

FONDO NARANJA NASDAQ 100, FI

Nº Registro CNMV: 5885

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES, S.L.P.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** MAZARS**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/07/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica un índice bursátil de EEUU Nasdaq 100 en euros.

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	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69		2,69	

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	3.048.939,63	1.866.067,37
Nº de Partícipes	4.711	3.014
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.722	11,0602
2024	21.853	11,7105
2023		
2022		

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	0,53		0,53	0,53		0,53	patrimonio	
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 2025	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	-5,55	7,78	-12,37	12,09					
Desviación con respecto al índice	0,15	0,04	0,21	0,27					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,13	03-04-2025	-7,13	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	12,07	09-04-2025	12,07	09-04-2025		

(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 2025	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	32,67	40,04	22,97	18,59					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31					
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09					
Nasdaq 100 EUR Eur Net Total Return Index	30,26	36,64	22,26	18,57					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

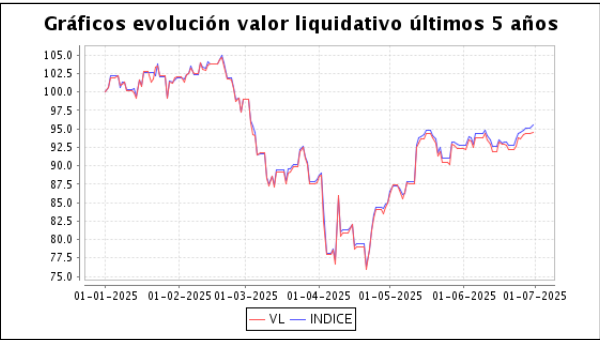
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,27	0,28					

(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

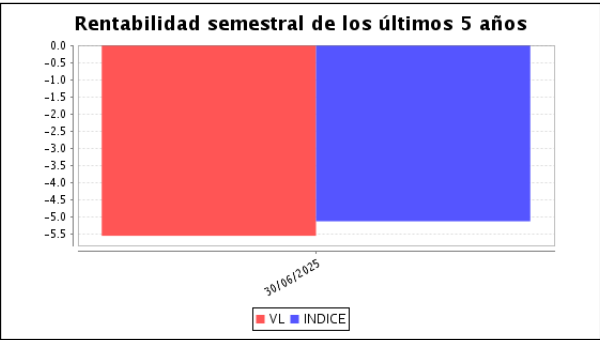
compraventa de valores.

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	11.281	675	1,34
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	106.172	12.654	1,19
Renta Fija Mixta Internacional	153.329	13.281	0,67
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	918.095	54.936	-0,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	465.536	28.766	-2,00
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	483.747	30.991	2,39
Global	66.285	421	2,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	17.859	161	1,15
IIC que Replica un Índice	1.511.932	91.160	0,69
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.734.235	233.045	0,35

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.451	96,23	19.620	89,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	32.451	96,23	19.620	89,78
* 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)	1.249	3,70	2.154	9,86
(+/-) RESTO	22	0,07	79	0,36
TOTAL PATRIMONIO	33.722	100,00 %	21.853	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.853	0	21.853	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,80	230,39	45,80	-33,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,38	18,84	-5,38	-195,69
(+) Rendimientos de gestión	-4,78	19,64	-4,78	-181,57
+ Intereses	0,07	0,14	0,07	59,30
+ Dividendos	0,38	0,37	0,38	241,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,69	17,53	-4,69	-189,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	1,53	-0,16	-135,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,14	0,00	-108,99
± Otros resultados	-0,38	-0,08	-0,38	1.539,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,80	-0,60	153,60
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-0,53	242,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	235,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-37,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	13,01
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,24	-0,06	-20,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,53
+ 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	-49,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.722	21.853	33.722	

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

3. Inversiones financieras

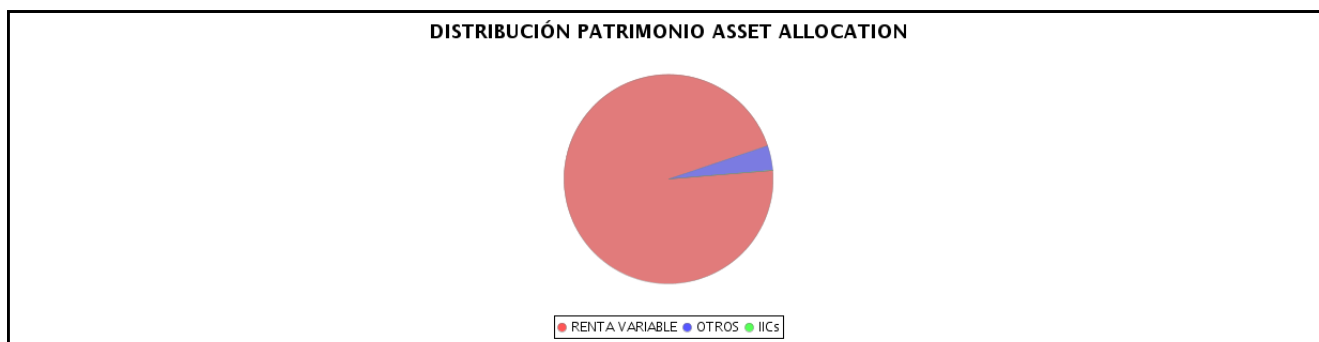
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32.423	96,19	19.632	89,85
TOTAL RENTA VARIABLE	32.423	96,19	19.632	89,85
TOTAL IIC	21	0,06	7	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.444	96,25	19.639	89,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.444	96,25	19.639	89,88

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 09/25 NASD100 MICRO EMINSEP25	Futuros comprados	1.219	Inversión
Total otros subyacentes		1219	
TOTAL OBLIGACIONES		1219	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a travs de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 27.767.842,28 - 94,56%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,901.10 euros y de liquidacion por importe de 10,216.71 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 13.117,81 - 0,04%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de una aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el Liberation Day dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y

cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice S&P Europe Defense Vision Index acumula unos retornos YTD cercanos al +80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de utilities, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghai muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, donde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.

En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.

En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.

El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.

Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como safe haven convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizó un 25% a cierre de trimestre.

El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

30/06/2025 31/03/2025 31/12/2024 1º Semestre 2T2025 1T2025

EuroStoxx 50 5303,2 5248,4 4896,0 8,3% 1,0% 7,2%
FTSE-100 8761,0 8582,8 8173,0 7,2% 2,1% 5,0%
IBEX-35 13991,9 13135,4 11595,0 20,7% 6,5% 13,3%
Dow Jones IA 44094,8 42001,8 42544,2 3,6% 5,0% -1,3%
S&P 500 6205,0 5611,9 5881,6 5,5% 10,6% -4,6%
Nasdaq Comp. 20369,7 17299,3 19310,8 5,5% 17,7% -10,4%
Nikkei-225 40487,4 35617,6 39894,5 1,5% 13,7% -10,7%
\$/ US\$ 1,1787 1,0816 1,0354 13,8% 9,0% 4,5%
Crudo Brent 67,6 74,7 74,6 -9,4% -9,5% 0,1%
Bono Alemán 10 años (%) 2,61 2,74 2,37 24 bp -13 bp 37 bp
Letra Tesoro 1 año (%) 1,93 2,16 2,20 -27 bp -23 bp -5 bp
Itraxx Main 5 años 54,51 63,63 57,65 -3 bp -9 bp 6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.

En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.

Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

FONDO NARANJA Nasdaq 100, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia Nasdaq 100 Net Return en euros, por lo que conlleva un riesgo de divisa.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice Nasdaq 100 Net Return pero en su versión denominada en euros, por lo que la exposición al riesgo divisa, que no se cubre, puede alcanzar el 100%. La rentabilidad en el primer semestre ha sido del -5,55% frente a los -5,04% de su índice de referencia.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los dividendos. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre

el fondo y su benchmark (tracking error) se puede comprobar que la desviación en el primer semestre ha sido de un 0,15.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 11.869.226,36 euros,
y su número de participes ha aumentado en 4711 .

FONDO NARANJA Nasdaq 100, FI. Ha obtenido una rentabilidad en el primer semestre del -5,55% frente a los -5,04% de su índice de referencia.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 159.718,52 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,54%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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

La rentabilidad del fondo en el primer semestre (-5,55%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (+0,35%) debido a la clase de activos en la que invierte el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el Nasdaq 100.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 47.755,52 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,83%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad del primer trimestre de 2025 ha sido del 22,97% frente a un 22,26% de su índice de referencia y un 40,04 en el

segundo trimestre del año frente al 36,64% del índice. En el año, el fondo registra una volatilidad del 32,67% frente a los 30,26% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.
No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En concreto, debido a su naturaleza, FONDO NARANJA NASDAQ 100 FI tratará de optimizar la replicación de su índice de referencia (Nasdaq 100 en euros), sin tener en cuenta la evolución macro o microeconómica ni el comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS	USD	105	0,31	66	0,30
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	436	1,29	245	1,12
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	62	0,18	35	0,16
US12514G1085 - ACCIONES GDW CORP / DE	USD	45	0,13	29	0,13
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	USD	43	0,13	21	0,10
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	334	0,99	213	0,97
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	63	0,19	39	0,18
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	77	0,23	60	0,27
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPISE INC	USD	120	0,36	57	0,26
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	110	0,33	61	0,28
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	514	1,52	320	1,46
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	77	0,23	63	0,29
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	358	1,06	214	0,98
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE CLASS A	USD	60	0,18	65	0,30
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	92	0,27	36	0,17
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	84	0,25	47	0,22
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	117	0,35	78	0,36
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	359	1,06	206	0,94
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	239	0,71	149	0,68
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	185	0,55	108	0,49
US5719032022 - ACCIONES MARRIOT INTERNATIONAL INC	USD	142	0,42	97	0,44
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	127	0,38	119	0,55
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	98	0,29	69	0,31
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	790	2,34	561	2,57
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	92	0,27	51	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.793	5,32	1.171	5,36
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	59	0,17	35	0,16
US0463531089 - ACCIONES ZENECA	USD	78	0,23	48	0,22
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	155	0,46	90	0,41
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	53	0,16	56	0,26
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	126	0,37	79	0,36
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	99	0,29	65	0,30
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	40	0,12	34	0,15
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	749	2,22	535	2,45
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	253	0,75	108	0,50
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	218	0,65	130	0,59
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.849	8,45	1.590	7,28
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	238	0,71	115	0,52
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC - CLASS A	USD	82	0,24	56	0,26
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	226	0,67	105	0,48
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	166	0,49	99	0,45
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	367	1,09	234	1,07
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	148	0,44	85	0,39
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	266	0,79		
US98389B1008 - ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	75	0,22	49	0,23
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	74	0,22	50	0,23
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	257	0,76	149	0,68
GB008DCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	80	0,24	44	0,20
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	139	0,41	107	0,49
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	420	1,24	249	1,14
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	225	0,67	132	0,60
KYG393871085 - ACCIONES GLOBALFOUNDRIES INC	USD	37	0,11	28	0,13
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.083	3,21	476	2,18
US950171042 - ACCIONES Microchip Tech	USD	74	0,22	40	0,19
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	82	0,24	40	0,18
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC-A (DASH US)	USD	185	0,55	81	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	107	0,32	96	0,44
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	522	1,55	294	1,35
US7766961061 - ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	116	0,34	69	0,31
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	76	0,23	50	0,23
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	194	0,58	66	0,30
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	90	0,27	68	0,31
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.970	8,81	1.669	7,64
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	171	0,51	92	0,42
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	81	0,24	40	0,18
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	109	0,32	71	0,33
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC.(KDP US)	USD	86	0,26	54	0,25
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	255	0,76	179	0,82
USN070592100 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	USD	133	0,39	76	0,35
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A(TEAM	USD	63	0,19	49	0,22
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	342	1,02	261	1,19
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	105	0,31	61	0,28
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	161	0,48	103	0,47
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	73	0,22	51	0,23
US92345Y1064 - ACCIONES IVERISK ANALYTICS INC	USD	83	0,25	49	0,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.363	7,01	1.921	8,79
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	198	0,59	129	0,59
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNOLOG W/((GEHC	USD	62	0,19	43	0,20
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	95	0,28	68	0,31
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	261	0,78	117	0,54
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	56	0,16	46	0,21
US30303M1027 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	1.235	3,66	648	2,97
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	192	0,57	87	0,40
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.653	4,90	909	4,16
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	115	0,34	64	0,29
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	238	0,71	100	0,46
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	284	0,84	175	0,80
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	53	0,16	31	0,14
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	262	0,78	144	0,66
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	418	1,24	220	1,01
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	63	0,19	47	0,22
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN COPRP	USD	206	0,61	121	0,55
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	151	0,45	93	0,43
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	585	1,74	206	0,94
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	313	0,93	244	1,12
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	133	0,39	81	0,37
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	892	2,64	743	3,40
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD			20	0,09
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	35	0,10	28	0,13
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	831	2,46	507	2,32
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	282	0,84	167	0,77
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	287	0,85	183	0,84
TOTAL RV COTIZADA		32.423	96,19	19.632	89,85
TOTAL RENTA VARIABLE		32.423	96,19	19.632	89,85
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES QQQ NASDAQ 1	USD	21	0,06	7	0,03
TOTAL IIC		21	0,06	7	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.444	96,25	19.639	89,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.444	96,25	19.639	89,88

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

Sin informaci3n

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

Sin informaci3n