

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, FI

Nº Registro CNMV: 5709

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **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: 16/12/2022

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 marzo 2026, y el resto tendrá un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera. La cartera se comprará al contado el 03-03-2023 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 03-03-2022 o cuando finalice el periodo de comercialización se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo. Obtener al 02.03.26 el 101,1% de la inversión inicial/mantenida con 5 reembolsos semestrales obligatorios de participaciones (con fecha 2.09.23, 2.03.24, 2.09.24, 2.03.25 y 2.09.25, o día siguiente hábil) por importe bruto de 1,10% 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	0,00	1,20	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	944.248,98	64.648,62
Nº de Partícipes	3.501	257
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	95.483	101,1207
2022	6.465	100,0000
2021		
2020		

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	0,22		0,22	0,22		0,22	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,12	-0,56	1,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-04-2023	-0,44	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	28-04-2023	0,91	15-03-2023		

(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 2023	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	3,08	2,71	3,41						
Ibex-35	15,58	10,77	19,19						
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

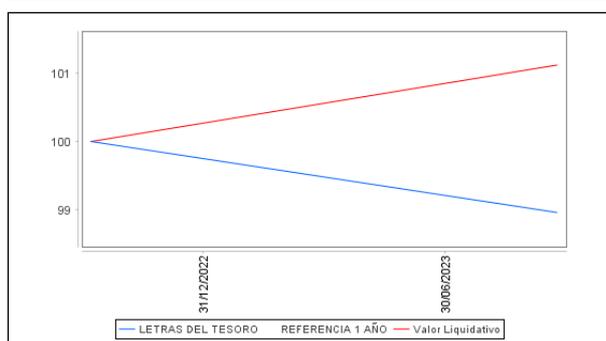
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,15	0,09	0,00		0,00			

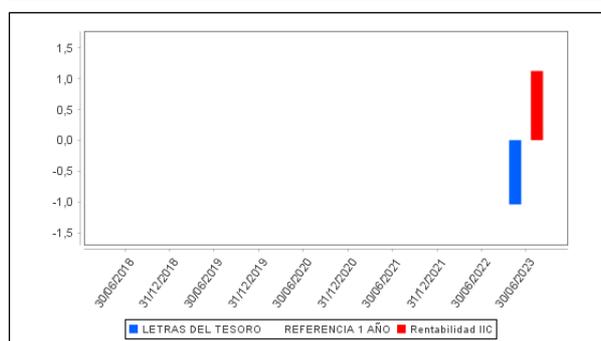
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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	94.431	98,90	0	0,00
* Cartera interior	47.348	49,59	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	46.266	48,45	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	817	0,86	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.201	1,26	6.465	100,00
(+/-) RESTO	-149	-0,16	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	95.483	100,00 %	6.465	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)	6.465	0	6.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	107,57	358,20	107,57	1.260,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	0,00	1,31	0,00
(+) Rendimientos de gestión	1,55	0,00	1,55	0,00
+ Intereses	0,13	0,00	0,13	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	0,00	1,41	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	0,00	-0,25	0,00
- Comisión de gestión	-0,22	0,00	-0,22	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.483	6.465	95.483	

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

3. Inversiones financieras

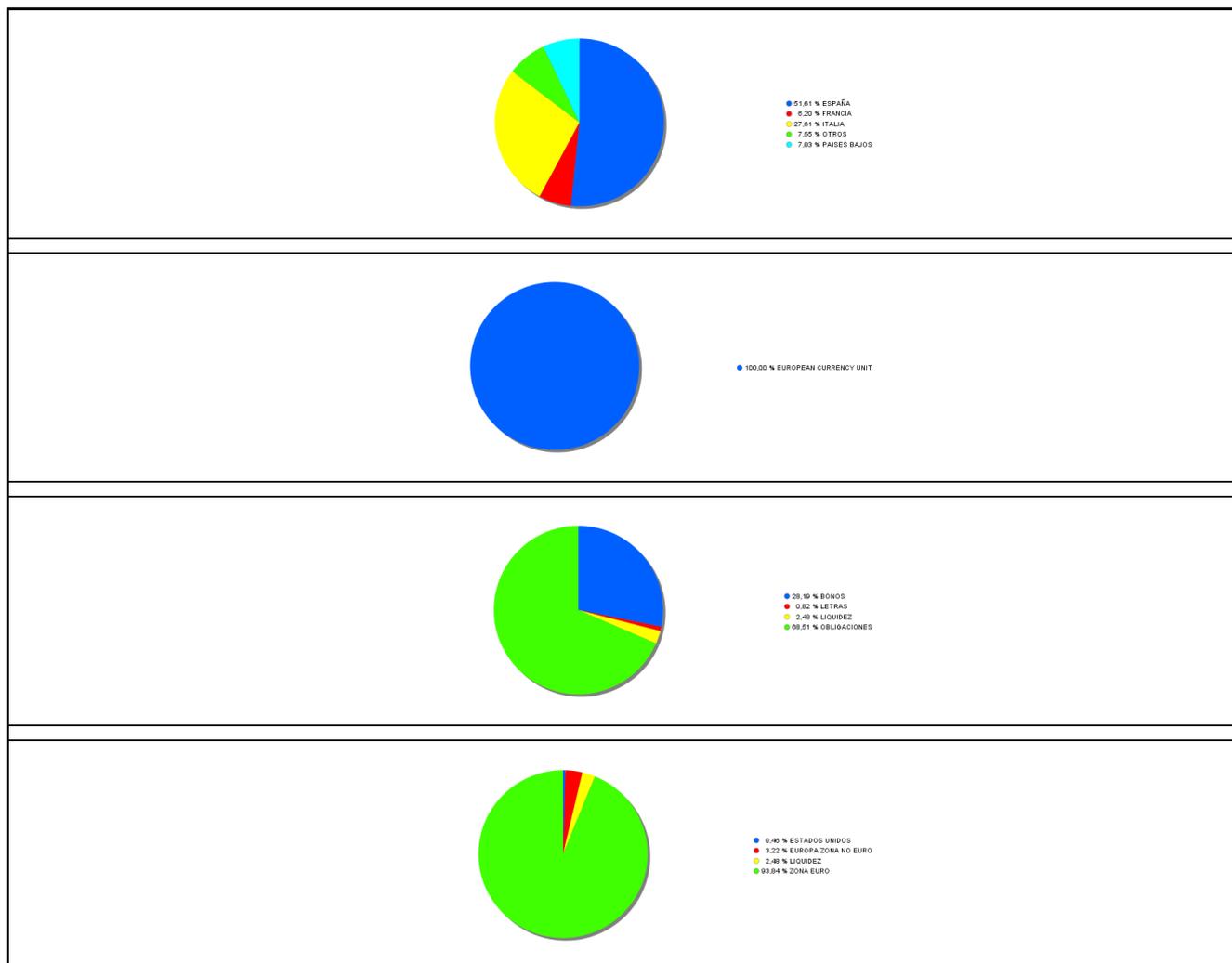
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.346	49,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	47.346	49,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.346	49,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.266	48,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	46.266	48,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.266	48,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.611	98,04	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RFT: ES00000127Z9	Venta Plazo SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26	1.254	Inversión
Total otros subyacentes		1254	
TOTAL OBLIGACIONES		1254	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 16/02/2023 se comunico cómo otros hechos relevantes un aumento del importe objetivo de patrimonio del fondo a partir del cual se produciría el cierre de la comercialización, eso se había repetido previamente el 06/02/2023, 20/01/2023 y el 10/01/2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 453.014,92 euros, suponiendo un 0,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 443.042,47 euros suponiendo un 0,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 443.042,47 euros, suponiendo un 0,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo

económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre

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 0,25% 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 3.501, ha aumentado en 3.244 este periodo. El patrimonio ha aumentado en un 1.376,92% en el periodo. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,12%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto.

Los fondos de la misma categoría de Renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,83% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26

IMPERIAL BRANDS FIN PL 1,375% 27/01/2025

COCA-COLA EUROPEAN PART 1,75% 27/03/2026

THALES 0% 26/03/2026

ENEL FINANCE INTL 0% 28/05/2026

BUONI POLIENNALI DEL 0% 01/04/2026

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

CREDIT AGRICOLE 2,8% 21/07/2026

BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 08/06/2026

NATWEST MARKETS 0,125% 12/11/2025

ING GROEP 2,125% 10/01/2026

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

COOPERATIEVE RABOBANK U 1,25% 23/03/2026

BANCO SANTANDER 1,375% 05/01/2026

A2A 2,5% 15/06/2026

IBERDROLA INTL 1,125% 21/04/2026

BANKINTER 0,875% 08/07/2026

VOLKSWAGEN LEASING GMB 0,375% 20/07/2026

GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1,25% 21/05/2026

CEPSA FINANCE 2,25% 13/02/2026

CAIXABANK 1,125% 27/03/2026

VEOLIA EIRONNEMENT 0% 09/06/2026

VI 1% 26/09/2025

TELEFONICA EMISIONES SA 1,46% 13/04/2026
VIVENDI 1,875% 26/05/2026
UNICREDIT 0,325% 19/01/2026
RENTOKIL INITIAL 0,875% 30/05/2026
SHELL INTERNATIONAL FIN 2,5% 24/03/2026
TERNA RETE ELETTRICA 1% 10/04/2026
STELLANTIS 3,875% 05/01/2026
MERCEDES-BENZ INT FE 1% 11/11/2025
NESTLE HOLDINGS 0,875% 18/07/2025
NATURGY FINANCE 1,25% 15/01/2026
LVMH MOET HENNESSY V 0% 11/02/2026
SNAM 0,875% 25/10/2026
RTE RESEAU DE TRANSPOR 1,625% 27/11/2025
KERING 1,25% 10/05/2026
BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025
HEINEKEN 1% 04/05/2026
E.ON SE 0,25% 24/10/2026
DEUTSCHE TELEKOM INT F 1,375% 01/12/2025
DANONE 0% 01/12/2025
ABN AMRO BANK 0,5% 15/04/2026
ENI 1,25% 18/05/2026
DEUTSCHE POST AG 1,25% 01/04/2026
CIE GENERALE DES ESTAB 0,875% 03/09/2025
BMW FINANCE 1,125% 22/05/2026
BP CAPITAL MARKETS 2,972% 27/02/2026
CARREFOUR 1,75% 04/05/2026
BAYER CAPITAL CORP 1,5% 26/06/2026
AKZO NOBEL 1,125% 08/04/2026
ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,625% 11/03/2026
AIRBUS SE 0,875% 13/05/2026
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 1,75% 26/11/2025
INTESA SANPAOLO 0,625% 24/02/2026
SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26
Ventas:
SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26
SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26
BP CAPITAL MARKETS 2,972% 27/02/2026
Activos ilíquidos: N/A. Activos con calificación HY o NR: 0.46%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,56% y el apalancamiento medio en el 0,31%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: 2,56 años.

Tir al final del periodo: 3,60%.

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 último semestre en el 2,71%, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 10,77% y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%.

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 1,32%.

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.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial. También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	22.538	23,60	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	23.578	24,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.116	48,30	0	0,00
ES0L02312087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,131 2023-12-08	EUR	10	0,01	0	0,00
ES0L02402094 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,250 2024-02-09	EUR	290	0,30	0	0,00
ES0L02311105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,257 2023-11-10	EUR	195	0,20	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,291 2024-01-12	EUR	291	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		787	0,82	0	0,00
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	443	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		443	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.346	49,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		47.346	49,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.346	49,59	0	0,00
IT0005437147 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2026-04-	EUR	23.764	24,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.764	24,89	0	0,00
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	453	0,47	0	0,00
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	472	0,49	0	0,00
DE000A190NE4 - Obligaciones DAIMLER INTL FINANCE 1,000 2025-11	EUR	444	0,47	0	0,00
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	466	0,49	0	0,00
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	469	0,49	0	0,00
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	452	0,47	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,000 2026-03	EUR	442	0,46	0	0,00
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	467	0,49	0	0,00
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 0,000 2025-11-11	EUR	451	0,47	0	0,00
FR0013166477 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,700 2026-07-2	EUR	441	0,46	0	0,00
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2025-12-26	EUR	444	0,46	0	0,00
FR0013176310 - Obligaciones VIVENDI SA 1,875 2026-05-26	EUR	469	0,49	0	0,00
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-06-26	EUR	470	0,49	0	0,00
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	472	0,49	0	0,00
XS1828032786 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM AG 1,375 2025-12-	EUR	446	0,47	0	0,00
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	461	0,48	0	0,00
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	442	0,46	0	0,00
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	434	0,45	0	0,00
XS1933820372 - Obligaciones JING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	475	0,50	0	0,00
XS1980270810 - Obligaciones TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	442	0,46	0	0,00
XS1962513674 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-12	EUR	437	0,46	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	444	0,46	0	0,00
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	444	0,46	0	0,00
XS2491189408 - Bonos AEM SPA 2,500 2026-06-15	EUR	437	0,46	0	0,00
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	441	0,46	0	0,00
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	443	0,46	0	0,00
XS1648298559 - Obligaciones NESTLE SA-REG 0,875 2025-04-18	EUR	439	0,46	0	0,00
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	443	0,46	0	0,00
XS1398476793 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04	EUR	467	0,49	0	0,00
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	441	0,46	0	0,00
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	441	0,46	0	0,00
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	445	0,47	0	0,00
XS1048529041 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-	EUR	431	0,45	0	0,00
XS2069380991 - Obligaciones E.ON AG 0,250 2026-07-24	EUR	443	0,46	0	0,00
XS1505573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	444	0,46	0	0,00
XS1558013360 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-	EUR	443	0,46	0	0,00
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	438	0,46	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-04-28	EUR	446	0,47	0	0,00
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	447	0,47	0	0,00
XS1388661735 - Obligaciones DEUTSCHE POST AG 1,250 2026-01-01	EUR	439	0,46	0	0,00
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	445	0,47	0	0,00
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	441	0,46	0	0,00
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	469	0,49	0	0,00
XS2156506854 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 1,250 2025-10-1	EUR	462	0,48	0	0,00
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	443	0,46	0	0,00
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	445	0,47	0	0,00
XS1823246803 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,125 2026-05	EUR	442	0,46	0	0,00
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	465	0,49	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	469	0,49	0	0,00
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	455	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.501	23,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.266	48,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		46.266	48,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.266	48,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.611	98,04	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.