

CARTERA NARANJA 75/25, FI

Nº Registro CNMV: 5287

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L.P.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MAZARS

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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 Electrónico

atencionalcliente@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: 27/07/2018

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 50 del REGLAMENTO DELEGADO DE LA COMISIÓN EUROPEA 1288 / 2022, la información sobre las características medioambientales y sociales promovidas por el producto financiero estará disponible en un anexo al informe anual.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ALL COUNTRIES WORLD INDEX NET TOTAL RETURN EUR (para renta variable) Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija)

Se invierte habitualmente 95-100% del patrimonio (puntualmente menos, aunque nunca inferior al 50%) en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, seleccionando las mejores IIC de las principales gestoras internacionales.

Se invierte indirectamente (a través de FI indexados y/o ETF) un 60-90% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada pudiendo tener, puntualmente, 0-5% de exposición a través de índices financieros, a oro. Posición habitual de la cartera: 75% renta variable/25% renta fija.

Exposición al riesgo divisa: 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), capitalización bursátil, sectores, divisas o duración media de la cartera de renta fija, que podrá incluso ser negativa puntualmente (mediante derivados). Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuese inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-).

Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes.

Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en IIC se invertirá en liquidez: efectivo, depósitos a la vista o simultáneas día de deuda pública zona euro, con al menos media calidad (mínimo BBB-).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	2,63	1,47	2,71

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	17.966.967,48	16.575.051,52
Nº de Partícipes	14.089	13.520
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	251.248	13,9839
2024	236.688	14,2797
2023	164.642	12,4593
2022	139.967	10,9645

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	0,37		0,37	0,37		0,37	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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-2,07	1,82	-3,82	2,69	2,82	14,61	13,63	-14,10	2,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,31	03-04-2025	-3,31	03-04-2025	-2,95	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,86	10-04-2025	2,86	10-04-2025	2,55	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,43	17,63	10,29	7,40	10,93	8,04	7,54	11,75	19,52
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
INDICE	13,75	16,88	9,82	8,19	11,40	8,41	7,82	13,07	20,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	5,52	7,62	7,62	7,62	7,62	7,91	8,74

(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.

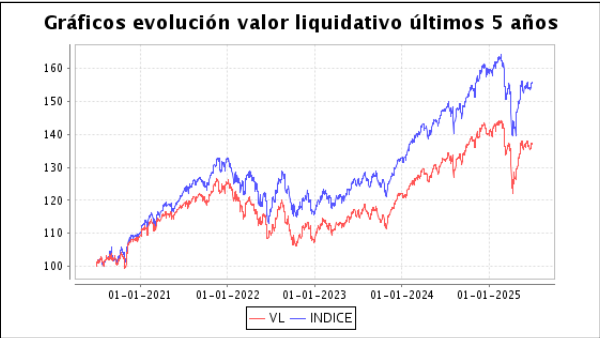
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,91	0,90	0,96

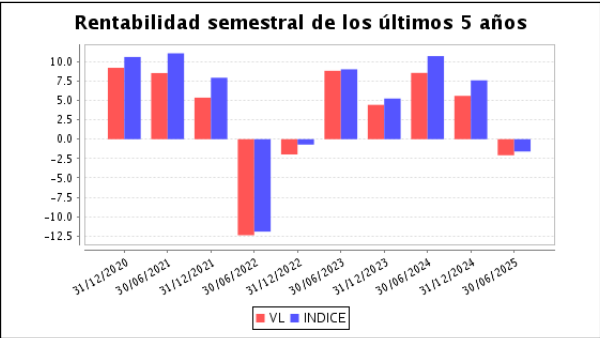
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	245.925	97,88	232.333	98,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	245.925	97,88	232.333	98,16
* 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)	8.258	3,29	5.482	2,32
(+/-) RESTO	-2.935	-1,17	-1.127	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	251.248	100,00 %	236.688	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)	236.688	200.372	236.688	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,31	11,30	8,31	-17,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,34	5,36	-2,34	-148,78
(+) Rendimientos de gestión	-1,96	5,81	-1,96	-137,67
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-27,66
+ Dividendos	0,28	0,10	0,28	210,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	0,68	0,54	-12,25
± 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)	-2,80	4,98	-2,80	-162,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-88,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,44	-0,38	-3,13
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	10,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	10,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-99,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8,51
+ 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	8,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	251.248	236.688	251.248	

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

3. Inversiones financieras

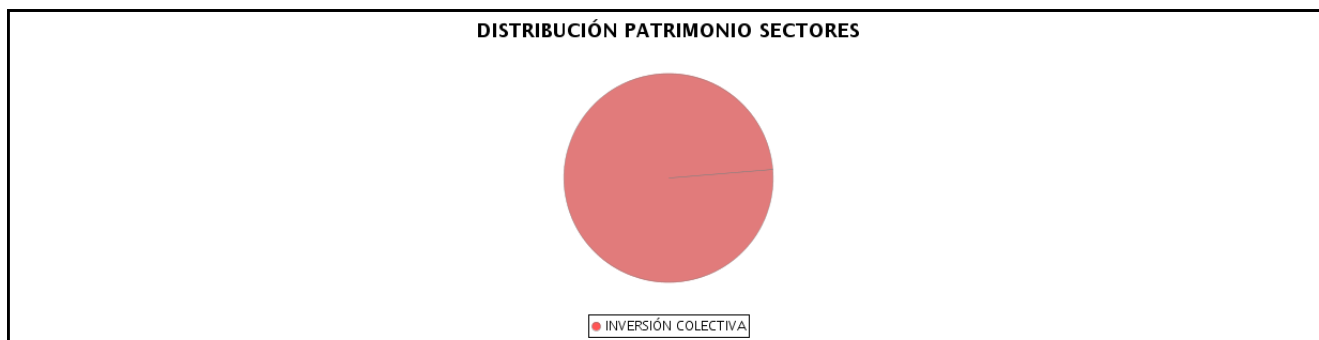
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	245.925	97,87	232.333	98,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	245.925	97,87	232.333	98,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	245.925	97,87	232.333	98,17

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 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

	SI	NO
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 realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 36.492.790,71 - 14,97%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 22,947.03 euros y de liquidación por importe de 896.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 23.843,03 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 275,194.07 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 275.194,07 - 0,11%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

El segundo semestre de 2024 ofreció un entorno de alta complejidad y volatilidad para los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este período destacó por un contraste significativo entre la relativa estabilidad observada en el tercer trimestre y las tensiones que surgieron en el cuarto, cuando eventos geopolíticos y un discurso más restrictivo de los bancos centrales generaron importantes alteraciones en los mercados.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos continuó siendo un motor clave de rendimiento global, aunque con altibajos. El S&P 500 creció un 12% (EUR), beneficiándose de un sólido desempeño corporativo y señales de que la inflación comenzaba a desacelerarse, lo que alimentó expectativas de una política monetaria menos restrictiva. La renta variable americana terminó el semestre con incrementos en todos los índices. Impulsados por unos datos macro y una resiliencia de la economía sorprendentes. Además, el resultado de las elecciones marcó una senda de crecimiento reforzando determinados sectores que se espera que se vean más beneficiados por las políticas de la nueva administración.

Sobre estos, el semestre fue liderado por las sociedades dedicadas al *¿consumo discrecional¿*, seguidas por las financieras y las de utilidades. Las primeras con un incremento superior al 20% y claramente beneficiadas por la victoria republicana en las elecciones, al preverse que las nuevas políticas centradas en desregulación y proteccionismo contribuyan a un incremento de los beneficios de estos sectores. El único sector en terreno negativo fue el de la salud con una contracción cercana al -1%.

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo. Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado

electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, ¿Los 7 Magníficos? fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas ¿megacaps?, continúan con un peso cercano al 30% del índice.

El semestre estuvo marcado por la actuación y los discursos de la reserva federal estadounidense, que empezó más tarde de lo esperado a reducir los tipos de interés. La primera bajada se realizó en septiembre (primera desde 2020) y en la reunión se decidió reducir los tipos en 50 puntos básicos. Esta bajada dio inicio a una etapa de crecimiento considerable y a posteriores reducciones, todas ellas de 25pbs. En la última reunión del ejercicio viraron su discurso y afirmaron que, dada la situación económica y el estado de la inflación, se revisarían las ulteriores bajadas estimadas para 2025 y preveían un descenso de 50pbs para todo 2025, decisión que sorprendió a los mercados y fue uno de los factores del débil mes de diciembre con el que se cerró el año.

En Europa, el desempeño de los mercados fue más desigual y moderado que lo acaecido en los Estados Unidos. El crecimiento de la renta variable fue moderado con la excepción del DAX alemán y el Ibex 35 español, aumentaron un 8,85% y un 4,34% respectivamente. De las principales economías la que más sufrió fue la francesa, donde la inestabilidad política y la imposibilidad de asumir un compromiso de déficit determinado llevaron al CAC40 a contraerse más de un 3% en el periodo.

Esta inestabilidad en Europa fue notable también en Alemania, con la caída de la coalición gobernante. Su índice no resultó perjudicado al despuntar diversas empresas con gran impacto fuera de su territorio nacional. Del resto de la renta variable europea cabe mencionar la moderada subida del FTSE100 británico y del FTSEMIB italiano, ambos ligeramente por encima del +1%.

A nivel macro las expectativas en el viejo continente no son muy alentadoras, siendo esta la región con el crecimiento más débil. La antigua locomotora del euro, Alemania, ha visto como su economía se ha estancado con meses y probablemente el ejercicio al completo ligeramente en negativo. Francia no ha sido diferente y no ha sorprendido con datos positivos, además la incapacidad para diseñar un plan fiscal acorde a los objetivos comunitarios no contribuye a mejorar las previsiones para el ejercicio próximo. El Reino Unido tampoco ha conseguido hacer que su economía despegue y las dudas sobre su política fiscal y presupuestaria continúan sin disiparse.

El BCE al igual que la FED ha iniciado el ciclo de bajadas en el segundo semestre del año. Han sido 4 las bajadas realizadas a lo largo del año y a diferencia de la reserva federal, se espera que se realicen otras 4 en el próximo ejercicio. Las moderadas expectativas de crecimiento incitarán a más recortes que en USA siempre manteniendo un ojo en la inflación que continua por encima del objetivo del 2%.

Asia ofreció un panorama variado, con resultados marcadamente diferentes entre países. China, que mostró un sólido desempeño en el tercer trimestre, con el índice compuesto de Shanghai subiendo un 12.4% y el Hang Seng un 19.3%, comenzó a perder fuerza en el cuarto trimestre debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de su recuperación económica y la fragilidad del sector inmobiliario. Además, la gran subida de los índices chinos se fundamentaba en el anuncio de unas medidas que luego fueron poco a poco detallándose y decepcionando a los inversores. La renta variable china continua con valoraciones atractivas en comparación con otras naciones, pero el ánimo de los inversores se fue atenuando con el paso del tiempo. En contraste, Japón cerró el semestre como uno de los mercados más sólidos, con el Nikkei 225 avanzando un destacado 5.3% en el cuarto trimestre. Este desempeño fue impulsado por la debilidad del yen, que mejoró las perspectivas de las empresas exportadoras japonesas, y una política monetaria relativamente estable por parte del Banco de Japón. Japón durante el semestre experimentó un ¿día negro? donde el Nikkei se desplomó más de un 10% tras la explosión del carry trade con el Yen. India ha experimentado un semestre de alta volatilidad. El tercer trimestre fue muy positivo con una rentabilidad del +7,5% y unos indicadores de crecimiento macroeconómico que invitaban al optimismo. Los últimos meses del año marcaron una considerable corrección y se perdió todo ese crecimiento terminando el semestre con una rentabilidad ligeramente negativa.

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumento en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar

acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

En cuanto al crédito, el índice ICE BofA US Corporate arrojó un desempeño de +3,24% en el semestre, y su homólogo europeo un +4,32%. En el espacio de High Yield, el ICE BofA US High Yield aportó un 5,64%, su contrapartida europea un +5.17%.

El mercado de divisas estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, que se apreció frente a la mayoría de las monedas principales. Este comportamiento se debió en parte a la percepción de que la economía de Estados Unidos seguía mostrando fortaleza, combinada con las expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la nueva administración. El índice del dólar ganó un 7.6% en el cuarto trimestre, con el euro depreciándose un 7.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina cayó un 6.9% y el yen japonés un 9.4%. Las monedas de mercados emergentes enfrentaron aún mayores presiones, con el índice JP Morgan Emerging Markets Currency cayendo un 7.7% en el cuarto trimestre, reflejando los desafíos económicos de estas regiones y la fortaleza del dólar.

En el mercado de materias primas, el petróleo experimentó un desempeño volátil. Durante el tercer trimestre, los precios del Brent y el WTI cayeron un 15.9% y un 16.4%, respectivamente, afectados por expectativas de menor demanda global y un exceso de oferta. Sin embargo, ambos lograron recuperar terreno en el cuarto trimestre, con el WTI subiendo un 5.2% y el Brent un 1.7%, gracias a la recuperación en la demanda china y factores estacionales como el invierno en el hemisferio norte. Los metales preciosos, liderados por el oro, brillaron en el tercer trimestre, subiendo un 12.3% como refugio ante la incertidumbre global, pero perdieron impulso en el cuarto trimestre, cerrando el semestre con una ligera caída del 0.4%. Los metales industriales, en cambio, enfrentaron un entorno más complicado, con el cobre cayendo un 10.7% en el semestre debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad industrial global.

	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%
EUR/ 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 segundo semestre de 2024 destacó por ser un período lleno de desafíos, que dejó a los inversores con un entorno de alta volatilidad y perspectivas económicas moderadas. El impacto de las políticas de los bancos centrales, las tensiones comerciales y las señales de desaceleración económica global serán factores clave para el inicio de 2025.

El mercado financiero español mostró un desempeño mixto durante el segundo semestre de 2024, reflejando tanto las oportunidades como los desafíos que enfrenta su economía en un entorno global complejo. En el tercer trimestre, el índice IBEX 35 se destacó entre los principales mercados europeos, con una ganancia cercana al 8% impulsado por un fuerte desempeño en sectores clave como el financiero y el de consumo, además de un repunte en las expectativas económicas tras señales de moderación en la inflación y mejoras en algunos indicadores de confianza empresarial. Sin embargo, esta tendencia no se mantuvo en el cuarto trimestre, cuando el IBEX 35 cayó alrededor de un 2% reflejando la incertidumbre que generaron tanto factores externos, como las políticas comerciales de Estados Unidos, como internos, incluyendo la desaceleración de la actividad económica y una moderación en el crecimiento de sectores clave como el turismo.

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

El mercado laboral también presentó desafíos, con una leve alza en la tasa de desempleo en el cuarto trimestre, que alcanzó el 13.1%, reflejando las dificultades estructurales del mercado de trabajo español. En este contexto, el gobierno anunció nuevas medidas de estímulo, dirigidas a sectores estratégicos, con el objetivo de fomentar la inversión y mitigar los efectos de la desaceleración económica. Sin embargo, la sostenibilidad de estas políticas dependerá en gran medida del entorno macroeconómico europeo y de la evolución de las tensiones comerciales globales, que siguen siendo factores de riesgo importantes para España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a muy largo plazo, con una composición de cartera muy estable enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo determinado. Cartera Naranja 75-25 sigue una estructura estable del 75% en renta variable y un 25% en renta fija.

Durante el primer semestre del año, la estructura de la cartera se ha mantenido estable, manteniendo tanto la selección como la asignación de pesos presentes en el periodo anterior. Además, hemos realizado actuaciones adicionales sobre la cartera, dirigidas a invertir los flujos de liquidez en el fondo acordes a la mencionada estructura de cartera.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a duración europea, aportada principalmente por los bonos verdes. También mantenemos la estrategia implementada el semestre pasado centrada en bonos corporativos europeos.

La exposición a renta fija se distribuye con un 10% de deuda pública americana, un 5% en crédito corporativo europeo, y un 5% en bonos verdes europeos (emisiones públicas). El 5% restante se dedica a una posición en oro.

En renta variable, mantenemos una exposición a Europa más global. La cartera sigue con una exposición menor a la eurozona en favor de los mercados norteamericanos. Dentro de la renta variable se invierte un 15% en renta variable europea, otro 45% en renta variable americana, un 5% en Japón y un 10% en renta variable de países emergentes. Los subyacentes continúan siendo otros fondos indexados o ETFs.

Entre los subyacentes con mayor peso en la cartera destacan el Amundi MSCI North America con un 19,63% y el Amundi MSCI USA SRI con un 14,71% al cierre del semestre.

A cierre de semestre la cartera tenía un peso de renta variable del 73,7%, un 1,83% en liquidez, un 19,57% en activos de renta fija y lo restante (4,87%) en oro.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Countries World Index (para renta variable que es un 75%) y el Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (para renta fija que es un 25%). Sin embargo, su objetivo es maximizar la rentabilidad a largo plazo con una cartera muy estable y no está sujeto a la composición de este índice de referencia, su rentabilidad o nivel de riesgo.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 14.560.459,44 euros, y su número de participes ha aumentado en 14089.

Cartera Naranja 75-25 ha obtenido una rentabilidad negativa en el primer semestre del -2,07%, por debajo de la de su índice de referencia compuesto, que fue del -1,64%. Durante el 2025, la cartera obtuvo en el primer trimestre una rentabilidad del -3,82% y del 1,82% en el segundo trimestre. Por su parte el índice ha obtenido una rentabilidad del -3,84% y del 2,28% respectivamente. Durante el 2024, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del +14,61%, por debajo de su índice de referencia, que fue del +19,05%.

La renta fija, activo en el que la cartera tiene la mayor parte de su exposición (70%), se ha comportado positivamente principalmente en Europa gracias a que el BCE ha continuado en el primer semestre con el ciclo de bajadas de tipos, beneficiado sobre todo a los bonos corporativos. En EEUU los rendimientos de los bonos mostraron una importante volatilidad reflejando: la incertidumbre sobre el rumbo de las políticas monetarias y el efecto de estas en el crecimiento y la inflación y las dudas sobre la sostenibilidad del déficit americano. Todo esto ha generado volatilidad pero ha permitido terminar a todos los segmentos en positivo.

La renta variable, tuvo un comportamiento mixto. La renta variable europea terminó el semestre en positivo gracias sobre todo a un fuerte primer trimestre beneficiado del plan de estímulo alemán, del plan de defensa y de los sólidos resultados empresariales. Mientras la renta variable americana se vio afectada por las tensiones comerciales y por la fuerte

depreciación del USD. Las ganancias fueron mayores en los mercados emergentes beneficiándose del debilitamiento del USD, mientras que Japón también terminó en negativo afectada por los anuncios de los aranceles y las subidas de tipos debido a su inflación.

Finalmente, el oro actuó de activo refugio y contribuyó positivamente a la rentabilidad del fondo durante todo el semestre siendo el activo que más ha contribuido en el periodo.

Los activos que han aportado rentabilidades más positivas durante el segundo semestre son:

- ¿ Invesco Physical Gold ETC: 11,4%
- ¿ Amundi MSCI USA ESG Net Zero Ambition ETF +6,6%
- ¿ UBS MSCI Emerging Markets SRI ETF, +4,6%

Los activos que han tenido peores rentabilidades durante el primer semestre son:

- ¿ SPDR S&P500 ESG Leaders ETF, - 9,4%.
- ¿ Amundi MSCI USA SRI Climate Net Zero Ambition PAB ETF, - 8,3%.
- ¿ Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition CTB ETF - 7,7%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.082.177,85 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,38%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,06%

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

La rentabilidad del fondo en el primer semestre (-2,07%) se sitúa por debajo de la media de la gestora (0,35%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como ya hemos mencionado, este semestre, hemos mantenido la estructura de la cartera, tanto en termino de asignación como en termino de selección de subyacentes. Los principales cambios se realizaron al final de segundo semestre de 2023 con el fin de buscar mejorar el alineamiento de la cartera con su objetivo de gestión, mejorar la diversificación global, manteniendo el importante perfil de sostenibilidad.

Hemos así mantenido las incorporaciones en fondos de bonos verdes, pero con menor duración y una distribución por países más similar a la de los índices generalistas. También seguimos con un fondo de crédito corporativo europeo con la estrategia de renta fija emergente. En renta variable se amplió el universo de inversión en el mercado europeo, antes limitado solo a miembros de la eurozona.

En particular, los subyacentes presentes en cartera son los siguientes:

- Vanguard US Government Bond Index H EUR
- UBS MSCI Emerging Markets SRI ETF
- SPDR S&P 500 ESG Leaders ETF
- iShares MSCI Japan SRI ETF
- Invesco Physical Gold ETC ETF
- Amundi MSCI USA SRI Climate Net Zero Ambition PAB ETF
- Amundi Index MSCI Europe SRI PAB ETF
- Amundi Euro Corporate SRI ETF
- Amundi Euro Government Tilted Green Bond UCITS ETF
- Amundi Index MSCI EMU SRI ETF
- Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition CTB ETF

A cierre de semestre la cartera tenía un peso de renta variable del 73,7%, un 1,83% en liquidez, un 19,57% en activos de

renta fija y lo restante (4,87%) en oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 97,52%.

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 en el 2025 (14,43 %) está por encima de su índice de referencia (13,75%) y superior a la del año pasado (8,04% para el fondo frente al 8,41% de su índice de referencia). La volatilidad trimestral se desglosa en un 10,29% en el primer trimestre y un 17,36% en el segundo, frente a un 9,82% y 16,88% de su índice de referencia respetivamente.

No se han utilizado instrumentos derivados durante el periodo.

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.

De cara al segundo semestre de 2025, la gestión de Cartera Naranja 75-25 se mantendrá fiel a su filosofía de inversión a largo plazo y mantendrá la misma estructura de cartera que durante la segunda mitad del año. Esta composición solo se revisará periódicamente para adaptarse a grandes cambios estructurales que pudieran cambiar esta visión a largo plazo o la modificación de las características de sus fondos subyacentes, con un enfoque cauteloso en la liquidez.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2109787635 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMU SR	EUR	12.320	4,90	11.691	4,94
IE00BF677R10 - PARTICIPACIONES VANGUARD US G BIX-IPEUR	EUR	24.604	9,79	23.435	9,90
IE00BYX8XC17 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN SRI U	EUR	12.271	4,88	11.594	4,90
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS	EUR	12.238	4,87	11.613	4,91
LU1681046261 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO GOV (CB3G GY	EUR	12.285	4,89	11.708	4,95
LU1861137484 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SRI P	EUR	24.462	9,74	23.361	9,87
IE000R85HL30 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI NORTH AME (U	EUR	49.326	19,63	46.329	19,57
LU1048313891 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERG. MAR.	EUR	24.543	9,77	23.217	9,81
IE000QQ8Z0D8 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI USA ESG (USA	EUR	36.955	14,71	34.648	14,64
IE00BH4GPZ28 - PARTICIPACIONES SPDR 500 ESG LEADERS (50	EUR	24.625	9,80	23.046	9,74
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	12.295	4,89	11.690	4,94
TOTAL IIC		245.925	97,87	232.333	98,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245.925	97,87	232.333	98,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		245.925	97,87	232.333	98,17

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 información

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

Sin información