

FONDO NARANJA MONETARIO, FI

Nº Registro CNMV: 5769

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: FMM Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,22	0,98	1,22	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	3,17	2,12	3,33

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	12.633.497,21	10.297.349,28
Nº de Partícipes	42.485	35.930
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.336.780	105,8124
2024	1.079.112	104,7951
2023	316.017	101,6605
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	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,97	0,44	0,52	0,68	0,84	3,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-05-2025	-0,03	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	09-04-2025	0,04	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,18	0,18	0,20	0,21	0,19			
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
BENCHMARK FONDO NARANJA MONETARIO	0,12	0,12	0,12	0,18	0,25	0,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,04	0,04	0,06	0,06	0,05	0,06			

(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.

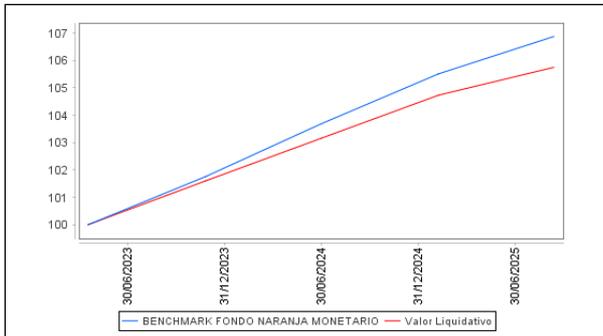
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,41		

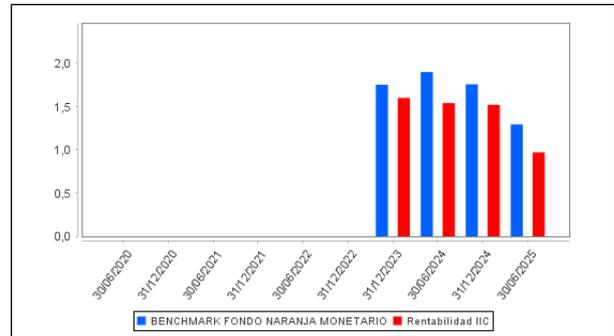
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.226.457	91,75	994.401	92,15
* Cartera interior	902.460	67,51	85.000	7,88
* Cartera exterior	315.323	23,59	900.036	83,41
* Intereses de la cartera de inversión	8.675	0,65	9.365	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114.463	8,56	86.526	8,02
(+/-) RESTO	-4.140	-0,31	-1.815	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.336.780	100,00 %	1.079.112	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)	1.079.112	796.610	1.079.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,70	27,32	19,70	-8,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	1,49	0,96	-18,74
(+) Rendimientos de gestión	1,27	1,81	1,27	-11,29
+ Intereses	0,09	0,15	0,09	-22,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,30	1,66	1,30	-0,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-104,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,12	0,00	-0,12	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	23,95
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	25,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	25,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	43,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-11,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-274,56
+ 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	-274,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.336.780	1.079.112	1.336.780	

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

3. Inversiones financieras

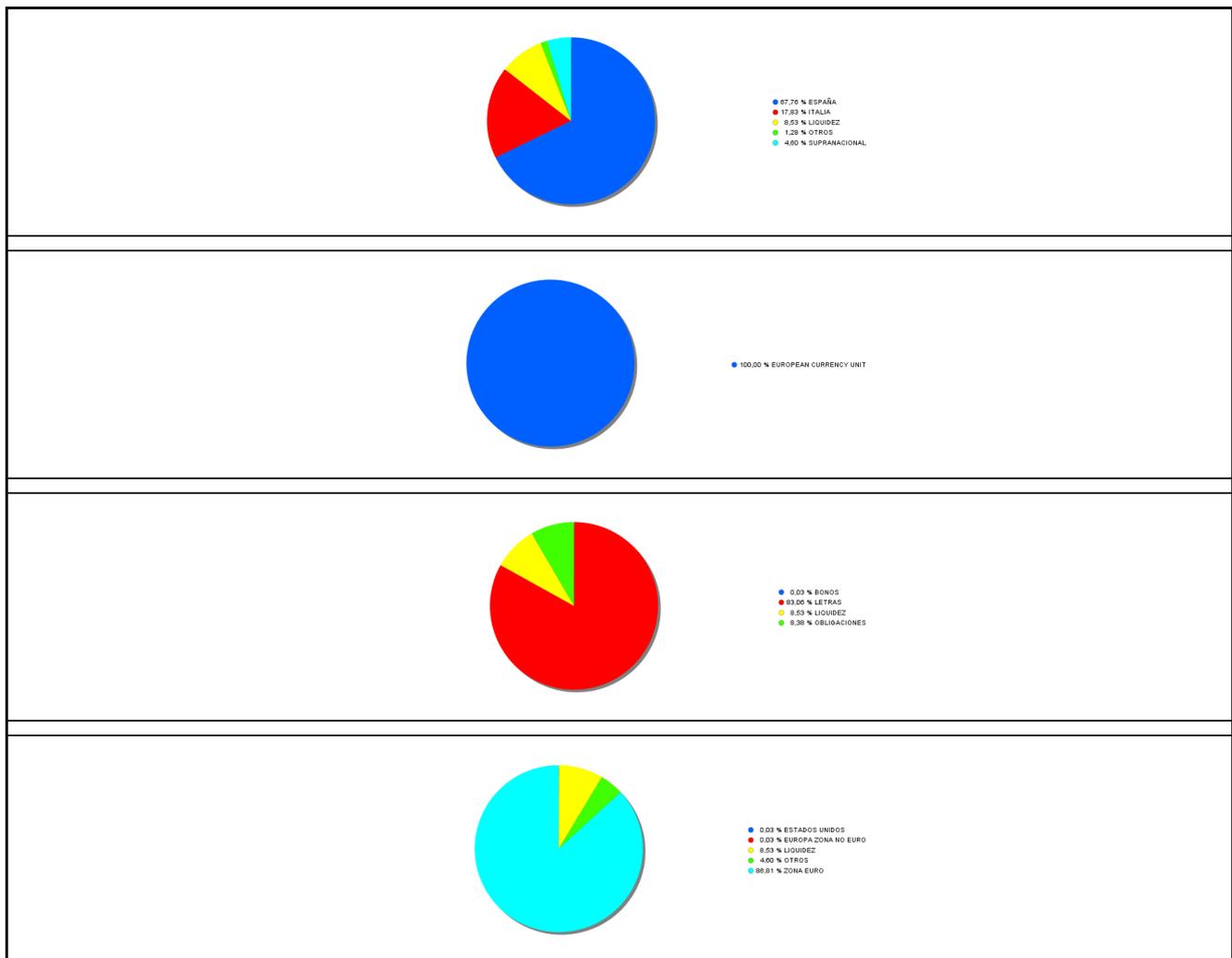
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	792.460	59,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	110.000	8,23	85.000	7,88
TOTAL RENTA FIJA	902.460	67,51	85.000	7,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	902.460	67,51	85.000	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	315.323	23,59	900.036	83,41
TOTAL RENTA FIJA	315.323	23,59	900.036	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	315.323	23,59	900.036	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.217.782	91,10	985.036	91,28

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

Con fecha 25/04/2025 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 IV, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5726), por FONDO NARANJA MONETARIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5769).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 12.988.100.000,00 euros, suponiendo un 1.041,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación límite del 30% de exposición a una misma emisión cuando se puede superar el 35% de la inversión en un mismo emisor, en al menos 6 emisiones. El 20 de junio de 2025 se fusionaron Fondo Naranja Monetario, FI y Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, FI. Por un error operativo, no se ajustó la cartera del fondo fusionado a la política de inversión del fondo beneficiario y se incluyeron 9 activos no aptos. El error se identificó el 2 de julio y se vendieron esos activos, generando un impacto positivo de 98.287,99 euros (0,007% del patrimonio del fondo).

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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU.

Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de más de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU. hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

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

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

El número de participes del fondo asciende a 42.485. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,30% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio en el ejercicio ha aumentado en un 23,88%. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,97%.

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

Los fondos de la misma categoría de FMM estándar de valor liquidativo variable gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,18% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras

BUONI ORDINARI DEL T 0% 12/09/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/11/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 07/11/2025
BUONI ORDINARI DEL T 0% 12/12/2025
FRENCH DISCOUNT T-BI 0% 04/06/2025
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/01/2026
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/01/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 07/11/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 16/01/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 16/01/2026
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/01/2026
BUONI ORDINARI DEL T 0% 13/02/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 06/02/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 16/01/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 06/03/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 05/12/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 05/12/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 16/01/2026
EUROPEAN UNION BILL 0% 03/10/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 16/01/2026
EUROPEAN UNION BILL 0% 03/10/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 04/07/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025
FRENCH DISCOUNT T-BI 0% 22/10/2025
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/04/2026
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/04/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 05/12/2025
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/04/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 06/02/2026
IN LETRAS DEL TES 0% 07/11/2025
BUONI ORDINARI DEL T 0% 30/09/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 06/03/2026
BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/04/2026
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 0,25% 22/07/2025
NESTLE HOLDINGS 0,875% 18/07/2025
HEINEKEN 2,875% 04/08/2025
ENEL FINANCE INTL 1,5% 21/07/2025
TERNA RETE ELETTRICA 0,125% 25/07/2025
VOLKSWAGEN LEASING GMB 1,625% 15/08/2025
BMW FINANCE 1% 29/08/2025
SNAM 1,25% 28/08/2025
CONTINENTAL AG 0,375% 27/06/2025

Ventas

FRENCH DISCOUNT T-BI 0% 12/02/2025
FRENCH DISCOUNT T-BI 0% 12/02/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 11/04/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025
IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025

BUONI ORDINARI DEL T 0% 12/09/2025

BUONI ORDINARI DEL T 0% 12/09/2025

BUONI ORDINARI DEL T 0% 12/12/2025

BUONI ORDINARI DEL T 0% 12/12/2025

BUONI ORDINARI DEL T 0% 14/04/2026

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,63% y el apalancamiento medio en el 1,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,30%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,24 años

Tir al final del periodo: 1,89%

Concentración por Gestora: N/A

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,19% disminuyendo desde el semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15% e inferiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 0,06%, manteniéndose respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación límite del 30% de exposición a una misma emisión cuando se puede superar el 35% de la inversión en un mismo emisor, en al menos 6 emisiones. El 20 de junio de 2025 se fusionaron Fondo Naranja Monetario, FI y Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, FI. Por un error operativo, no se ajustó la cartera del fondo fusionado a la política de inversión del fondo beneficiario y se incluyeron 9 activos no aptos. El error se identificó el 2 de julio y se vendieron esos activos, generando un impacto positivo de 98.287,99 euros (0,007% del patrimonio del fondo).

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.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,380 2025-07-04	EUR	6.775	0,51	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,272 2025-07-04	EUR	19.394	1,45	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,185 2025-07-04	EUR	1.943	0,15	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,046 2025-07-04	EUR	13.632	1,02	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,764 2025-07-04	EUR	9.813	0,73	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,186 2025-07-04	EUR	29.860	2,23	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,254 2025-09-05	EUR	49.463	3,70	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,282 2025-09-05	EUR	29.712	2,22	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,142 2025-09-05	EUR	11.908	0,89	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,288 2025-12-05	EUR	49.227	3,68	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,248 2025-12-05	EUR	78.863	5,90	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,195 2025-12-05	EUR	29.669	2,22	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,173 2026-03-06	EUR	39.201	2,93	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,917 2026-03-06	EUR	39.432	2,95	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,408 2025-11-07	EUR	19.639	1,47	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,419 2025-11-07	EUR	6.874	0,51	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,406 2025-11-07	EUR	118.021	8,83	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,016 2025-11-07	EUR	11.889	0,89	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,397 2026-01-16	EUR	49.000	3,67	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,235 2026-01-16	EUR	19.616	1,47	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,207 2026-01-16	EUR	11.789	0,88	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,184 2026-01-16	EUR	14.762	1,10	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,025 2026-01-16	EUR	49.244	3,68	0	0,00
ES0L02602065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,271 2026-02-06	EUR	13.731	1,03	0	0,00
ES0L02602065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,920 2026-02-06	EUR	69.003	5,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		792.460	59,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		792.460	59,28	0	0,00
ES00000127A2 - REPO CACEISBANK 2,360 2025-01-02	EUR	0	0,00	85.000	7,88
ES0000012N43 - REPO CACEISBANK 1,780 2025-07-01	EUR	110.000	8,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		110.000	8,23	85.000	7,88
TOTAL RENTA FIJA		902.460	67,51	85.000	7,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		902.460	67,51	85.000	7,88
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,380 2025-07-04	EUR	0	0,00	6.805	0,63
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,272 2025-07-04	EUR	0	0,00	19.473	1,80
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,185 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.950	0,18
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,046 2025-07-04	EUR	0	0,00	13.667	1,27
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,764 2025-07-04	EUR	0	0,00	9.825	0,91
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,454 2025-06-06	EUR	0	0,00	7.769	0,72
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,388 2025-06-06	EUR	0	0,00	9.724	0,90
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,361 2025-06-06	EUR	0	0,00	11.671	1,08
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,423 2025-06-06	EUR	0	0,00	8.757	0,81
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,144 2025-06-06	EUR	0	0,00	2.737	0,25
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,081 2025-06-06	EUR	0	0,00	11.750	1,09
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,031 2025-06-06	EUR	0	0,00	14.707	1,36
ES0L02506068 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,788 2025-06-06	EUR	0	0,00	9.849	0,91
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,478 2025-03-07	EUR	0	0,00	9.713	0,90
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,428 2025-03-07	EUR	0	0,00	24.354	2,26
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,460 2025-03-07	EUR	0	0,00	9.744	0,90
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,444 2025-03-07	EUR	0	0,00	29.297	2,71
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,394 2025-03-07	EUR	0	0,00	9.809	0,91
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,203 2025-03-07	EUR	0	0,00	70.989	6,58
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,186 2025-03-07	EUR	0	0,00	70.998	6,58
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,477 2025-05-09	EUR	0	0,00	11.657	1,08
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,473 2025-05-09	EUR	0	0,00	9.720	0,90
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,430 2025-05-09	EUR	0	0,00	9.723	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,381 2025-05-09	EUR	0	0,00	23.430	2,17
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,194 2025-05-09	EUR	0	0,00	19.581	1,81
ES0L02505094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,178 2025-05-09	EUR	0	0,00	13.718	1,27
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,169 2025-04-11	EUR	0	0,00	8.654	0,80
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,125 2025-04-11	EUR	0	0,00	67.894	6,29
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,039 2025-04-11	EUR	0	0,00	14.773	1,37
EU000A4D85M6 - Letras EUROPEAN UNION 2,222 2025-10-03	EUR	11.881	0,89	0	0,00
EU000A4D85M6 - Letras EUROPEAN UNION 2,185 2025-10-03	EUR	49.507	3,70	0	0,00
FR0128227792 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,859 2025-01-02	EUR	0	0,00	15.717	1,46
FR0128537174 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,252 2025-01-08	EUR	0	0,00	14.881	1,38
FR0128537190 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,180 2025-02-12	EUR	0	0,00	100.870	9,35
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,669 2025-05-21	EUR	0	0,00	8.896	0,82
FR0128983956 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,037 2025-10-22	EUR	14.857	1,11	0	0,00
IT0005611659 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,797 2025-09-12	EUR	0	0,00	10.778	1,00
IT0005627853 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,406 2025-12-12	EUR	0	0,00	61.575	5,71
IT0005635351 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,302 2026-02-13	EUR	14.698	1,10	0	0,00
IT0005599474 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,843 2025-06-13	EUR	0	0,00	6.878	0,64
IT0005631533 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,435 2026-01-14	EUR	31.340	2,34	0	0,00
IT0005631533 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,421 2026-01-14	EUR	48.978	3,66	0	0,00
IT0005631533 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,265 2026-01-14	EUR	29.437	2,20	0	0,00
IT0005645509 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 1,943 2026-04-14	EUR	9.817	0,73	0	0,00
IT0005645509 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 1,917 2026-04-14	EUR	34.374	2,57	0	0,00
IT0005617367 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,849 2025-10-14	EUR	14.617	1,09	14.654	1,36
IT0005617367 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,646 2025-10-14	EUR	9.770	0,73	9.784	0,91
IT0005643009 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,040 2025-09-30	EUR	13.903	1,04	0	0,00
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,102 2025-04-09	EUR	0	0,00	99.510	9,22
FR0128537208 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,976 2025-03-12	EUR	0	0,00	14.862	1,38
IT0005645509 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 1,928 2026-04-14	EUR	29.506	2,21	0	0,00
FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,391 2025-01-15	EUR	0	0,00	8.893	0,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		312.685	23,39	900.036	83,41
XS0811555183 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	325	0,02	0	0,00
XS1865186677 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,625 2025-08	EUR	331	0,02	0	0,00
XS1648298559 - Obligaciones NESTLE SA-REG 0,875 2025-07-18	EUR	332	0,02	0	0,00
XS1937665955 - Obligaciones ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	324	0,02	0	0,00
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	327	0,02	0	0,00
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	331	0,02	0	0,00
XS1873143645 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2025-08	EUR	334	0,02	0	0,00
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	335	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.638	0,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		315.323	23,59	900.036	83,41
TOTAL RENTA FIJA		315.323	23,59	900.036	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		315.323	23,59	900.036	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.217.782	91,10	985.036	91,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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