

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de Gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera de este. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2025

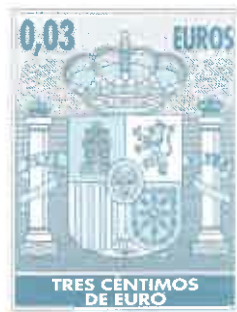
AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

2025 Núm. 01/25/10240

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



OP4476454

CLASE 8.^a**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	47.596.119,17	50.091.515,34
Deudores	4.645,52	17.498,32
Cartera de inversiones financieras	47.214.225,53	49.304.360,66
Cartera interior	1.589.138,64	3.553.873,53
Valores representativos de deuda	1.589.138,64	3.553.873,53
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	44.285.673,50	44.826.295,84
Valores representativos de deuda	44.285.673,50	44.826.295,84
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	1.339.413,39	924.191,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	377.248,12	769.656,36
TOTAL ACTIVO	47.596.119,17	50.091.515,34

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4476455

CLASE 8.ª

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	47.497.327,85	49.988.727,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47.497.327,85	49.988.727,04
Capital	0,00	0,00
Partícipes	45.992.360,41	48.174.212,25
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	1.504.967,44	1.814.514,79
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	98.791,32	102.788,30
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	98.791,32	102.788,30
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47.596.119,17	50.091.515,34
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	0,00	0,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00	0,00
Otras cuentas de orden	0,00	0,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0,00	0,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4476456

CLASE 8.ª

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	10.715,27	10.160,99
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-292.957,81	-163.126,67
Comisión de gestión	-279.939,81	-149.925,05
Comisión de depositario	-9.168,94	-4.909,73
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-3.849,06	-8.291,89
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	-282.242,54	-152.965,68
Ingresos financieros	1.968.495,59	1.164.717,56
Gastos financieros	-3.675,44	-105,29
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-228.573,62	955.703,83
Por operaciones de la cartera interior	32.922,02	75.349,55
Por operaciones de la cartera exterior	694.208,19	880.354,28
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros	-955.703,83	0,00
Diferencias de cambio	0,00	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	66.165,14	-134.507,20
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	17.246,81	4.381,61
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52.412,29	0,00
Resultados por operaciones con derivados	-3.493,96	-138.888,81
Otros	0,00	0,00
Resultado financiero	1.802.411,67	1.985.808,90
Resultado antes de impuestos	1.520.169,13	1.832.843,22
Impuesto sobre beneficios	-15.201,69	-18.328,43
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.504.967,44	1.814.514,79

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.504.967,44	1.814.514,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.504.967,44	1.814.514,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	300.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300.000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	1.814.514,79	0,00	1.814.514,79
Aplicación del resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con partícipes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suscripciones	53.112.152,61	0,00	0,00	0,00	0,00	53.112.152,61
Reembolsos	-5.237.940,36	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.237.940,36
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2023	48.174.212,25	0,00	0,00	1.814.514,79	0,00	49.988.727,04
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	48.174.212,25	0,00	0,00	1.814.514,79	0,00	49.988.727,04
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	1.504.967,44	0,00	1.504.967,44
Aplicación del resultado del ejercicio	1.814.514,79	0,00	0,00	-1.814.514,79	0,00	0,00
Operaciones con partícipes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suscripciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reembolsos	-3.996.366,63	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.996.366,63
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2024	45.992.360,41	0,00	0,00	1.504.967,44	0,00	47.497.327,85

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



OP4476457



OP4476458

CLASE 8.ª

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 16 de enero de 2023. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de marzo de 2023 con el número 5.745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.



OP4476459

CLASE 8.ª

**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,58%	0,58%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,019%	0,019%

La Sociedad Gestora ha establecido descuentos a favor del fondo por suscripción y por reembolso del 2% desde el 27 de junio de 2023 o, si ocurre antes, desde el cierre de la comercialización, hasta el 25 de junio de 2026 en ambos inclusive en caso de no efectuarse en las fechas específicamente previstas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.



CLASE 8.ª



OP4476460

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. La Sociedad Gestora para este fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas en la que se detalle que solo es aplicable para los fondos que promuevan características ambientales y sociales.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



OP4476461

CLASE 8.^a**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)****2. Bases de presentación de las cuentas anuales****a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que el ejercicio 2023 corresponde al período comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2024 y del período comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



OP4476462

CLASE 8.^a**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



OP4476463

CLASE 8.^a**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.



OP4476464

CLASE 8.^a

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



OP4476465

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.



OP4476466

CLASE 8.^a**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	4.645,52	17.498,32
	4.645,52	17.498,32

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



OP4476467

CLASE 8.^a**Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	1.502,01
Administraciones públicas acreedoras	22.822,36	22.373,18
Otros	75.968,96	78.913,11
	98.791,32	102.788,30

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	15.201,69	18.328,43
Otros	7.620,67	4.044,75
	22.822,36	22.373,18

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria



CLASE 8.^a



OP4476468

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	377.248,12	769.656,36
	377.248,12	769.656,36

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	47.497.327,85	49.988.727,04
Número de participaciones	443.864,08	482.055,34
Valor liquidativo por participación	107,01	103,70
Número de partícipes	1.792	1.906

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE 8.ª



OP4476469

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.



OP4476470

CLASE 8.^a

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	151.351,32	2.982,27	153.691,74	2.340,42	ES00000012L29
TOTALES Deuda pública		151.351,32	2.982,27	153.691,74	2.340,42	
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05-20	EUR	465.656,00	21.714,32	474.162,53	8.506,53	ES0211845302
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	464.493,98	10.446,03	477.100,55	12.606,57	ES0213679HN2
FERROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	474.715,32	11.498,29	484.183,82	9.468,50	ES0205032032
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.404.865,30	43.658,64	1.435.446,90	30.581,60	
TOTAL Cartera Interior		1.556.216,62	46.640,91	1.589.138,64	32.922,02	

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPÚBLICA DE ITALIA 0,800 2026-06-01	EUR	6.001.516,66	113.668,40	6.103.964,17	102.447,51	IT0005170839
TOTALES Deuda pública		6.001.516,66	113.668,40	6.103.964,17	102.447,51	
Renta fija privada cotizada						
BASF AG 0,750 2026-02-17	EUR	462.565,00	22.055,12	469.109,33	6.544,33	XS2456247605
COMCAST CORPORATION 0,000 2026-08-14	EUR	434.088,37	26.634,41	442.810,69	8.722,32	XS2385397901
CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-04-22	EUR	464.215,00	25.151,37	475.102,60	10.887,60	FR0014009UH8
DONG ENERGY A/S 3,625 2026-02-01	EUR	430.179,70	13.876,47	434.911,23	4.731,53	XS2591026856
ENEL SPA 4,002 2026-04-28	EUR	433.896,22	27.079,62	470.530,59	36.634,37	XS2390400633
INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	443.975,43	17.144,55	452.231,32	8.255,89	XS2304664167
JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2026-09-14	EUR	431.314,56	4.815,33	439.675,67	8.361,11	XS2531438351
LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	433.358,86	15.897,64	442.782,36	9.423,50	XS2491189408
LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	445.640,00	24.460,95	454.309,05	8.669,05	XS2391860843
NATIONAL GRID PLC 2,179 2026-06-30	EUR	423.643,47	19.331,09	428.481,56	4.838,09	XS2486461010
NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	452.378,71	10.724,31	463.723,42	11.344,71	XS2355599197
ORANGE SA 0,000 2026-06-29	EUR	448.395,00	25.288,78	455.976,22	7.581,22	FR0014004925
PACCAR FINANCIAL EUR 3,375 2026-05-15	EUR	432.044,44	12.368,45	438.964,09	6.919,65	XS2621812192
PROCTER & GAMBLE 3,250 2026-08-02	EUR	432.899,52	6.471,11	440.486,14	7.586,62	XS2617256065
RWE AG 2,125 2026-02-24	EUR	438.653,90	9.620,55	449.538,62	10.884,72	XS2482936247
THALES SA 4,237 2025-12-26	EUR	449.775,00	29.795,70	481.960,00	32.185,00	FR0013537305
VATTENFAL AB 3,750 2026-09-18	EUR	423.117,68	3.313,88	431.771,80	8.654,12	XS2545248242
VF CORP 4,125 2026-02-07	EUR	426.011,16	10.648,34	437.231,32	11.220,16	XS2592659242
VOLVO AB 0,000 2026-05-18	EUR	434.739,75	25.636,02	441.874,88	7.135,13	XS2342706996
ABBOTT IRELAND FINANC 1,500 2026-09-27	EUR	441.376,74	4.578,68	447.643,74	6.267,00	XS1883355197
ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	433.669,80	24.018,48	440.779,02	7.109,22	XS1982037696
ACEA SPA 1,000 2026-07-24	EUR	447.440,51	3.329,70	458.379,67	10.939,16	XS1508912646
AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	433.650,80	21.339,52	439.629,82	5.978,92	XS1410582586
AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	442.162,34	12.440,12	449.623,82	7.461,48	XS1391625289
AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,500 2026-06-18	EUR	477.452,10	4.873,26	489.264,27	11.812,17	XS1878191219
AMGEN INC 2,000 2025-11-25	EUR	431.537,80	20.936,00	436.577,93	5.040,13	XS1369278764
ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-12-11	EUR	440.017,36	15.590,23	445.312,08	5.294,72	XS1962513674
AT&T CORP 0,250 2026-02-04	EUR	444.873,66	14.961,26	451.980,08	7.106,42	XS2051361264
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	445.935,39	10.267,48	457.181,19	11.245,80	XS1327504087
AUTOROUTES DU SUD DE 1,000 2026-02-13	EUR	462.550,00	22.149,66	470.987,12	8.437,12	FR0013169885
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	470.587,96	10.247,40	479.825,13	9.237,17	XS2013745703



CLASE 8.^a



OP4476472

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4476473

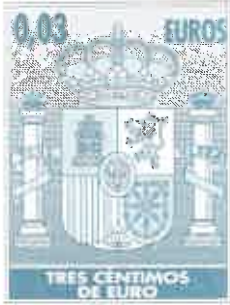
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06-08	EUR	467.121,05	11.186,28	476.285,43	9.164,38	FR0013412947
BAYER CAPITAL CORP 1,500 2026-06-26	EUR	476.032,26	9.894,82	484.473,74	8.441,48	XS1840618059
BECTON DICKINSON EUR 1,208 2026-03-04	EUR	443.959,88	9.679,54	452.303,49	8.343,61	XS2002532724
BERTELSMANN SE & CO 1,125 2026-01	EUR	474.881,61	11.810,18	482.852,15	7.970,54	XS1400165350
BNP PARIBAS SECURITI 0,125 2026-09-04	EUR	464.476,35	5.848,48	471.935,29	7.458,94	FR0013444759
BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09-25	EUR	435.061,50	4.458,09	444.789,65	9.728,15	XS1114473579
CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	469.890,96	15.566,69	479.558,38	9.667,42	XS1968846532
CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	480.071,60	13.149,91	486.536,46	6.464,86	FR0013383213
CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	478.403,23	16.500,95	489.912,33	11.509,10	XS2202744384
COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-29	EUR	437.729,60	11.791,69	446.969,89	9.240,29	XS2134245138
DANAHER CORP 2,100 2026-07-31	EUR	433.562,44	3.554,42	445.100,39	11.537,95	XS2147995299
EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	435.539,23	21.190,38	443.119,89	7.580,66	XS2053052895
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-07-13	EUR	473.495,87	3.887,28	482.503,61	9.007,74	FR0013213295
ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-03-04	EUR	436.759,25	8.043,25	448.536,67	11.777,42	XS1074208270
ENGIE SA 1,000 2025-12-13	EUR	472.931,17	14.553,98	481.753,42	8.822,25	FR0012602761
ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	433.677,52	21.131,71	441.611,82	7.934,30	XS2176783319
FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-02-15	EUR	386.430,00	9.917,21	396.196,43	9.766,43	FR0013512944
FRESENIUS SE & CO AG 0,375 2026-0	EUR	453.236,82	5.039,12	463.263,69	10.026,87	XS2237434472
GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2025-12-26	EUR	442.896,69	16.482,94	451.952,30	9.055,61	XS2125145867
GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-21	EUR	443.982,35	10.799,14	450.088,16	6.105,81	XS1822828122
GLENCORE PLC 1,500 2026-07-15	EUR	444.785,83	4.251,89	453.768,23	8.982,40	XS1981823542
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01-07	EUR	432.366,58	17.256,23	440.870,19	8.503,61	XS1589806907
HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	443.436,94	11.437,92	447.865,72	4.428,78	XS1401174633
IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2026-02-26	EUR	435.848,72	19.828,26	436.574,78	726,06	XS1040508241
ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	482.062,42	18.968,82	488.629,91	6.567,49	XS1933820372
LA POSTE 0,625 2026-10-21	EUR	469.226,38	3.576,06	479.105,38	9.879,00	FR0013508686
LILLY (ELI) & CO 1,625 2026-06-02	EUR	433.422,00	17.709,57	442.149,15	8.727,15	XS1240751062
LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-09	EUR	437.524,25	13.353,72	445.595,66	8.071,41	XS2151069775
MANPOWERGROUP INC 1,750 2026-03-22	EUR	443.076,93	8.971,15	453.226,49	10.149,56	XS1839680680
MCDONALD'S CORPORATI 0,900 2026-	EUR	461.205,00	20.975,30	469.635,45	8.430,45	XS1963744260
NEDERLANDSE GASUNIE 1,000 2026-02-11	EUR	433.506,70	21.042,52	442.056,69	8.549,99	XS1409382030
NOVARTIS FINANCE SA 1,875 2026-07-15	EUR	439.175,78	3.576,46	446.367,89	7.192,11	XS1028941117
PHILIP MORRIS COMPAN 2,875 2026-03-03	EUR	431.018,56	17.788,85	437.957,26	6.938,70	XS1040105980
PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-02-22	EUR	448.191,15	11.725,41	455.880,27	7.689,12	XS2001175657
RCI BANQUE 1,750 2026-01-10	EUR	440.217,92	13.514,53	449.515,46	9.297,54	FR0013412707

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05-30	EUR	446.175,96	10.468,81	456.206,98	10.031,02	XS1996441066
RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10-19	EUR	475.972,95	3.753,76	482.514,94	6.541,99	FR0013152899
SANT-GOBIAN SA 1,125 2026-03-23	EUR	466.440,00	22.516,64	472.980,07	6.540,07	XS1793349926
SANTANDER ASSET MANA 0,300 2026-10-04	EUR	465.109,89	4.509,80	475.575,95	10.466,06	XS2063247915
SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	599.334,31	28.209,68	426.324,08	-173.010,23	XS2166754957
SES SA 1,625 2025-12-22	EUR	438.389,61	12.826,09	445.231,95	6.842,34	XS1796208632
SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	432.451,21	16.513,67	439.298,29	6.847,08	XS1048529041
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	447.955,60	3.228,00	457.569,57	9.613,97	XS1505573482
SOUTHERN POWER CO 1,850 2026-06-20	EUR	442.798,73	9.788,54	452.935,31	10.136,58	XS1435056426
STATOIL ASA 0,750 2026-03-22	EUR	445.516,66	10.217,80	453.649,87	8.133,21	XS2178833427
TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	471.070,00	20.560,15	477.759,85	6.689,85	XS1394764689
TELSTRA CORP 1,125 2026-01-14	EUR	433.516,76	20.957,83	441.482,07	7.965,31	XS1395057430
TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	442.311,46	11.833,83	448.186,30	5.874,84	XS1980270810
TOTALENERGIES CAPITA 2,500 2026-03-25	EUR	387.766,00	14.323,95	393.510,08	5.744,08	XS1048519679
TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	449.034,39	7.775,93	456.055,99	7.021,60	XS2102948994
UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	438.077,22	3.360,87	449.977,07	11.899,85	XS1508450688
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,063 2026-03-09	EUR	447.970,00	28.482,14	481.545,00	33.575,00	FR0014002C30
VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07-20	EUR	432.707,13	26.268,36	443.299,58	10.592,45	XS2343822842
TOTALES Renta fija privada cotizada		37.589.948,65	1.179.104,08	38.181.709,33	591.760,68	
TOTAL Cartera Exterior		43.591.465,31	1.292.772,48	44.285.673,50	694.208,19	

OP4476474

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4476475

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	2.099.793,75	40.471,03	2.136.720,65	36.926,90	ES00000012L29
TOTALES Deuda pública		2.099.793,75	40.471,03	2.136.720,65	36.926,90	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	447.888,23	10.072,13	462.798,65	14.910,42	ES0213679HN2
FERROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	465.186,00	9.875,47	476.519,64	11.333,64	ES0205032032
ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05-20	EUR	465.656,00	10.005,63	477.834,59	12.178,59	ES0211845302
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.378.730,23	29.953,23	1.417.152,88	38.422,65	
TOTAL Cartera Interior		3.478.523,98	70.424,26	3.553.873,53	75.349,55	

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4476476

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPÚBLICA DE ITALIA 0,800 2026-06-01	EUR	4.365.264,84	13.953,66	4.466.076,55	100.811,71	IT00005170839
TOTALES Deuda pública		4.365.264,84	13.953,66	4.466.076,55	100.811,71	
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	471.070,00	10.309,34	478.301,29	7.231,29	XS1394764689
VOLVO AB 0,000 2026-05-18	EUR	434.739,75	8.474,64	442.793,61	8.053,86	XS2342706996
SOUTHERN POWER CO 1,850 2026-06-20	EUR	433.516,90	9.325,56	443.250,72	9.733,82	XS1435056426
BAYER CAPITAL CORP 1,500 2026-06-26	EUR	464.830,00	9.536,54	471.191,41	6.361,41	XS1840618059
FRESENIUS SE & CO AG 0,375 2026-0	EUR	436.257,88	4.850,25	448.385,26	12.127,38	XS2237434472
GAS NATURAL SDG SA 1,250 2026-01-19	EUR	464.400,00	10.298,96	473.604,70	9.204,70	XS1396767854
SAINT-GOBAIN SA 1,125 2026-03-23	EUR	466.440,00	10.369,27	473.540,48	7.100,48	XS1793349926
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	434.754,30	9.886,93	442.754,51	7.999,21	XS1327504087
FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-02-15	EUR	386.430,00	7.914,77	395.007,85	8.577,85	FR0013512944
TOTALENERGIES CAPITAL 2,500 2026-03-25	EUR	387.766,00	9.899,21	393.729,71	5.963,71	XS1048519679
DONG ENERGY A/S 3,625 2026-02-01	EUR	429.469,84	13.607,24	433.697,39	4.227,55	XS2591026856
TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	433.241,89	8.163,63	441.727,39	8.485,50	XS2102948994
UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	430.076,34	3.299,01	442.530,99	12.454,65	XS1508450688
RWE AG 2,125 2026-02-24	EUR	433.223,15	8.904,84	444.361,17	11.138,02	XS2482936247
CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-04-22	EUR	464.215,00	12.638,96	476.382,19	12.167,19	FR0014009UH8
JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2026-09-14	EUR	426.225,94	4.758,05	435.953,68	9.727,74	XS2531438351
PACCAR FINANCIAL EUR 3,375 2026-05-15	EUR	432.044,44	10.310,55	441.649,05	9.604,61	XS2621812192
AP MOLLER-MAERSK A/S 1,750 2025-1	EUR	432.343,68	10.294,95	439.755,97	7.412,29	XS1789699607
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,063 2026-03-09	EUR	447.970,00	9.401,79	465.325,00	17.355,00	FR0014002C30
RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05-30	EUR	434.118,16	9.072,27	442.286,61	8.168,45	XS1996441066
ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-03-04	EUR	434.242,00	7.815,55	443.639,11	9.397,11	XS1074208270
BERTELSMANN SE & CO 1,125 2026-01	EUR	465.460,00	9.578,62	474.833,22	9.373,22	XS1400165350
VIVENDI SA 1,875 2026-05-26	EUR	469.940,00	11.784,02	484.051,23	14.111,23	FR0013176310
ENEL SPA 4,002 2026-04-28	EUR	433.896,22	8.942,15	451.207,24	17.311,02	XS2390400633
ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	433.677,52	9.411,35	443.278,91	9.601,39	XS2176783319
GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2025-12-26	EUR	433.077,00	10.965,54	443.811,76	10.734,76	XS2125145867
ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	477.505,00	14.727,97	485.855,04	8.350,04	XS1933820372
LA POSTE 0,625 2026-10-21	EUR	454.669,15	3.464,84	466.014,91	11.345,76	FR0013508686
MCDONALD'S CORPORATI 0,900 2026-	EUR	461.205,00	8.576,69	470.157,33	8.952,33	XS1963744260
NERLANDSE GASUNIE 1,000 2026-02-11	EUR	433.506,70	8.966,99	443.210,34	9.703,64	XS1409382030
RCI BANQUE 1,750 2026-01-10	EUR	432.292,60	11.034,17	441.800,77	9.508,17	FR0013412707
THALES SA 4,237 2025-12-26	EUR	449.775,00	9.827,11	466.555,00	16.780,00	FR0013537305
ENGIE SA 1,000 2025-12-13	EUR	463.980,00	10.460,64	469.675,75	5.695,75	FR0012602761
SES SA 1,625 2025-12-22	EUR	432.005,20	10.251,50	434.625,40	2.620,20	XS1796208632
BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09-25	EUR	428.442,99	4.389,78	438.434,46	9.991,47	XS1114473579
COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-29	EUR	432.350,28	9.779,12	441.182,99	8.832,71	XS2134245138
AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	433.650,80	8.803,44	445.508,13	11.857,33	XS1410582586
IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2026-02-26	EUR	430.394,24	16.791,75	434.221,48	3.827,24	XS1040508241

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07-20	EUR	432.707,13	8.584,90	444.062,40	11.355,27	XS2343822842
GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-21	EUR	433.813,15	9.310,00	442.262,86	8.449,71	XS1822828122
VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	426.050,45	5.906,18	437.611,18	11.560,73	XS1372839214
INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	433.184,07	10.917,24	442.300,75	9.116,68	XS2304664167
SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	432.451,21	11.247,11	441.237,85	8.786,64	XS1048529041
HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	433.077,78	9.261,16	438.658,98	5.581,20	XS1401174633
DANAHER CORP 2,100 2026-07-31	EUR	427.921,67	4.649,70	438.234,03	10.312,36	XS2147952999
ABBOT IRELAND FINANC 1,500 2026-09-27	EUR	431.060,80	4.471,28	439.703,73	8.642,93	XS1883355197
PHILIP MORRIS COMPAN 2,875 2026-03-03	EUR	431.018,56	12.989,17	437.715,13	6.696,57	XS1040105980
PROCTER & GAMBLE 3,250 2026-08-02	EUR	431.391,68	6.447,28	440.194,29	8.802,61	XS2617256065
ACEA SPA 1,000 2026-07-24	EUR	434.924,01	3.236,14	445.023,41	10.099,40	XS1508912646
ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-12-11	EUR	432.040,76	11.837,65	438.057,82	6.017,06	XS1982513674
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	435.159,84	3.135,53	445.732,67	10.572,83	XS1505573482
LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-09	EUR	431.786,95	11.555,23	441.646,73	9.859,78	XS2151069775
AT&T CORP 0,250 2026-02-04	EUR	433.806,77	9.261,38	441.664,27	7.857,50	XS2051361264
VATTENFAL AB 3,750 2026-09-18	EUR	422.628,46	3.309,86	431.453,14	8.824,68	XS2545248242
AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	433.339,30	9.603,43	442.839,11	9.499,81	XS1391625289
BASF AG 0,750 2026-02-17	EUR	462.565,00	9.294,19	469.302,12	6.737,12	XS2456247605
AMGEN INC 2,000 2025-11-25	EUR	431.537,80	12.070,33	438.481,79	6.943,99	XS1369278764
CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	473.870,00	13.600,95	484.258,71	10.388,71	XS2202744384
BECTON DICKINSON EUR 1,208 2026-03-04	EUR	438.902,16	8.695,64	441.686,10	7.783,94	XS2002532724
AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,500 2026-06-18	EUR	468.175,63	4.778,13	483.273,51	15.097,88	XS1878191219
BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	431.762,02	11.257,99	439.963,99	8.201,97	XS1377679961
ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	433.669,80	9.072,75	443.453,58	9.783,78	XS1982037696
BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06-08	EUR	452.555,00	9.909,69	463.221,21	10.666,21	FR0013412947
BNP PARIBAS SECURITI 0,125 2026-09-04	EUR	447.680,61	5.636,93	456.461,28	8.780,67	FR0013444759
COMCAST CORPORATION 0,000 2026-09-14	EUR	434.088,37	8.563,35	444.610,05	10.521,68	XS2385397901
EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	428.651,20	7.721,45	439.736,50	9.287,95	XS2053052895
GLENCORE PLC 1,500 2026-07-15	EUR	462.821,41	3.649,63	472.151,30	11.085,30	XS1981823542
RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10-19	EUR	457.050,00	9.613,27	468.172,00	9.329,89	FR0013152899
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	433.214,98	58.164,87	386.566,11	-46.648,87	XS2166754957
SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	433.506,50	9.093,36	439.290,80	5.784,30	XS1980270810
TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	434.368,96	9.687,07	446.983,79	12.596,83	XS2355599197
NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	434.612,95	8.612,54	446.179,85	11.566,90	XS1839680680
MANPOWERGROUP INC 1,750 2026-03-22	EUR	432.366,58	9.371,35	441.636,50	9.269,92	XS1589808907
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01-07	EUR	429.177,95	12.275,16	431.680,38	2.502,43	XS2592659242
VF CORP 4,125 2026-02-07	EUR	459.330,00	11.501,38	468.931,90	9.601,90	XS1968846532
CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	445.640,00	8.097,66	454.032,34	8.392,34	XS2391860843
LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	433.728,40	9.618,85	439.747,60	6.019,20	XS2001175657
PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-02-22	EUR	448.395,00	8.367,35	457.807,65	9.412,65	FR00140049Z5
ORANGE SA 0,000 2026-06-29	EUR	433.422,00	8.752,91	442.731,09	9.309,09	XS1240751062
LILLY (ELI) & CO 1,625 2026-06-02	EUR					



CLASE 8.^a



OP4476477

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4476478

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STATOIL ASA 0,750 2026-03-22	EUR	434.115,21	8.597,42	443.150,77	9.035,56	XS2178833427
AEM SPA 2,500 2026-06-15	EUR	433.358,86	9.362,52	442.115,94	8.757,08	XS2491189408
NATIONAL GRID PLC 2,179 2026-06-30	EUR	423.643,47	9.610,21	429.411,71	5.768,24	XS2486461010
SANTANDER ASSET MANA 0,300 2026-10-04	EUR	448.638,70	4.349,93	460.944,82	12.306,12	XS2063247915
AUTOROUTES DU SUD DE 1,000 2026-02-13	EUR	462.550,00	9.449,94	471.798,12	9.248,12	FR0013169885
VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	432.884,90	2.996,15	443.501,27	10.616,37	XS1708161291
TELSTRA CORP 1,125 2026-01-14	EUR	433.516,76	9.444,74	442.057,06	8.540,30	XS1395057430
NOVARTIS FINANCE SA 1,875 2026-07-15	EUR	428.744,90	5.841,52	437.819,04	9.074,14	XS1028941117
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-07-13	EUR	461.082,81	3.784,99	471.402,91	10.320,10	FR0013213295
CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	470.925,00	11.220,60	480.139,92	9.214,92	FR0013383213
TOTALES Renta fija privada cotizada		39.580.676,72	839.813,37	40.360.219,29	779.542,57	
TOTAL Cartera Exterior		43.945.941,56	853.767,03	44.826.295,84	880.354,28	



CLASE 8.^a



OP4476479

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



CLASE 8.ª



OP4476480

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda "senior" de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía domésticas nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontrarnos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



CLASE 8.ª



OP4476481

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a
F. I. U. S.



OP4479607

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 25 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4476454 al 0P4476478 Del 0P4476479 al 0P4476481
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4476482 al 0P4476506 Del 0P4476507 al 0P4476509
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4476510 al 0P4476534 Del 0P4476535 al 0P4476537

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Íñiguez de Heredia
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero