

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, FI

Nº Registro CNMV: 5632

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: AA-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://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

clientes@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: 17/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: obtener a vencimiento (16.09.25) el 100,5% de la inversión inicial 16.09.22 (o inversión mantenida) más 5 reembolsos semestrales obligatorios: 16.03.23, 16.09.23, 16.03.24, 16.09.24 y 16.03.25 (o día siguiente hábil) por importe bruto de 0,5% semestral sobre la inversión inicial/mantenida. TAE NO GARANTIZADA 1% en participaciones suscritas 16.09.22 y mantenidas a 16.09.25, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios, de haberlos, la rentabilidad se reducirá proporcionalmente. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Hasta 16.09.22 y tras 16.09.25 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Durante la estrategia se invierte en renta fija pública/privada, incluyendo titulizaciones (líquidas, hasta un 10%), depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos con una duración similar al vencimiento de la estrategia. Los emisores/ mercados OCDE (hasta 10% emergentes) con al menos mediana calidad crediticia a fecha de compra (mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 4,41%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 1,41%. 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.

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	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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	641.760,11	7.746,54
Nº de Partícipes	2.202	30
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	63.497	98,9422
2021		
2020		
2019		

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	0,03		0,03	0,04		0,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28-09-2022				

(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 año t actual	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		1,57							
Ibex-35		16,38							
Letra Tesoro 1 año		1,14							
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.

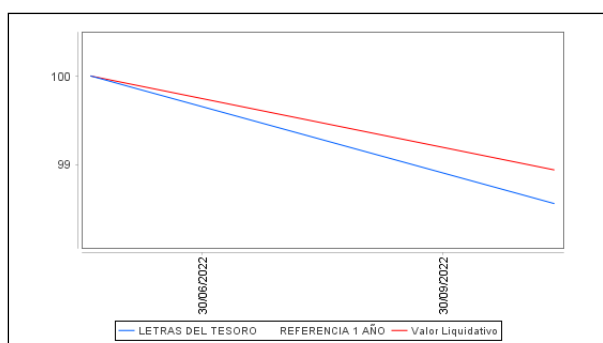
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	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)	0,06	0,05	0,00						

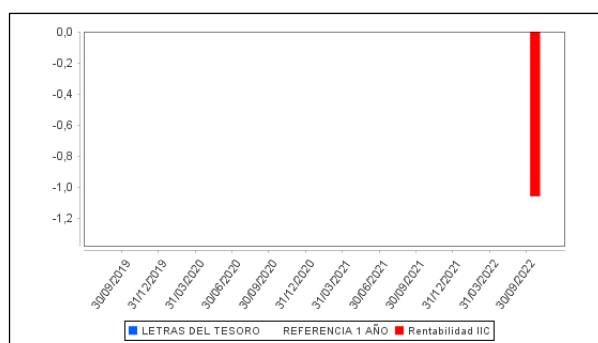
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
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	49.917	868	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	196.303	2.373	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*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	62.557	98,52	0	0,00
* Cartera interior	20.019	31,53	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	42.039	66,21	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	499	0,79	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.130	3,35	775	100,00
(+/-) RESTO	-1.189	-1,87	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	63.497	100,00 %	775	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)	775	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	180,33	218,87	242,57	8.084,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,93	0,00	-2,56	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,89	0,00	-2,50	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,69	0,00	-2,24	0,00
± 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)	-0,20	0,00	-0,26	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,08	0,00
- Comisión de gestión	-0,03	0,00	-0,04	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.497	775	63.497	

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

3. Inversiones financieras

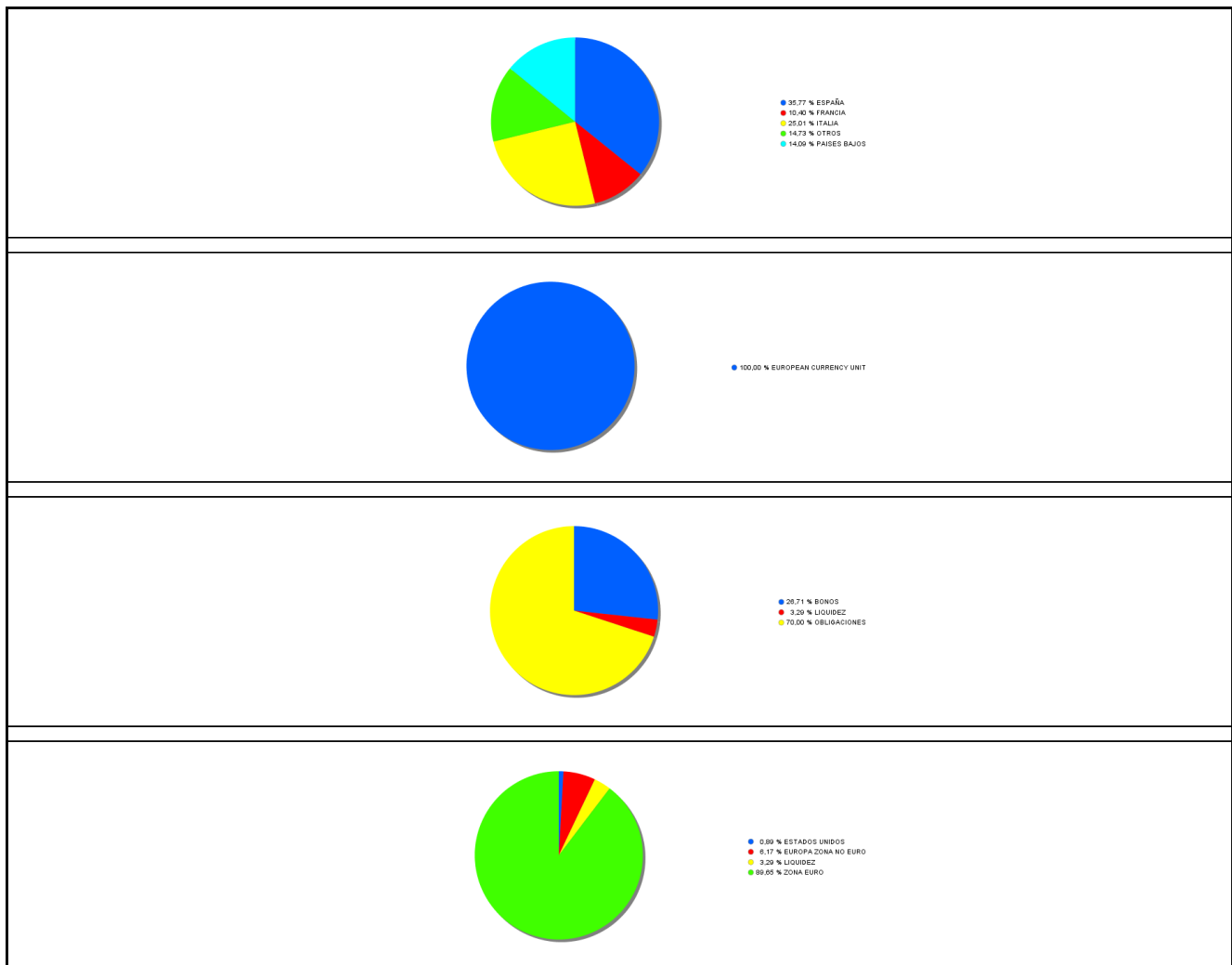
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.019	31,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.019	31,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.019	31,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.039	66,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	42.039	66,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.039	66,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.058	97,73	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) No tiene partícipes significativos.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 568.388,88 euros suponiendo un 1,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 568.388,88 euros, suponiendo un 1,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre del año comenzaba con rebotes generalizados, tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable; pero el endurecimiento en el lenguaje de los bancos centrales durante su reunión anual en Jackson Hole, a finales de agosto, nos ha llevado a cerrar el trimestre marcando nuevos mínimos. Aunque la bolsa mundial (MSCI World Euro Hedged) pierde casi un 5% durante el trimestre y acumula una caída del 23% en el año, las pérdidas más llamativas se vuelven a concentrar en el mercado de bonos (Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged), que se deja más de un 4% en el periodo y acumula descensos cercanos al 15% en 2022. Las pérdidas son también muy notables en los mercados de materias primas, que empiezan a descontar que la fuerte desaceleración económica que quieren generar los bancos centrales para frenar la inflación nos va a llevar a un entorno de menor demanda y, por lo tanto, menores precios. El petróleo, por ejemplo, se deja casi un 25% en el trimestre y ya ha borrado la mayor parte de las ganancias de principios de año. Solamente el dólar, que además de comportarse como un activo refugio se beneficia de la mayor capacidad relativa de la Fed para subir los tipos de interés, arroja ganancias en el periodo, en el que se aprecia un 7%. En lo que va de año, las curvas de tipos de referencia en EE.UU. y Europa se han desplazado al alza 230 puntos básicos de media. Típicamente, los años de caída en la bolsa suelen coincidir con buenos años de bonos y viceversa. Esta correlación negativa hace que, históricamente, los productos balanceados se hayan comportado bien en cualquier escenario. Sin embargo, en 2022 estamos viviendo un entorno de caídas abruptas en ambas clases de activos. Esto hace que el típico producto 60/40, que invierte en renta fija y renta variable en esas proporciones, esté sufriendo su peor año, con mucha diferencia, de los últimos 60. Pero en este contexto, en que prácticamente todos los activos están en números rojos, evitar las pérdidas ha sido casi imposible.

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del japonés, han ido suscribiendo la tesis de que es necesario seguir subiendo los tipos de interés para frenar la espiral de precios, incluso si esto nos lleva a una recesión. Esto hace que las curvas descuenten fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. En EE.UU., los futuros de tipos apuntan a tres subidas adicionales, hasta llevar los tipos al 4,5% durante el primer trimestre de 2023. En la Eurozona, el mercado descuenta que el tipo de depósito alcanzará el 2,75% a mediados de ese año, lo que supone 200 puntos básicos adicionales de subida desde los niveles actuales (0,75%). La mayor parte de los indicadores adelantados de actividad económica alertan que Europa está a las puertas de una recesión económica. El caso americano es menos claro porque ellos parten de una economía en pleno empleo y menos expuesta al aumento de los costes energéticos por su limitada exposición al conflicto de Ucrania.

Sin embargo, cuanto más hawkish son los bancos centrales, más bajan las expectativas de crecimiento e inflación. El euríbor a 12 meses, referencia de la mayor parte de las hipotecas a tipo variable en España, ha subido 305 puntos básicos en lo que va de 2022, la mayor subida en un año de su historia. Si a este aumento en el coste hipotecario le sumamos la subida en los precios de la energía, la alimentación y el transporte, el impacto en la renta disponible de las familias y en el crecimiento económico puede ser muy notable.

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8,28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3,71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0,79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 ppbb)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio. La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a

pesar de que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High Yield). En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,06% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad del fondo en el trimestre es de -1,06%. El número de participes asciende a 2.202 de manera global.

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

Los fondos de la misma categoría de IIC con obj.concreto de rentabilidad no garantizada gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,55% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras

BUONI POLIENNALI DEL TES 1,2% 15/08/2025

SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25

OMV AG 0% 03/07/2025

LLOYDS BK CORP MKTS PL 2,375% 09/04/2026

CEPSA FINANCE 2,25% 13/02/2026

TELEFONICA EMISIONES S 1,495% 11/09/2025

DANONE 0% 01/12/2025

THALES 0% 26/03/2026

AIRBUS SE 0,875% 13/05/2026

BAYER CAPITAL CORP 1,5% 26/06/2026

LVMH MOET HENNESSY V 0% 11/02/2026

NATURGY FINANCE 1,25% 15/01/2026

ABN AMRO BANK 0,5% 15/04/2026

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 1,75% 26/11/2025

NATWEST MARKETS 0,125% 12/11/2025

CAIXABANK 1,125% 27/03/2026

CREDIT AGRICOLE 1% 18/09/2025

BANKINTER 0,875% 08/07/2026

VEOLIA EIRONNEMENT 1,75% 10/09/2025

VI 1% 26/09/2025

SNAM 1,25% 28/08/2025

ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,625% 18/09/2025

NATIONWIDE BLDG SOCIETY 0,25% 22/07/2025

RTE RESEAU DE TRANSPOR 1,625% 27/11/2025

DEUTSCHE POST AG 1,25% 01/04/2026

AKZO NOBEL 1,125% 08/04/2026

BP CAPITAL MARKETS 1,077% 26/06/2025

CARREFOUR 1,25% 03/06/2025

CIE GENERALE DES ESTAB 0,875% 03/09/2025

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2026

BANCO SANTANDER 1,375% 05/01/2026
A2A 2,5% 15/06/2026
MERCEDES-BENZ INT FE 1% 11/11/2025
INTESA SANPAOLO 0,625% 24/02/2026
UNICREDIT 0,325% 19/01/2026
GLAXOSMITHKLINE GSK 4% VTO:16-06-25
STELLANTIS 3,875% 05/01/2026
HEINEKEN 2,875% 04/08/2025
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 08/06/2026
COOPERATIEVE RABOBANK U 1,25% 23/03/2026
ING GROEP 2,125% 10/01/2026
RENTOKIL INITIAL 0,875% 30/05/2026
VOLKSWAGEN LEASING GMB 1,625% 15/08/2025
IBERDROLA INTL 0,375% 15/09/2025
BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025
NESTLE HOLDINGS 0,875% 18/07/2025
SHELL INTERNATIONAL FI 1,875% 15/09/2025
TERNA RETE ELETTRICA 0,125% 25/07/2025
KERING 1,25% 10/05/2026
ENI 3,75% 12/09/2025
DEUTSCHE TELEKOM INT F 1,375% 01/12/2025
ENEL FINANCE INTL 1,5% 21/07/2025
E.ON SE 1% 07/10/2025
BMW FINANCE 1% 29/08/2025
BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2026

Activos ilíquidos: N/A. Activos con calificación HY o NR: 0.89

La cartera está invertida con la siguiente distribución sectorial: deuda de gobierno 51%; deuda bancaria 13.44%; deuda corporativa 34.07%; liquidez y cuasi liquidez 1.49%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 100,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: 2,88 años

Tir al final del periodo: 3,07%

Inversiones en otros fondos: 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 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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

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. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Creemos que la inflación irá bajando durante los próximos meses, a medida que el descenso en el precio de la energía empieza a tener impacto en la comparativa interanual. Este descenso será paulatino en la medida en que algunos factores, como los salarios o el coste de la vivienda, todavía van a mantener una tendencia alcista en los próximos meses. La inflación caerá más rápido en EEUU que en Europa, mucho más expuesta a la volatilidad del precio del gas desde el inicio del conflicto en Ucrania.

Sin embargo, aun sabiendo que seguramente ya hemos visto el pico de inflación, los bancos centrales van a seguir manteniendo una política monetaria muy restrictiva. Su credibilidad ya está en juego y no querrán cometer el error de parar demasiado pronto para que rectificar después, como le ocurrió a la Reserva Federal a principios de los años 80. Esto va a seguir provocando volatilidad en los mercados, especialmente en los de renta fija.

Las fuertes caídas experimentadas en las bolsas en lo que va de año se explican, fundamentalmente, por el repunte de los tipos de interés. Sin embargo, pensamos que las expectativas de beneficios siguen siendo excesivamente altas y, en un entorno de fuerte desaceleración económica, como el que estamos esperando, los beneficios van a sufrir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2026-01-31	EUR	4.468	7,04	0	0,00
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	14.943	23,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.410	30,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	609	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		609	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.019	31,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.019	31,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.019	31,53	0	0,00
IT0005493298 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,600 2025-08-15	EUR	12.721	20,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.721	20,03	0	0,00
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	544	0,86	0	0,00
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2026-02-13	EUR	568	0,89	0	0,00
DE000A190NE4 - Obligaciones DAIMLER INTL FINANCE 1,000 2025-11	EUR	567	0,89	0	0,00
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-09-03	EUR	565	0,89	0	0,00
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	538	0,85	0	0,00
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-05-10	EUR	565	0,89	0	0,00
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-09-	EUR	575	0,91	0	0,00
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 0,000 2026-02-11	EUR	546	0,86	0	0,00
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	562	0,88	0	0,00
FR0013537305 - Obligaciones THALES SA 0,000 2026-03-26	EUR	533	0,84	0	0,00
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	568	0,89	0	0,00
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-11	EUR	571	0,90	0	0,00
XS1828032786 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM AG 1,375 2025-12-	EUR	565	0,89	0	0,00
XS1179916017 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	568	0,90	0	0,00
XS0811555183 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,875 2025-08-04	EUR	569	0,90	0	0,00
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	549	0,86	0	0,00
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-10-07	EUR	565	0,89	0	0,00
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-04-08	EUR	564	0,89	0	0,00
XS2151069775 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 2,375 2026-04-	EUR	569	0,88	0	0,00
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	568	0,89	0	0,00
XS2407357768 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,125 2025-11-12	EUR	568	0,89	0	0,00
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-05-13	EUR	567	0,89	0	0,00
XS2491189408 - Bonos AEM SPA 2,500 2026-06-15	EUR	565	0,89	0	0,00
XS1865186677 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,625 2025-08	EUR	571	0,90	0	0,00
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	572	0,90	0	0,00
XS2156581394 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,000 2025-12	EUR	581	0,92	0	0,00
XS0222383027 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 4,000 2025-06-	EUR	567	0,89	0	0,00
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	563	0,89	0	0,00
XS1648298559 - Obligaciones NESTLE SA-REG 0,875 2025-07-18	EUR	572	0,90	0	0,00
XS1937665955 - Obligaciones ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	570	0,90	0	0,00
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	566	0,89	0	0,00
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	569	0,90	0	0,00
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	572	0,90	0	0,00
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-06-27	EUR	573	0,90	0	0,00
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	570	0,90	0	0,00
XS1873143645 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2025-08	EUR	572	0,90	0	0,00
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	568	0,90	0	0,00
XS1388661735 - Obligaciones DEUTSCHE POST AG 1,250 2026-04-01	EUR	563	0,89	0	0,00
XS2022093434 - Obligaciones OMV AG 0,000 2025-07-03	EUR	552	0,87	0	0,00
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	553	0,87	0	0,00
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09	EUR	573	0,90	0	0,00
XS0970852348 - Obligaciones ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	569	0,90	0	0,00
XS2156506854 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 1,250 2026-01-1	EUR	560	0,87	0	0,00
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	569	0,90	0	0,00
XS1490726590 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09	EUR	558	0,88	0	0,00
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	568	0,89	0	0,00
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	570	0,90	0	0,00
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	570	0,90	0	0,00
XS1637863629 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 1,077 2025-06	EUR	571	0,90	0	0,00
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	552	0,87	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	566	0,89	0	0,00
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	541	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.318	46,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.039	66,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		42.039	66,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.039	66,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.058	97,73	0	0,00

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)

--