

## FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VI, FI

Nº Registro CNMV: 5780

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](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

[info@mutuactivos.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/2023

### 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: Objetivo de gestión: Tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (2.10.2025). Invierte 100% exposición en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, 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. La cartera se comprará al contado 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 2 años. No existe exposición a riesgo divisa. Al menos, 75% de la cartera tendrá vencimiento dentro de los 4 meses anteriores o posteriores a octubre 2025. La construcción de la cartera se realizará hasta 2 octubre de 2023 y se invertirá en activos de menos riesgo pudiendo mantener un porcentaje elevado en liquidez. Tras el vencimiento se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, pudiendo mantener en cartera los activos pendientes de vencer a dicha fecha, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI. Se repartirá vía reembolso de participaciones obligatorio (con fecha valor liquidativo del 3.04.2024, 3.10.24 y 3.04.2025, o siguiente día hábil) un importe bruto del 1,2% 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	2,81	3,22	1,44

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	65.432,74	69.039,72
Nº de Partícipes	237	244
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	6.751	103,1690
2023	7.089	102,6803
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	0,48	0,48	-0,01	2,17	0,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	23-05-2024	-0,17	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	12-04-2024	0,17	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	0,96	0,78	1,11	1,44	0,03				
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)	0,53	0,53							

(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.

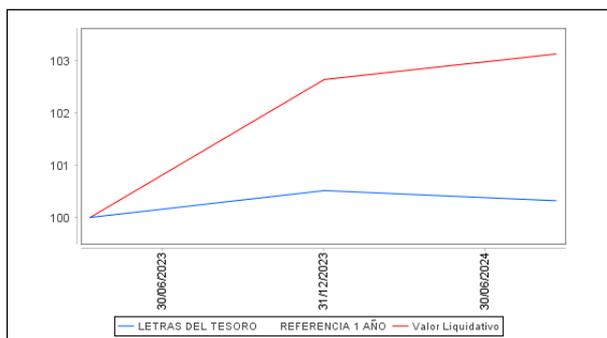
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,16	0,21	0,20	0,48			

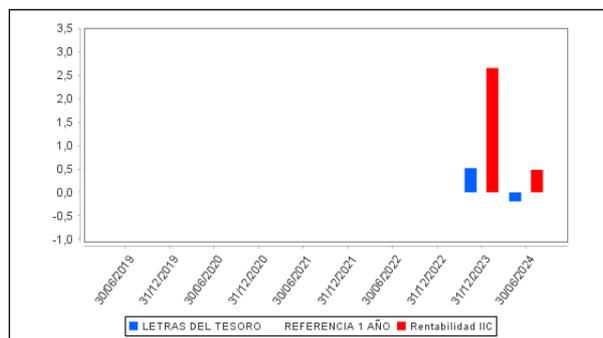
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>7.631.092</b>	<b>87.736</b>	<b>2,48</b>

\*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	6.659	98,64	6.692	94,40
* Cartera interior	3.227	47,80	3.290	46,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.301	48,90	3.341	47,13
* Intereses de la cartera de inversión	130	1,93	60	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	1,48	407	5,74
(+/-) RESTO	-8	-0,12	-10	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	6.751	100,00 %	7.089	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)	7.089	300	7.089	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	149,47	-5,35	-105,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	3,59	0,47	-79,82
(+) Rendimientos de gestión	0,77	4,01	0,77	-70,08
+ Intereses	0,06	0,49	0,06	-81,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,10	3,50	2,10	-6,28
± 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	0,02	0,00	-104,19
± 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	-1,39	0,00	-1,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,46	-0,34	16,34
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	55,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	55,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	29,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-82,60
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	39,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,04	0,03	9,11
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.751	7.089	6.751	

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

### 3. Inversiones financieras

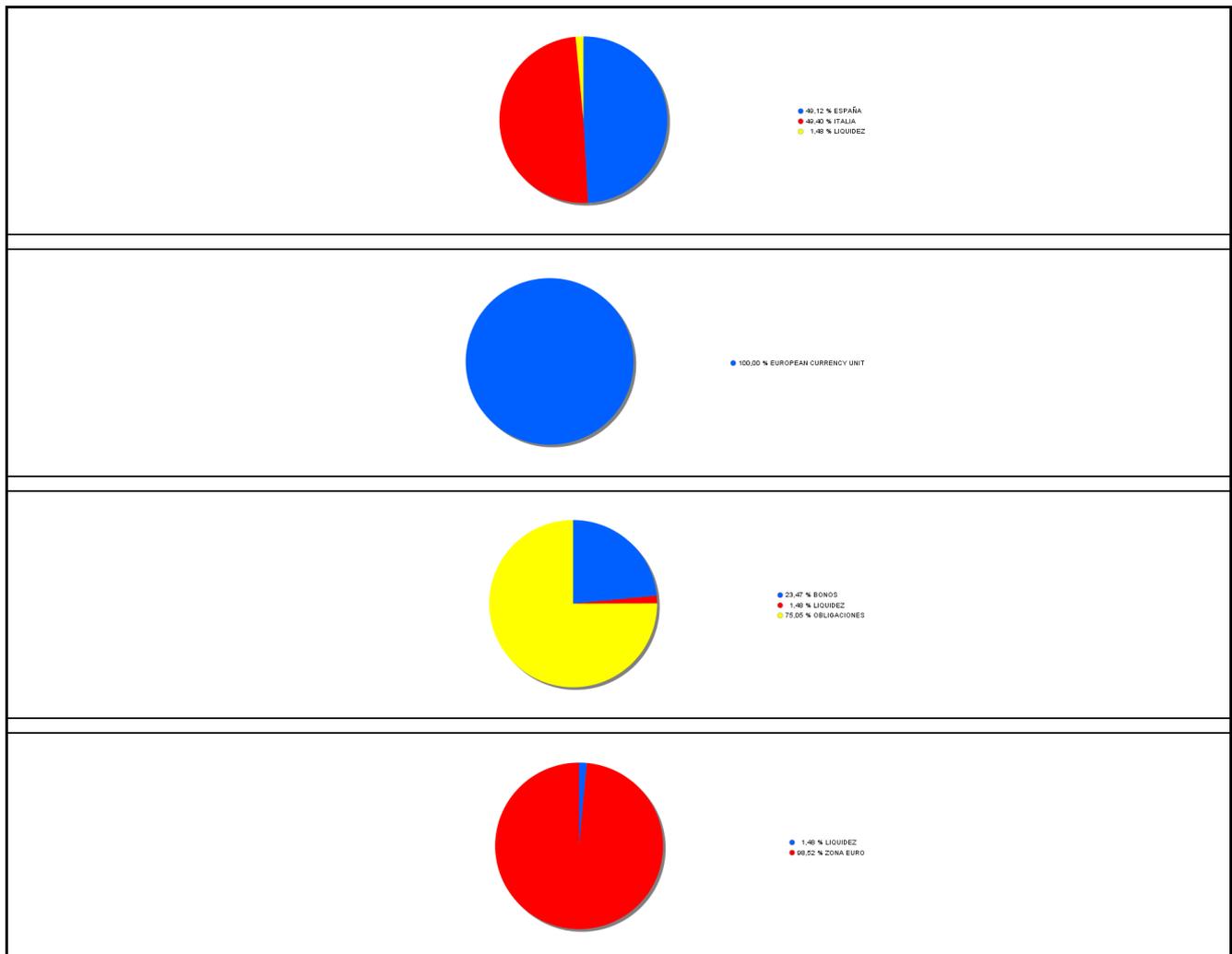
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.227	47,81	3.290	46,41
TOTAL RENTA FIJA	3.227	47,81	3.290	46,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.227	47,81	3.290	46,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.301	48,91	3.341	47,14
TOTAL RENTA FIJA	3.301	48,91	3.341	47,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.301	48,91	3.341	47,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.529	96,71	6.632	93,55

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.

## 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de partícipes del fondo asciende a 237. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,33%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio al final del periodo ha disminuido en un 4,77%. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,48%.

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:

SPANISH GOV'T SPGB 4,65% VTO.30.07.25

NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082

TOTALENERGIES SE 2% PERPETUO

ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO

ENI 2% PERPETUO

SSE 3,125% PERPETUO

SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081

ENEL 2,25% PERPETUO

BAYER AG 3,125% 12/11/2079  
 CETIN GROUP 3,125% 30/04/2027  
 MVM ENERGETIKA ZRT 0,875% 18/11/2027  
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027  
 CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028  
 CEZ AS 2,375 06/04/2027  
 KONINKLIJKE PHILIPS 1,875% 05/05/2027  
 VOLKSWAGEN INTL FIN 1,875% 30/03/2027  
 MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027  
 AUCHAN HOLDING 3,25% 23/07/2027  
 GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033  
 DNB BANK A 4,5% 19/07/2028  
 CELLNEX TELECOM 1% 20/04/2027  
 AMERICAN TOWER CORP 0,4% 15/02/2027  
 AUTOSTRADE PER LITALIA 1,75% 01/02/2027  
 CAIXABANK 6,125% 30/05/2034  
 NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034  
 ING GROEP 0% 24/08/2033  
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032  
 LA BANQUE POSTALE 0,75% 02/08/2032  
 SOCIETE GENERALE 0,75% 25/01/2027  
 ERSTE GROUP BANK AG 4% 07/06/2033  
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032  
 BNP PARIBAS 1,125% 15/01/2032  
 DEUTSCHE BANK AG 4% 24/06/2032  
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028  
 BANCO DE SABADELL 5,125% 10/11/2028  
 CAIXA GERAL DE DEPOSITO 5,75% 31/10/2028  
 KUTXABANK 4% 01/02/2028  
 AIB GROUP 2,25% 04/04/2028  
 COMMERZBANK AG 0,875% 22/01/2027  
 IBERCAJA BANCO 5,625% 07/06/2027  
 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75% 14/03/2028  
 LLOYDS BK CORP MKTS PL 4,125% 30/05/2027  
 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,1% 01/04/2027  
 BONOS Y OBLIGACIONES VTO.30.04.27  
 Ventas:  
 SPANISH GOV'T SPGB 4,65% VTO.30.07.25  
 SPANISH GOV'T SPGB 4,65% VTO.30.07.25

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 98,51% y el apalancamiento medio en el 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: 1,16 años

Tir al final del periodo: 3,40%

Concentración por Gestora: N/A

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,78% 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 0,53%.

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	%
ES00000122E5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 4,650 2025-07-30	EUR	1.561	23,13	1.607	22,66
ES0000012G91 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2026-01-31	EUR	102	1,51	103	1,46
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	1.564	23,17	1.580	22,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.227	47,81	3.290	46,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.227	47,81	3.290	46,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.227	47,81	3.290	46,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.227	47,81	3.290	46,41
IT0005127086 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,000 2025-12-	EUR	126	1,87	128	1,80
IT0005345183 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,250 2025-11-	EUR	1.607	23,81	1.628	22,96
IT0005557084 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,800 2025-09-29	EUR	1.568	23,23	1.586	22,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.301	48,91	3.341	47,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.301	48,91	3.341	47,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.301	48,91	3.341	47,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.301	48,91	3.341	47,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.529	96,71	6.632	93,55

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)