	4.880	0,61	0	0,00
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,478 2025-03-07	EUR	9.698	1,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,428 2025-03-07	EUR	24.311	3,05	0	0,00
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,460 2025-03-07	EUR	9.729	1,22	0	0,00
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,475 2025-03-07	EUR	14.614	1,83	0	0,00
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,444 2025-03-07	EUR	29.247	3,67	0	0,00
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,438 2025-03-07	EUR	10.735	1,35	0	0,00
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,477 2025-05-09	EUR	11.629	1,46	0	0,00
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,473 2025-05-09	EUR	9.696	1,22	0	0,00
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,430 2025-05-09	EUR	9.698	1,22	0	0,00
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,451 2025-04-11	EUR	6.774	0,85	0	0,00
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,429 2025-04-11	EUR	11.617	1,46	0	0,00
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,440 2025-04-11	EUR	5.810	0,73	0	0,00
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,470 2025-04-11	EUR	6.780	0,85	0	0,00
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,408 2025-04-11	EUR	9.706	1,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		220.498	27,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		220.498	27,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		220.498	27,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		220.498	27,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		703.755	88,34	276.828	87,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)