

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, FI

Nº Registro CNMV: 5632

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,02	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	2,80	3,22	2,23

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	514.372,64	555.172,48
Nº de Partícipes	1.846	1.955
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	53.080	103,1933
2023	56.894	102,4806
2022	61.351	98,7324
2021		

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	0,21		0,21	0,21		0,21	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,70	0,57	0,12	2,27	0,68	3,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-04-2024	-0,17	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	12-04-2024	0,18	12-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,99	0,74	1,19	1,40	1,62	2,49			
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,41	1,50	1,61	1,50			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

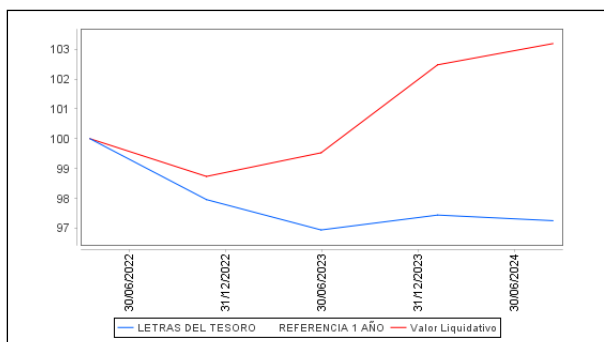
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,21		

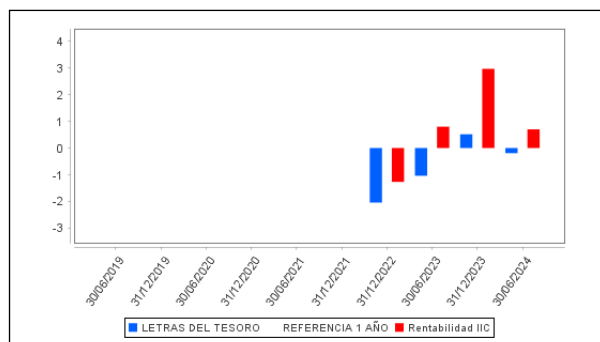
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
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	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*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	52.330	98,59	56.379	99,09
* Cartera interior	9.226	17,38	13.903	24,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	42.062	79,24	41.516	72,97
* Intereses de la cartera de inversión	1.041	1,96	960	1,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	824	1,55	621	1,09
(+/-) RESTO	-74	-0,14	-106	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	53.080	100,00 %	56.894	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)	56.894	58.772	56.894	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,76	-6,17	-7,76	18,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	2,88	0,67	-77,96
(+) Rendimientos de gestión	0,90	3,14	0,90	-73,11
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-10,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	3,12	0,57	-82,94
± 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	-89,43
± 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	0,31	0,00	0,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,27	-0,24	-14,97
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,21	-7,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-72,94
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	14,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	1,50
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.799,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.080	56.894	53.080	

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

3. Inversiones financieras

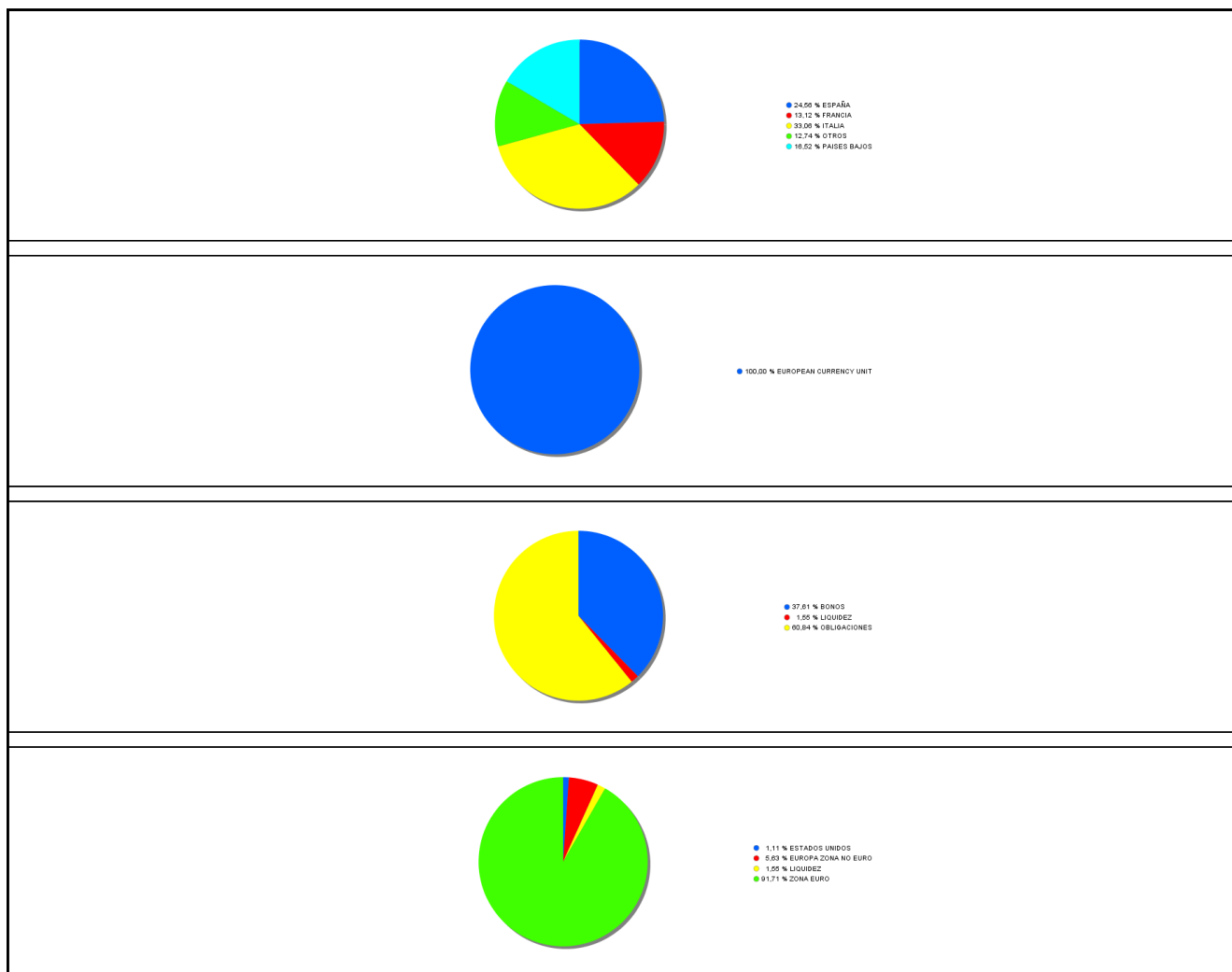
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.226	17,38	13.903	24,44
TOTAL RENTA FIJA	9.226	17,38	13.903	24,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.226	17,38	13.903	24,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.062	79,24	41.516	72,97
TOTAL RENTA FIJA	42.062	79,24	41.516	72,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.062	79,24	41.516	72,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.289	96,63	55.418	97,41

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.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta,

que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

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 0,23% 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 periodo es de 0,70%. El patrimonio en el ejercicio ha disminuido en un 6,70%. El número de participes asciende a 1.846 de manera global, disminuye en 109 en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría de IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizada gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,72% 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

Ventas:

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

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

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

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

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2026
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25
BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2026
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25

Activos ilíquidos:0%. Activos con calificación HY o NR: 1.28%

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 98,40% y el apalancamiento es del 0%.

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: N/A

Duración al final del periodo: 1,25 años

Tir al final del periodo: 3,54%

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 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 0,74% 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 14,30% y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

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 1,31%, disminuyendo 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 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.

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. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

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	2.452	4,62	2.891	5,08
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	6.132	11,55	10.363	18,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.585	16,17	13.254	23,30
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	642	1,21	649	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		642	1,21	649	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.226	17,38	13.903	24,44
TOTAL RENTA FIJA		9.226	17,38	13.903	24,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.226	17,38	13.903	24,44
IT0005493298 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,600 2025-08-15	EUR	13.797	25,99	13.269	23,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.797	25,99	13.269	23,32
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	545	1,03	548	0,96
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	583	1,10	581	1,02
DE000A190NE4 - Obligaciones DAIMLER INTL FINANCE 1,000 2025-11	EUR	577	1,09	577	1,01
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	566	1,07	567	1,00
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUI 0,750 2026-06	EUR	567	1,07	557	0,98
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	569	1,07	573	1,01
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-06-	EUR	580	1,09	581	1,02
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 0,000 2025-11-11	EUR	542	1,02	547	0,96
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	573	1,08	577	1,01
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2025-12-26	EUR	532	1,00	537	0,94
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-06-26	EUR	576	1,08	579	1,02
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	576	1,09	578	1,02
XS1179916017 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	0	0,00	574	1,01
XS0811555183 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	568	1,07	569	1,00
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	561	1,06	563	0,99
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-07-07	EUR	576	1,09	579	1,02
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	583	1,10	574	1,01
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	574	1,08	572	1,00
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	584	1,10	581	1,02
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	578	1,09	580	1,02
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	573	1,08	582	1,02
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	579	1,09	585	1,03
XS1865186677 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,625 2025-08	EUR	574	1,08	575	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	576	1,08	577	1,01
XS2156581394 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,000 2025-09	EUR	586	1,10	587	1,03
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	568	1,07	574	1,01
XS1648298559 - Obligaciones NESTLE SA-REG 0,875 2025-04-18	EUR	578	1,09	576	1,01
XS1937665955 - Obligaciones ENEL SPA 1,500 2025-04-21	EUR	581	1,09	580	1,02
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	570	1,07	573	1,01
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	615	1,16	599	1,05
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	589	1,11	588	1,03
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	589	1,04
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	584	1,10	587	1,03
XS1873143645 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2025-08	EUR	580	1,09	581	1,02
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	599	1,13	588	1,03
XS2022093434 - Obligaciones OMV AG 0,000 2025-07-03	EUR	552	1,04	552	0,97
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	568	1,07	568	1,00
XS1877846110 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-06	EUR	581	1,09	582	1,02
XS0970852348 - Obligaciones ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	570	1,07	571	1,00
XS2156506854 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 1,250 2025-10-1	EUR	561	1,06	564	0,99
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	576	1,09	580	1,02
XS1490726590 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09	EUR	568	1,07	571	1,00
XS2458558934 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	654	1,15
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	582	1,10	584	1,03
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	612	1,15	596	1,05
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	587	1,11	587	1,03
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	574	1,08	567	1,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	571	1,07	574	1,01
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	572	1,08	561	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.434	49,80	28.247	49,65
XS1179916017 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	573	1,08	0	0,00
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-03-27	EUR	602	1,13	0	0,00
XS2458558934 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,200 2025-03-17	EUR	657	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.832	3,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.062	79,24	41.516	72,97
TOTAL RENTA FIJA		42.062	79,24	41.516	72,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.062	79,24	41.516	72,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.289	96,63	55.418	97,41

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)

No aplicable.