

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI

Nº Registro CNMV: 5745

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: 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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02		0,02	

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	503.732,95	
Nº de Partícipes	1.959	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50.306	99,8670
2022		
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	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,13							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	29-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-06-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,73							
Ibex-35		10,77							
Letra Tesoro 1 año		5,72							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

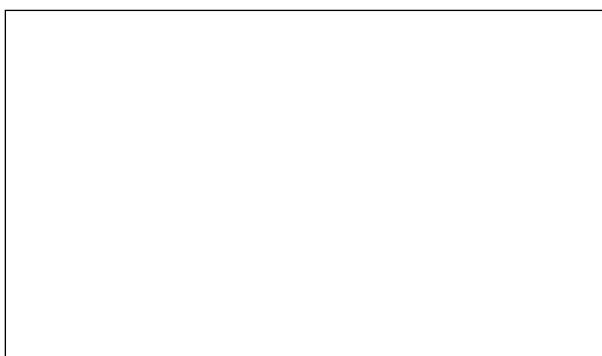
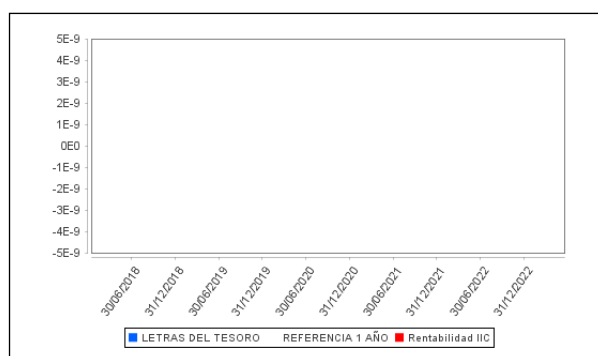
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,02	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.796	98,99		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.707	11,34		
* Cartera exterior	43.866	87,20		
* Intereses de la cartera de inversión	222	0,44		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.275	14,46		
(+/-) RESTO	-6.764	-13,45		
TOTAL PATRIMONIO	50.306	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	242,03		242,03	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33		-0,33	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,29		-0,29	0,00
+ Intereses	0,03		0,03	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35		0,35	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67		-0,67	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04		-0,04	0,00
- Comisión de gestión	-0,02		-0,02	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.306		50.306	

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

3. Inversiones financieras

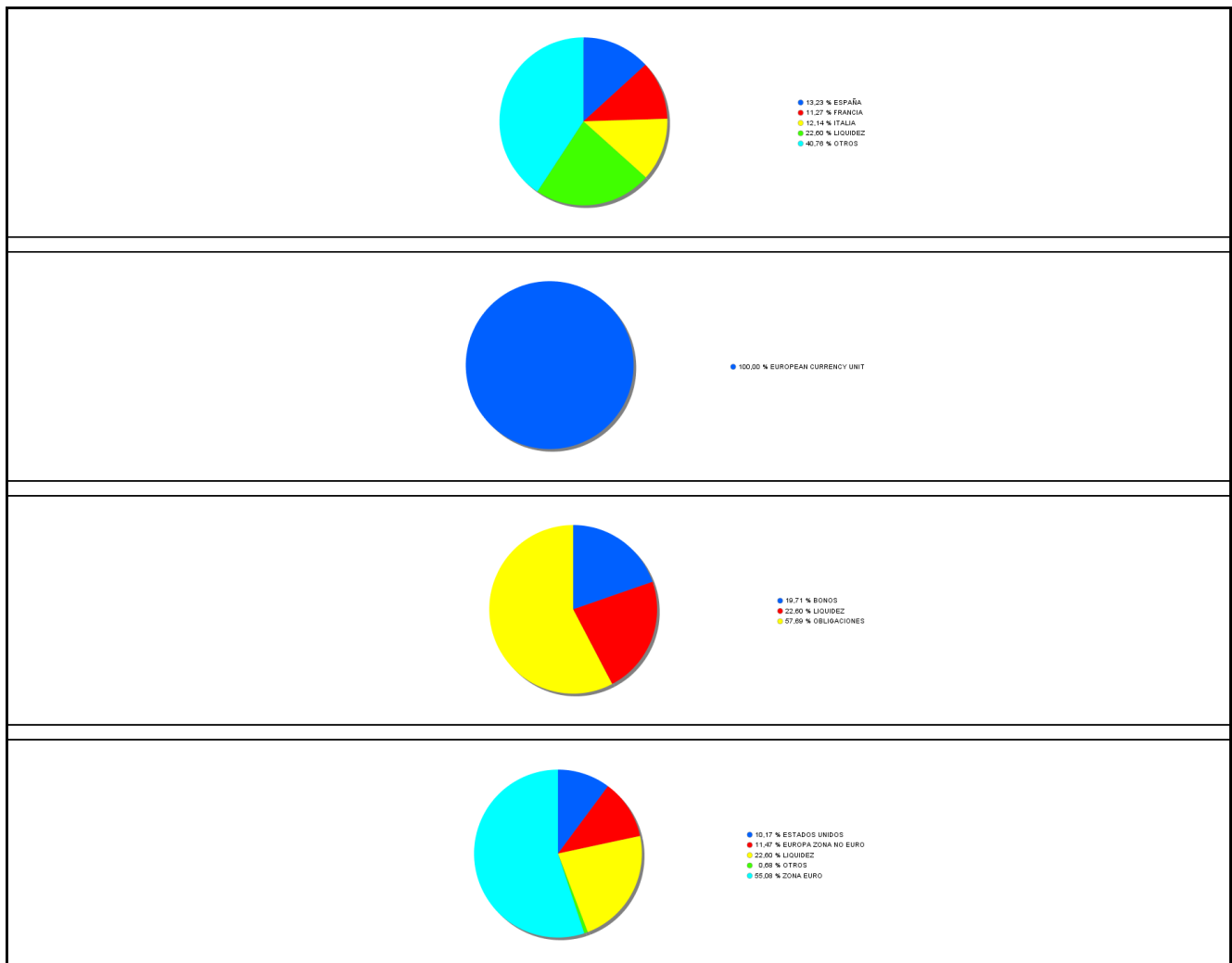
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.707	11,34		
TOTAL RENTA FIJA	5.707	11,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.707	11,34		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.866	87,20		
TOTAL RENTA FIJA	43.866	87,20		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.866	87,20		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.573	98,54		

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

Con fecha 31/03 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5745), al objeto de modificar la política de inversión. También con fecha 03/05/23 y 06/06/23 se han publicado otros hechos relevantes por un aumento del importe objetivo de patrimonio del fondo a partir del cual se producirá el cierre de la comercialización

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.

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 466.892,80 euros suponiendo un 2,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operación han supuesto 6 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 466.892,80 euros, suponiendo un 2,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operación han supuesto 6 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, farmaceuticas 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 0,03% 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 1.959. El fondo se ha registrado el 17/03/2023.

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 1,83% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

NATURGY FINANCE 1,25% 19/04/2026

ACEA 1% 24/10/2026

CREDIT AGRICOLE 1,875% 22/04/2027

VOLVO TREASURY AB 0% 18/05/2026

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

VF CORP 4,125% 07/03/2026

VODAFONE GROUP 2,2% 25/08/2026

VIVENDI 1,875% 26/05/2026

VERIZON COMMUNICATIONS 1,375% 27/10/2026

VATTENFALL AB 3,75% 18/10/2026

UNICREDIT 2,125% 24/10/2026

TOYOTA MOTOR CREDIT COR 0,25% 16/07/2026

TOTALENERGIES CAP INTL 2,5% 25/03/2026

TERNA RETE ELETTRICA 1% 10/04/2026

TELSTRA CORP LTD 1,125% 14/04/2026

STELLANTIS 2,75% 15/05/2026

SOUTHERN POWER CO 1,85% 20/06/2026

TELEFONICA EMISIONES SA 1,46% 13/04/2026

SHELL INTERNATIONAL FIN 2,5% 24/03/2026

SNAM 0,875% 25/10/2026

SES 1,625% 22/03/2026

ELI LILLY & CO 1,625% 02/06/2026

SCHLUMBERGER FINANCE B 1,375% 28/10/2026

RWE AG 2,125% 24/05/2026

EDP FINANCE 0,375% 16/09/2026

RTE RESEAU DE TRANSPORT 1% 19/10/2026

RENTOKIL INITIAL 0,875% 30/05/2026

PACCAR FINANCIAL EUROP 3,375% 15/05/2026

PHILIP MORRIS INTL 2,875% 03/03/2026

RCI BANQUE 1,75% 10/04/2026

ORANGE 0% 29/06/2026

ORSTED 3,625% 01/03/2026

NEDERLANDSE GASUNIE N.V. 1% 11/05/2026

NATWEST MARKETS 0,125% 18/06/2026
MERCK & CO 1,875% 15/10/2026
LINDE 0% 30/09/2026
MCDONALD'S CORP 0,9% 15/06/2026
MANPOWERGROUP 1,75% 22/06/2026
LLOYDS BK CORP MKTS PL 2,375% 09/04/2026
LA POSTE 0,625% 21/10/2026
IMPERIAL BRANDS FIN PL 3,375% 26/02/2026
KONINKLIJKE PHILIPS 0,5% 22/05/2026
HEINEKEN 1% 04/05/2026
JOHN DEERE BANK 2,5% 14/09/2026
ING GROEP 2,125% 10/01/2026
INTESA SANPAOLO 0,625% 24/02/2026
HEIDELBERGCEMENT FIN L 1,625% 07/04/2026
GENERAL MOTORS FINL CO 0,85% 26/02/2026
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1,25% 21/05/2026
FERROVIAL EMISIONES 1,382% 14/05/2026
FRESENIUS SE & CO KGAA 0,375% 28/09/2026
EQUINOR A 0,75% 22/05/2026
ENBW INTL FINANCE 2,5% 04/06/2026
ENI 1,25% 18/05/2026
ENGIE 1% 13/03/2026
ELECTRICITE DE FRANCE 1% 13/10/2026
DANAHER CORP 2,1% 30/09/2026
COMCAST CORP 0% 14/09/2026
CEPSA FINANCE 2,25% 13/02/2026
COCA-COLA EUROPEAN PART 1,75% 27/03/2026
BRITISH TELECOMMUNICATI 1,75% 10/03/2026
CARREFOUR 1,75% 04/05/2026
CIE DE SAINT-GOBAIN 1,125% 23/03/2026
BP CAPITAL MARKETS 2,213% 25/09/2026
CAIXABANK 1,125% 27/03/2026
BECTON DICKINSON EURO 1,208% 04/06/2026
BNP PARIBAS 0,125% 04/09/2026
BERTELSMANN SE & CO KG 1,125% 27/04/2026
BAYER CAPITAL CORP 1,5% 26/06/2026
BASF SE 0,75% 17/03/2026
ABN AMRO BANK 0,5% 15/04/2026
AUTOROUTES DU SUD DE LA 1% 13/05/2026
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75% 26/06/2026
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1% 21/06/2026
BANCO SANTANDER 0,3% 04/10/2026
AT&T 0,25% 04/03/2026
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 08/06/2026
BANKINTER 0,875% 08/07/2026
AIRBUS SE 0,875% 13/05/2026
AKZO NOBEL 1,125% 08/04/2026
AP MOLLER-MAERSK 1,75% 16/03/2026
ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,625% 11/03/2026
AMGEN 2% 25/02/2026

A2A 2,5% 15/06/2026
AMADEUS IT GROUP 1,5% 18/09/2026
ABBOTT IRELAND FINANCING 1,5% 27/09/2026
ABERTIS INFRAESTRUCTUR 1,375% 20/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,6% 01/06/2026
PROCTER & GAMBLE CO/THE 3,25% 02/08/2026
NATIONAL GRID 2,179% 30/06/2026
GLENCORE FINANCE EUROPE 1,5% 15/10/2026
Activos ilíquidos: N/A. Activos con calificación HY o NR: 2.58%

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 68,94%.

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: 2,72 años.

Tir al final del periodo: 3,89%

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 0,73%, quedando igual 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 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.

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	%
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	4.328	8,60		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.328	8,60		
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	448	0,89		
ES0205032032 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,382 2026-05-14	EUR	465	0,92		
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	466	0,93		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.379	2,74		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.707	11,34		
TOTAL RENTA FIJA		5.707	11,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.707	11,34		
IT0005170839 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,800 2026-06-	EUR	4.329	8,60		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.329	8,60		
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2026-02-13	EUR	474	0,94		
XS2545248242 - Bonos VATTENFAL AB 3,750 2026-10-18	EUR	423	0,84		
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	471	0,94		
FR0013444759 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 0,125 2026-09	EUR	445	0,88		
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	453	0,90		
FR0014002C30 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,063 2026-06	EUR	448	0,89		
FR0013412707 - Obligaciones RCI BANQUE 1,750 2026-04-10	EUR	433	0,86		
FR0012602761 - Obligaciones ENGIE SA 1,000 2026-03-13	EUR	464	0,92		
FR0013169885 - Obligaciones AUTOROUTES DU SUD DE 1,000 2026-05	EUR	463	0,92		
FR0013213295 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10	EUR	458	0,91		
FR0013512944 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-05	EUR	387	0,77		
FR0013152899 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10	EUR	459	0,91		
FR0013508686 - Obligaciones LA POSTE 0,625 2026-10-21	EUR	450	0,90		
FR0014009UH8 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2027-04-22	EUR	464	0,92		
FR0013537305 - Bonos THALES SA 4,237 2026-03-26	EUR	450	0,89		
FR0013176310 - Obligaciones VIVENDI SA 1,875 2026-05-26	EUR	470	0,93		
XS2002532724 - Obligaciones BECTON DICKINSON EUR 1,208 2026-06	EUR	434	0,86		
XS1240751062 - Obligaciones LILLY (ELI) & CO 1,625 2026-06-02	EUR	434	0,86		
XS2617256065 - Bonos PROCTER & GAMBLE 3,250 2026-08-02	EUR	431	0,86		
XS1040105980 - Obligaciones PHILIP MORRIS COMPAN 2,875 2026-03	EUR	431	0,86		
XS2051361264 - Obligaciones AT&T CORP 0,250 2026-03-04	EUR	434	0,86		
XS1074208270 - Obligaciones ENBW INTERNATIONAL FI 2,500 2026-06	EUR	434	0,86		
XS2063247915 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,300 2026-10	EUR	445	0,88		
XS2592659242 - Bonos VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	429	0,85		
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-04-08	EUR	433	0,86		
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	432	0,86		
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	477	0,95		
XS1377679961 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03	EUR	432	0,86		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1980270810 - Obligaciones TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	434	0,86		
XS1962513674 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03	EUR	432	0,86		
XS1409382030 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 1,000 2026-05-	EUR	434	0,86		
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-05-13	EUR	433	0,86		
XS1395057430 - Obligaciones TELSTRA CORP 1,125 2026-04-14	EUR	434	0,86		
XS2385397901 - Bonos COMCAST CORPORATION 0,000 2026-09-14	EUR	434	0,86		
XS2621812192 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,375 2026-05-15	EUR	432	0,86		
XS2491189408 - Bonos AEM SPA 2,500 2026-06-15	EUR	433	0,86		
XS1028941117 - Obligaciones NOVARTIS FINANCE SA 1,875 2026-10-	EUR	429	0,85		
XS1789699607 - Obligaciones AP MOLLER-MAERSK A/S 1,750 2026-03	EUR	433	0,86		
XS2102948994 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-	EUR	433	0,86		
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	432	0,86		
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	434	0,86		
XS2355599197 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	434	0,86		
XS1878191219 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,500 2026-09	EUR	466	0,93		
XS1396767854 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 1,250 2026-04-1	EUR	464	0,92		
XS1435056426 - Obligaciones SOUTHERN POWER CO 1,850 2026-06-20	EUR	434	0,86		
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	432	0,86		
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-05-	EUR	434	0,86		
XS2013745703 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06	EUR	457	0,91		
XS1796208632 - Obligaciones SES SA 1,625 2026-03-22	EUR	432	0,86		
XS1839680680 - Obligaciones MANPOWERGROUP INC 1,750 2026-06-22	EUR	435	0,87		
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	433	0,86		
XS1048529041 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-	EUR	432	0,86		
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	433	0,86		
XS1048519679 - Obligaciones TOTALENERGIES CAPITA 2,500 2026-03	EUR	388	0,77		
XS1372839214 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-2	EUR	425	0,85		
XS1505573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	431	0,86		
XS1040508241 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2026-02-	EUR	430	0,85		
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	435	0,86		
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2026-03-	EUR	432	0,86		
XS1400165350 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 1,125 2026-04-	EUR	466	0,93		
XS1883355197 - Obligaciones ABBOT IRELAND FINANCI 1,500 2026-09	EUR	429	0,85		
XS1708161291 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10	EUR	430	0,85		
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 4,002 2026-05-28	EUR	434	0,86		
XS2237434472 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO AG 0,375 2026-09	EUR	432	0,86		
XS2166754957 - Obligaciones SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-10-28	EUR	430	0,86		
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	434	0,86		
XS2178833427 - Obligaciones STATOIL ASA 0,750 2026-05-22	EUR	434	0,86		
XS2591026856 - Bonos DONG ENERGY A/S 3,625 2026-03-01	EUR	430	0,85		
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	433	0,86		
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	471	0,94		
XS2531438351 - Bonos JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2026-09-14	EUR	425	0,85		
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	434	0,86		
XS1963744260 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORATI 0,900 2026-06	EUR	461	0,92		
XS1981823542 - Obligaciones GLENCORE PLC 1,500 2026-10-15	EUR	429	0,85		
XS2456247605 - Bonos BASF AG 0,750 2026-03-17	EUR	463	0,92		
XS2342706996 - Bonos VOLVO AB 0,000 2026-05-18	EUR	435	0,86		
XS2001175657 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-05-	EUR	434	0,86		
XS1793349926 - Obligaciones SAINT-GOBIAN SA 1,125 2026-03-23	EUR	466	0,93		
XS1508450688 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	428	0,85		
XS1508912646 - Obligaciones ACEA SPA 1,000 2026-10-24	EUR	431	0,86		
XS1369278764 - Obligaciones AMGEN INC 2,000 2026-02-25	EUR	432	0,86		
XS1114473579 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09	EUR	427	0,85		
XS2125145867 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2026-02	EUR	433	0,86		
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	465	0,92		
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	459	0,91		
FR0014004925 - Bonos ORANGE SA 0,000 2026-06-29	EUR	448	0,89		
XS2147995299 - Obligaciones DANAHER CORP 2,100 2026-09-30	EUR	427	0,85		
XS2486461010 - Bonos NATIONAL GRID PLC 2,179 2026-06-30	EUR	424	0,84		
XS2391860843 - Bonos LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	446	0,89		
XS1589806907 - Obligaciones HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04	EUR	433	0,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.537	78,59		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.866	87,20		
TOTAL RENTA FIJA		43.866	87,20		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.866	87,20		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.573	98,54		

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)