

NORAY MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5159

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ORIENTA CAPITAL SGIIC, S.A.

Depositario: BANCO INVERGIS, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

CL. RODRIGUEZ ARIAS, 15, 6º

48008 - BILBAO

Vizcaya

946611730

Correo Electrónico

consultasclientes@orientacapital.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: 05/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 10%-40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países desarrollados (preferiblemente Europa, EEUU y Japón), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición en renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

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	0,35	0,12	0,35	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	2,18	2,18	1,90

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	1.866.541,85	1.815.073,97
Nº de Partícipes	744	709
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	213.822	114,5550
2023	201.108	110,7987
2022	169.531	103,2483
2021	161.425	109,0517

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,39	0,76	2,61	4,39	-0,16	7,31	-5,32	4,79	6,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-04-2024	-0,42	15-04-2024	-0,91	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,39	05-06-2024	0,39	05-06-2024	0,63	10-11-2022

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,85	2,83	3,20	3,26	2,99	3,86	2,61	2,12
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,86	2,89	3,08	2,89	3,03	2,50	2,12

(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.

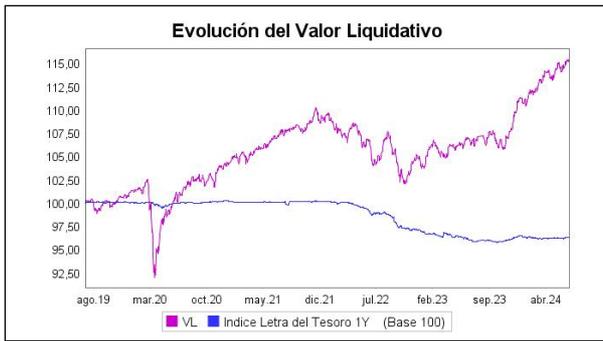
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,31	0,30	0,30	1,21	1,20	1,14	1,02

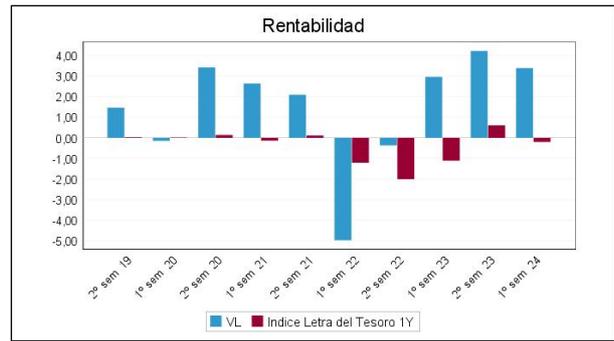
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	71.247	267	2,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	632.675	1.894	4,24
Renta Variable Euro	39.214	226	5,72
Renta Variable Internacional	256.722	1.772	7,11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	51.240	60	5,96
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.051.097	4.219	4,96

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	209.897	98,16	190.199	94,58
* Cartera interior	61.102	28,58	57.061	28,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	148.795	69,59	133.138	66,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.468	2,09	11.188	5,56
(+/-) RESTO	-544	-0,25	-279	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	213.822	100,00 %	201.108	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)	201.108	181.870	201.108	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,76	5,87	2,76	-48,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	4,25	3,33	-13,87
(+) Rendimientos de gestión	3,74	4,64	3,74	-11,55
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	19,35
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,46	0,78	86,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,85	4,13	2,85	-24,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-228,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-0,41	14,15
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	8,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	178,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	213.822	201.108	213.822	

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

3. Inversiones financieras

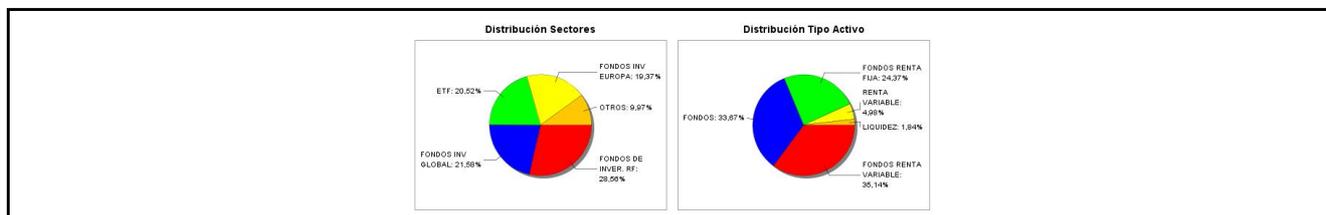
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	61.102	28,57	57.061	28,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61.102	28,57	57.061	28,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.653	4,98	9.846	4,90
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.653	4,98	9.846	4,90
TOTAL IIC	138.142	64,59	123.291	61,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148.795	69,57	133.138	66,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	209.897	98,14	190.199	94,57

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

g) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio de control de la sociedad gestora. Control Anterior: Orienta Capital, SGIIC, S.A. Nuevo Control: Mutuamad Inversiones, S.A.U.

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

f) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuyas contrapartidas han sido otras IIC gestionadas por la misma Gestora por importe de 90.006 euros, suponiendo un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a las operaciones de compra-venta de participaciones de fondos de inversión realizadas a valor liquidativo.

Además, se han adquirido instrumentos financieros emitidos cuya contrapartida ha sido el Grupo Mutua Madrileña por importe de 4.200.012 euros, suponiendo un 2,01% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

En el último tramo del primer semestre del año hemos tenido varios focos de atención. El primero, el recorte de 25pb del

tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE). Por su parte, la Fed podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés. El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la Eurozona, cuyo detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia y el riesgo de que una victoria de Le Pen o de la extrema izquierda implicase retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea, derivando en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública frente a Alemania.

En renta fija, a pesar de las rentabilidades positivas de junio, en el conjunto del año la deuda soberana corrige entre el 1% de España y Estados Unidos y el 2% de Alemania. Por el contrario, la renta fija corporativa sí acumula rentabilidades positivas en el año, tanto en grado de inversión (IG) como en grado de alto rendimiento (HY).

En renta variable, en junio hemos asistido a un comportamiento dispar de los mercados. Mientras la bolsa europea y de la Eurozona han corregido en el mes, la bolsa americana subió más de un +3%, favoreciendo también el avance de la bolsa global en más de un +2%. Las bolsas de países emergentes también registraron una evolución positiva, con un avance de +3.6%. En el conjunto del año, con la excepción de los activos de riesgo en Iberoamérica, las rentabilidades continúan siendo positivas, especialmente en el caso de la bolsa americana. Cabe destacar que la concentración del mercado en las "siete magníficas" en 2024 continúa siendo una fuerza motriz que provoca una notable divergencia entre los diferentes índices.

En cuanto a divisa, el USD se revalorizó en junio un 1.1%, alcanzando un +4.5% en el conjunto del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Noray Moderado, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa, tal y como viene haciendo desde su lanzamiento.

Durante el primer semestre de 2024, Noray Moderado, FI mantiene su posicionamiento conservador a través de una ligera infraponderación de renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa (nuestra posición en oro).

Nuestra estrategia en renta fija se centra en crédito Investment Grade con una duración neutral de 3,5 años, manteniendo una visión positiva y priorizando la calidad crediticia y la gestión activa para ajustar riesgos según las valoraciones, mientras se navega la incertidumbre sobre las bajadas de tipos de interés. Durante el período, hemos aumentado nuestra exposición a duración, disminuyendo nuestros niveles en la parte corta de la curva de gobiernos de la zona euro, incrementando nuestro posicionamiento en la parte media de la curva de la mano de deuda de gobiernos de la zona euro y crédito de la más alta calidad. Además, hemos reducido nuestra exposición a los tramos más largos de la curva americana, reduciendo nuestras posiciones en crédito global de largo plazo.

En renta variable se ha reajustado ligeramente nuestro posicionamiento. Hemos reducido nuestras protecciones frente a inflación (MMPP e Infraestructuras cotizadas), en favor de nuestras estrategias de convicción en Europa y Asia.

En gestión alternativa, mantenemos nuestras posiciones en Oro como seguro ante el creciente riesgo geopolítico, la incertidumbre global y los posibles repuntes de la inflación a medio plazo.

c) Índice de referencia.

En términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo ha registrado una rentabilidad acumulada en el año del +3,39%. No se compara con ninguna referencia. En el mismo periodo, la Letra del Tesoro a 1 año obtuvo una rentabilidad del 1,738%.

En general las estrategias seleccionadas, especialmente en renta variable, se caracterizan por tener carteras desligadas de los índices de referencia, con altos tracking error y active share. Desde lanzamiento, Noray Moderado tiene un tracking error del 3,5-4%.

Los activos que acumulan mayor rentabilidad a cierre del primer semestre son: Invesco Physical Gold (IE00B579F325), Polar Renta Fija (ES0182631012) y GQG Partners Emerging Markets Equity (IE00BN15GJ57). Por el contrario, los que cierran el periodo con peor contribución a la rentabilidad son Pimco Global IG (IE0032876397) y Robeco Global Credits (LU1071420456).

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Al cierre del primer semestre de 2024 el patrimonio del Fondo asciende a un importe de 213.821.650,06 euros, siendo un 6,32% mayor que el patrimonio a fecha 31 de diciembre del año anterior. Por otro lado, el valor liquidativo ha aumentado hasta ser 125,8358 euros al cierre del primer semestre. El patrimonio medio a cierre del periodo es de 208.889.597,82 euros.

En el primer semestre el número de partícipes ha ascendido en 35, terminando el semestre con 744 partícipes. La rentabilidad anual a cierre del periodo se sitúa en 3,39%.

Los gastos de gestión durante el periodo de referencia han alcanzado la cifra de 727.024,57 euros, y el resto de gastos repercutidos al fondo (depositaría, auditoría, registro...), han ascendido a 59.129,53 euros. En relación a los gastos totales soportados (TER) ascienden a un 0,61% anual, siendo el TER directo de un 0,37% y el TER indirecto de un 0,24% fundamentalmente derivado de la inversión en otras IIC.

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

Noray Moderado, FI replica la estrategia de perfil moderado de Orienta Capital SGIIC SA, con un 22,25% de exposición a renta variable a cierre de junio. Siendo la estrategia gestionada de perfil moderado de la casa, la rentabilidad acumulada en este primer semestre del año es superior a Áncora Conservador, FI pero inferior al resto de fondos de la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del comité de inversiones. Se han reducido nuestras posiciones en Pimco Global Investment (IE0032876397) y Robeco Global Credits (IE0032876397). Se han abierto nuevas posiciones en Invesco GTEurope (LU0243958047) y en el ETF de Ishares Govt 3-5 YR (IE00B1FZS681), es decir, en dos posiciones de Renta Fija a medio plazo. Además, hemos reducido nuestras protecciones frente a inflación, reduciendo posiciones en Wellington Enduring Assets (IE00BJ7HMK78), en favor de nuestras estrategias de convicción en Europa y Asia, aumentando posiciones en Comgest Growth Europe (IE00B5WN3467) y FF Asia Sustainable Fund (LU1400167562).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A. En el caso de implementar inversión en productos derivados tendrá exclusivamente la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del primer semestre, Noray Moderado, FI mantiene inversiones consideradas significativas en Mutuactivos y Blackrock.

No hay inversiones que se encuentren en litigio ni productos estructurados.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de la estrategia es superar a medio plazo la rentabilidad de la inflación española más un 1% adicional y eludir pérdidas en un horizonte temporal de cuatro años.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad asumida por el fondo desde lanzamiento es de 4%.

En el periodo se ha tenido exposición a renta fija de baja calidad crediticia a través de los siguientes activos: Groupama UST (FR0012599645), R Euro Credit (FR0010807123), Sextante RF (ES0175707019), Robeco Global Credits (LU1071420456), PIMCO Inv Grade (IE0032876397), Invesco Euro Corp (LU0243958047) y Polar Renta Fija (ES0182631012). A pesar de esto, dicha exposición no ha superado el límite máximo de inversión en renta fija de baja calidad crediticia establecido en un 90%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

No hay costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El contexto de inversión actual está marcado por diversos riesgos que presionan a la baja el crecimiento económico potencial tras una histórica subida de tipos de interés en EE.UU. y la Zona Euro. Un entorno donde el crecimiento viene liderado por Asia, la inflación sigue aun rígida, aunque acercándose al 2%, unos tipos de interés en descenso aunque condicionados por la evolución económica y la inflación y unos mercados que siguen marcando nuevos máximos históricos.

En este contexto, en Noray Moderado, FI mantiene su posicionamiento conservador a través de una ligera infraponderación de renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa (nuestra posición en oro). Nuestra estrategia en renta fija se centra en crédito Investment Grade con una duración neutral de 3,5 años, manteniendo una visión positiva y priorizando la calidad crediticia y la gestión activa para ajustar riesgos según las valoraciones, mientras se navega la incertidumbre sobre las bajadas de tipos de interés. En renta variable predominan las inversiones en fondos que buscan compañías de calidad extrema (estrategias europeas, globales y americanas) que se encuentren con una mejor posición competitiva ante un posible deterioramiento del ciclo económico. En definitiva, nuestra cartera presenta un perfil claramente defensivo para el entorno al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105731006 - PARTICIPACIONES ACIMUT NORTH	EUR	4.298	2,01	4.191	2,08
ES0175707019 - PARTICIPACIONES Sextante Renta Fija	EUR	8.789	4,11	8.690	4,32
ES0182631012 - PARTICIPACIONES Polar Renta Fija FI	EUR	39.726	18,58	35.541	17,67
ES0172603013 - PARTICIPACIONES RADAR INVERSION, FI	EUR	3.191	1,49	3.244	1,61
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	5.098	2,38	5.396	2,68
TOTAL IIC		61.102	28,57	57.061	28,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.102	28,57	57.061	28,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	10.653	4,98	9.846	4,90
TOTAL RV COTIZADA		10.653	4,98	9.846	4,90
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		10.653	4,98	9.846	4,90
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	17.087	7,99	5.777	2,87
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	7.462	3,49	6.960	3,46
IE00BJ7HNK78 - PARTICIPACIONES Well End Asst-S Unh	EUR	4.192	1,96	4.814	2,39
IE00BN15GJ57 - PARTICIPACIONES GQG Partners EM Mkt	EUR	7.963	3,72	7.344	3,65
LU1400167562 - PARTICIPACIONES Fidelity Asia Focus	EUR	4.537	2,12	3.528	1,75
LU1071420456 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	12.777	5,98	18.199	9,05
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	22.045	10,31	20.041	9,97
IE00BF5H4L99 - PARTICIPACIONES Seilern America	EUR	5.245	2,45	4.983	2,48
IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	10.891	5,09	9.961	4,95
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	10.702	5,00	19.201	9,55
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	6.608	3,09	5.441	2,71
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	5.241	2,45	0	0,00
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	10.637	4,97	17.044	8,48
LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco GTEurope C	EUR	12.757	5,97	0	0,00
TOTAL IIC		138.142	64,59	123.291	61,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.795	69,57	133.138	66,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		209.897	98,14	190.199	94,57

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total