

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI

Nº Registro CNMV: 5745

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: 17/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% exposición en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, hasta 10% en titulaciones líquidas, 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-) o la del Reino de España si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Al menos 75% de la cartera tendrá vencimiento en los 4 meses anteriores o posteriores a junio 2026, y el resto tendrá un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera. La cartera se comprará al contado el 27.06.2023 o cuando finalice el periodo de comercialización y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial será inferior a 3 años. No existe exposición a riesgo divisa. Tras el vencimiento y hasta el 27-06-2023 o cuando finalice el periodo de comercialización se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Obtener al 26.06.26 el 101,39% de la inversión inicial/mantenida con 5 reembolsos semestrales obligatorios de participaciones (con fecha 15.12.23, 15.06.24, 15.12.24, 15.06.25 y 15.12.25, o día siguiente hábil) por importe bruto de 1,39% semestral sobre la inversión inicial/mantenida. 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	0,05	0,01	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	2,81	3,22	1,41

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	460.760,05	482.055,34
Nº de Partícipes	1.836	1.906
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	48.004	104,1850
2023	49.989	103,6991
2022		
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	0,29		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 2024	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	0,47	0,53	-0,06	2,95	0,86				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	10-04-2024	-0,24	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-05-2024	0,24	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,48	1,24	1,69	1,82	2,00				
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	1,05						

(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.

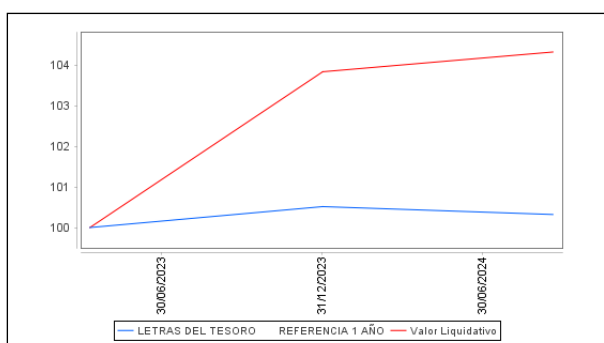
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,15	0,42			

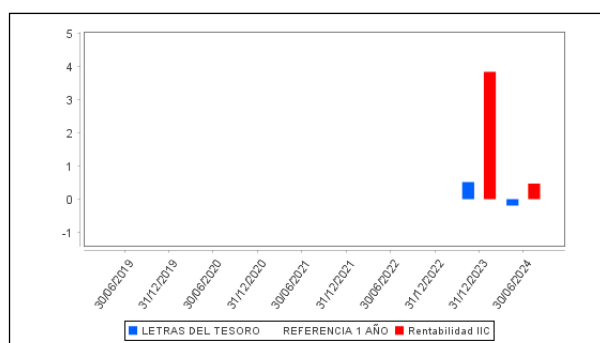
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.962	97,83	49.304	98,63
* Cartera interior	1.558	3,25	3.554	7,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	44.400	92,49	44.826	89,67
* Intereses de la cartera de inversión	1.004	2,09	924	1,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.099	2,29	770	1,54
(+/-) RESTO	-57	-0,12	-85	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	48.004	100,00 %	49.989	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)	49.989	50.306	49.989	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,54	-4,38	-4,54	0,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	3,75	0,46	-88,18
(+) Rendimientos de gestión	0,73	4,08	0,73	-82,61
+ Intereses	0,03	0,18	0,03	-85,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,68	3,90	2,68	-33,41
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	916,15
± 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	-1,97	0,00	-1,97	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,31	-12,82
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-4,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	150,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-87,75
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	66,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,02	0,01	-48,20
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	981,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.004	49.989	48.004	

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

3. Inversiones financieras

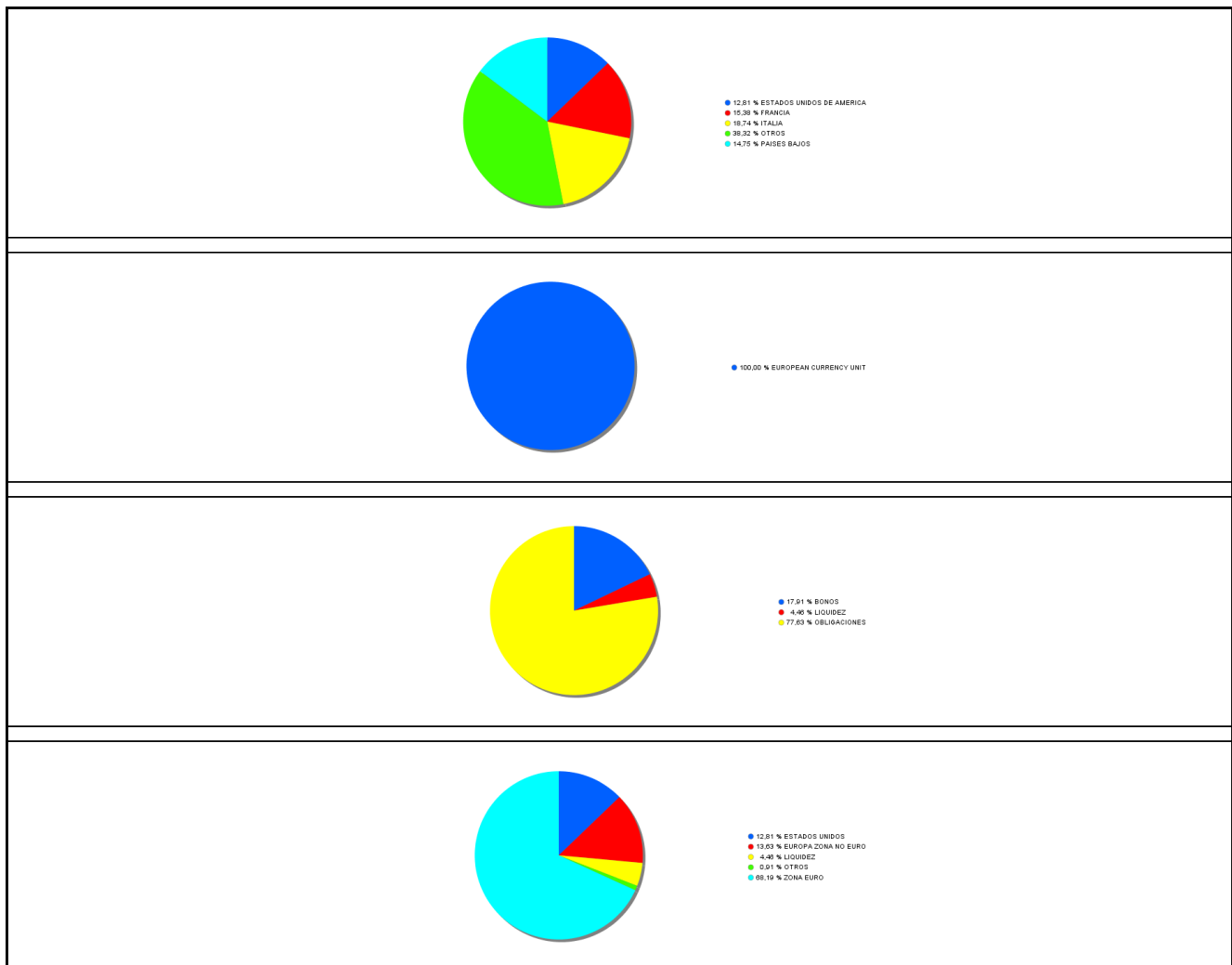
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.558	3,25	3.554	7,11
TOTAL RENTA FIJA	1.558	3,25	3.554	7,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.558	3,25	3.554	7,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.400	92,49	44.826	89,67
TOTAL RENTA FIJA	44.400	92,49	44.826	89,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.400	92,49	44.826	89,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.958	95,74	48.380	96,78

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) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 892.126,25 euros, suponiendo un 1,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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/sociedad 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 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 número de participes del fondo asciende a 1.836. El patrimonio neto disminuye en un 3,97%. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,47%.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

BUONI POLIENNALI DEL TES 1,6% 01/06/2026

Ventas:

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
VERIZON COMMUNICATIONS 1,375% 27/10/2026
AP MOLLER-MAERSK 1,75% 16/03/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BRITISH TELECOMMUNICATI 1,75% 10/03/2026

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 durante el periodo en el 97,87% y el apalancamiento en un 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: 1,75 años.

Tir al final del periodo: 3,51%

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 1,24% aumentando 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 0,98%.

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.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	152	0,32	2.137	4,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		152	0,32	2.137	4,27
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	457	0,95	463	0,93
ES0205032032 - Obligaciones FERRROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	479	1,00	477	0,95
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	470	0,98	478	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.406	2,93	1.417	2,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.558	3,25	3.554	7,11
TOTAL RENTA FIJA		1.558	3,25	3.554	7,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.558	3,25	3.554	7,11
IT0005170839 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,800 2026-06-	EUR	5.551	11,56	4.466	8,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.551	11,56	4.466	8,93
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	485	1,01	484	0,97
XS2545248242 - Bonos VATTENFAL AB 3,750 2026-09-18	EUR	426	0,89	431	0,86
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	483	1,01	480	0,96
FR0013444759 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 0,125 2026-09	EUR	451	0,94	456	0,91
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	473	0,98	463	0,93
FR0014002C30 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,063 2026-03	EUR	467	0,97	465	0,93
FR0013412707 - Obligaciones RCI BANQUE 1,750 2026-01-10	EUR	446	0,93	442	0,88
FR0012602761 - Obligaciones ENGIE SA 1,000 2025-12-13	EUR	476	0,99	470	0,94
FR0013169885 - Obligaciones AUTOROUTES DU SUD DE 1,000 2026-02	EUR	466	0,97	472	0,94
FR0013213295 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-07	EUR	463	0,96	471	0,94
FR0013512944 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-02	EUR	392	0,82	395	0,79
FR0013152899 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10	EUR	464	0,97	472	0,94
FR0013508686 - Obligaciones LA POSTE 0,625 2026-10-21	EUR	458	0,95	466	0,93
FR0014009UH8 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-04-22	EUR	471	0,98	476	0,95
FR0013537305 - Bonos THALES SA 4,237 2025-12-26	EUR	470	0,98	467	0,93
FR0013176310 - Obligaciones VIVENDI SA 1,875 2026-05-26	EUR	481	1,00	484	0,97
XS2002532724 - Obligaciones BECTON DICKINSON EUR 1,208 2026-03	EUR	446	0,93	442	0,88
XS1240751062 - Obligaciones LILLY (ELI) & CO 1,625 2026-06-02	EUR	437	0,91	443	0,89
XS2617256065 - Bonos PROCTER & GAMBLE 3,250 2026-08-02	EUR	435	0,91	440	0,88
XS1040105980 - Obligaciones PHILIP MORRIS COMPAN 2,875 2026-03	EUR	434	0,90	438	0,88
XS2051361264 - Obligaciones AT&T CORP 0,250 2026-02-04	EUR	449	0,93	442	0,88
XS1074208270 - Obligaciones ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-03	EUR	442	0,92	444	0,89
XS2063247915 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,300 2026-10	EUR	454	0,95	461	0,92
XS2592659242 - Bonos VF CORP 4,125 2026-02-07	EUR	430	0,90	432	0,86
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	445	0,93	443	0,89
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	442	0,92	442	0,88
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	485	1,01	486	0,97
XS1377679961 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03	EUR	0	0,00	440	0,88
XS1980270810 - Obligaciones TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	444	0,92	439	0,88
XS1962513674 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-12	EUR	443	0,92	438	0,88
XS1409382030 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 1,000 2026-02-	EUR	438	0,91	443	0,89
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	436	0,91	446	0,89
XS1395057430 - Obligaciones TELSTRA CORP 1,125 2026-01-14	EUR	437	0,91	442	0,88
XS2385397901 - Bonos COMCAST CORPORATION 0,000 2026-09-14	EUR	439	0,91	445	0,89
XS2621812192 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,375 2026-05-15	EUR	435	0,91	442	0,88
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	436	0,91	442	0,88
XS1028941117 - Obligaciones NOVARTIS FINANCE SA 1,875 2026-07-	EUR	431	0,90	438	0,88
XS1789699607 - Obligaciones AP MOLLER-MAERSK A/S 1,750 2025-12	EUR	0	0,00	440	0,88
XS2102948994 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-	EUR	437	0,91	442	0,88
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	437	0,91	445	0,89
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	438	0,91	443	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2355599197 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	460	0,96	447	0,89
XS1878191219 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,500 2026-06	EUR	474	0,99	483	0,97
XS1396767854 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 1,250 2026-01-1	EUR	478	1,00	474	0,95
XS1435056426 - Obligaciones SOUTHERN POWER CO 1,850 2026-06-20	EUR	446	0,93	443	0,89
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	440	0,92	444	0,89
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	445	0,93	442	0,88
XS2013745703 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06	EUR	475	0,99	468	0,94
XS1796208632 - Obligaciones SES SA 1,625 2025-12-22	EUR	442	0,92	435	0,87
XS1839680680 - Obligaciones MANPOWERGROUP INC 1,750 2026-03-22	EUR	450	0,94	446	0,89
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	448	0,93	442	0,88
XS1048529041 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-	EUR	436	0,91	441	0,88
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-02-24	EUR	446	0,93	444	0,89
XS1048519679 - Obligaciones TOTALENERGIES CAPITA 2,500 2026-03	EUR	390	0,81	394	0,79
XS1372839214 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-2	EUR	432	0,90	438	0,88
XS1505573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	438	0,91	446	0,89
XS1040508241 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2026-02-	EUR	437	0,91	434	0,87
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	452	0,94	443	0,89
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	442	0,92	441	0,88
XS1400165350 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 1,125 2026-01-	EUR	477	0,99	475	0,95
XS1883355197 - Obligaciones ABBOT IRELAND FINANC 1,500 2026-09	EUR	433	0,90	440	0,88
XS1708161291 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10	EUR	0	0,00	444	0,89
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 4,002 2026-04-28	EUR	457	0,95	451	0,90
XS2237434472 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO AG 0,375 2026-06	EUR	441	0,92	448	0,90
XS2166754957 - Obligaciones SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	323	0,67	387	0,77
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	451	0,94	442	0,88
XS2178833427 - Obligaciones STATOIL ASA 0,750 2026-03-22	EUR	448	0,93	443	0,89
XS2591026856 - Bonos DONG ENERGY A/S 3,625 2026-02-01	EUR	433	0,90	434	0,87
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	443	0,92	439	0,88
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	472	0,98	478	0,96
XS2531438351 - Bonos JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2026-09-14	EUR	430	0,89	436	0,87
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	438	0,91	443	0,89
XS1963744260 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORATI 0,900 2026-04	EUR	464	0,97	470	0,94
XS1981823542 - Obligaciones GLENCORE PLC 1,500 2026-07-15	EUR	433	0,90	440	0,88
XS2456247605 - Bonos BASF AG 0,750 2026-02-17	EUR	466	0,97	469	0,94
XS2342706996 - Bonos VOLVO AB 0,000 2026-05-18	EUR	437	0,91	443	0,89
XS2001175657 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-02-	EUR	453	0,94	440	0,88
XS1793349926 - Obligaciones SAINT-GOBIAN SA 1,125 2026-03-23	EUR	468	0,98	474	0,95
XS1508450688 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	436	0,91	443	0,89
XS1508912646 - Obligaciones ACEA SPA 1,000 2026-07-24	EUR	439	0,91	445	0,89
XS1369278764 - Obligaciones AMGEN INC 2,000 2025-11-25	EUR	433	0,90	438	0,88
XS1114473579 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09	EUR	433	0,90	438	0,88
XS2125145867 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2025-12	EUR	449	0,93	444	0,89
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	478	1,00	471	0,94
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	476	0,99	469	0,94
FR0014004925 - Bonos ORANGE SA 0,000 2026-06-29	EUR	450	0,94	458	0,92
XS2147995299 - Obligaciones DANAHER CORP 2,100 2026-07-31	EUR	433	0,90	438	0,88
XS2486461010 - Bonos NATIONAL GRID PLC 2,179 2026-06-30	EUR	424	0,88	429	0,86
XS2391860843 - Bonos LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	447	0,93	454	0,91
XS1589806907 - Obligaciones HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01	EUR	436	0,91	442	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.849	80,93	40.360	80,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.400	92,49	44.826	89,67
TOTAL RENTA FIJA		44.400	92,49	44.826	89,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.400	92,49	44.826	89,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.958	95,74	48.380	96,78

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)