

## **Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales del periodo comprendido entre el  
16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023  
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 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, 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 en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

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 2023, 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.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023 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<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08533

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP1329261

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>
<b>Activo no corriente</b>	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
<b>Activo corriente</b>	<b>50 091 515,34</b>
Deudores	17 498,32
Cartera de inversiones financieras	49 304 360,66
Cartera interior	3 553 873,53
Valores representativos de deuda	3 553 873,53
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	44 826 295,84
Valores representativos de deuda	44 826 295,84
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	924 191,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	769 656,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50 091 515,34</b>



CLASE 8.ª



OP1329262

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>49 988 727,04</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	49 988 727,04
Capital	-
Partícipes	48 174 212,25
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	1 814 514,79
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>102 788,30</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	102 788,30
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>50 091 515,34</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329263

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	10 160,99
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(163 126,67)
Comisión de gestión	(149 925,05)
Comisión de depositario	(4 909,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(8 291,89)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(152 965,68)</b>
Ingresos financieros	1 164 717,56
Gastos financieros	(105,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	955 703,83
Por operaciones de la cartera interior	75 349,55
Por operaciones de la cartera exterior	880 354,28
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(134 507,20)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 381,61
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	(138 888,81)
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 985 808,90</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 832 843,22</b>
Impuesto sobre beneficios	(18 328,43)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 814 514,79</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 814 514,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 814 514,79</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	300 000,00	-	-	-	-	300 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 814 514,79	-	1 814 514,79
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	53 112 152,61	-	-	-	-	53 112 152,61
Reembolsos	(5 237 940,36)	-	-	-	-	(5 237 940,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>48 174 212,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 814 514,79</b>	<b>-</b>	<b>49 988 727,04</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329264

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329265

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (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, 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 a lo establecido en la normativa actualmente 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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329266

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo. Desde su constitución hasta el 26 de junio de 2023 la Sociedad Gestora no cobró comisión de gestión alguna, siendo ésta desde entonces de un 0,58%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Desde su constitución hasta el 26 de junio de 2023 la Entidad Depositaria no cobró comisión de depositaría alguna, siendo ésta desde entonces de un 0,019%.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre las participaciones suscritas y reembolsadas 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 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.<sup>a</sup>

INSTRUMENTOS



OP1329267

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(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 dichos riesgos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329268

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(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) 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 éstas 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.

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329269

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 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.

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 éste 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.



CLASE 8.ª



OP1329270

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329271

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

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.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329272

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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 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 instrumentos financieros, 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.

#### 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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329273

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	2023
Administraciones Públicas deudoras	17 498,32
	<u>17 498,32</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	2023
Administraciones públicas acreedoras	22 373,18
Operaciones pendientes de liquidar	1 502,01
Otros	78 913,11
	<u>102 788,30</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329274

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2023</b>
Otras retenciones	4 044,75
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>18 328,43</u>
	<b><u>22 373,18</u></b>

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar, al 31 de diciembre de 2023.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

Durante el ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 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 valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	<b>2023</b>
<b>Cartera interior</b>	<b><u>3 553 873,53</u></b>
Valores representativos de deuda	3 553 873,53
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>44 826 295,84</u></b>
Valores representativos de deuda	44 826 295,84
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>924 191,29</u></b>
	<b><u>49 304 360,66</u></b>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329275

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2023, se muestra a continuación:

	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>	
Cuentas en euros	<u>769 656,36</u>
	<u><b>769 656,36</b></u>

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>49 988 727,04</u>
Número de participaciones emitidas	<u>482 055,34</u>
Valor liquidativo por participación	<u>103,70</u>
Número de partícipes	<u>1 906</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329276

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 9. Administraciones públicas y situación fiscal

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 por 100, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 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 de "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% 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 se halla 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.

#### 10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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 comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329277

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

Al tratarse de una institución de inversión colectiva 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 de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, ascienden a 2 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

#### 11. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública	EUR	2 099 793,75	40 471,03	2 136 720,65	36 926,90	ES0000012L29
KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31		<b>2 099 793,75</b>	<b>40 471,03</b>	<b>2 136 720,65</b>	<b>36 926,90</b>	
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
Renta fija privada cotizada	EUR	447 888,23	10 072,13	462 798,65	14 910,42	ES0213679HN2
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	465 186,00	9 875,47	476 519,64	11 333,64	ES0205032032
FERROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	465 656,00	10 005,63	477 834,59	12 178,59	ES0211845302
ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05-20		<b>1 378 730,23</b>	<b>29 953,23</b>	<b>1 417 152,88</b>	<b>38 422,65</b>	
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>						
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 478 523,98</b>	<b>70 424,26</b>	<b>3 553 873,53</b>	<b>75 349,55</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329278

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329279

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLICA DE ITALIA 0,800 2026-06-01	EUR	4 365 264,84	13 953,66	4 466 076,55	100 811,71	IT0005170839
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4 365 264,84</b>	<b>13 953,66</b>	<b>4 466 076,55</b>	<b>100 811,71</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 CORPORA 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
SAINTE-GOBIAIN 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	434 755,30	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 CAPITA 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
NEDERLANDSE 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

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IMPERIAL BRANDS PLC 3,375 2026-02-26	EUR	430 394,24	16 791,75	434 221,48	3 827,24	XS1040508241
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	XS1048523041
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	XS2147995299
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	XS1962513674
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	435 159,84	3 155,53	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	433 902,16	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	435 539,23	5 137,32	444 827,18	9 287,95	XS2053052895
GLENCORE PLC 1,500 2026-07-15	EUR	428 651,20	7 721,45	439 736,50	11 085,30	XS1981823542
RITE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10-19	EUR	462 821,41	3 649,63	472 151,30	9 329,89	FR0013152899
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	457 050,00	9 613,27	468 172,00	11 122,00	XS2013745703
SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	433 214,98	58 164,87	386 566,11	(46 648,87)	XS2166754957
TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	433 506,50	9 093,36	439 290,80	5 784,30	XS1980270810
NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	434 386,96	9 687,07	446 983,79	12 596,83	XS2355599197
MANPOWERGROUP INC 1,750 2026-03-22	EUR	434 612,95	8 612,54	446 179,85	11 566,90	XS1839680680
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01-07	EUR	432 366,58	9 371,35	441 636,50	9 269,92	XS1589806907
VF CORP 4,125 2026-02-07	EUR	429 177,95	12 275,16	431 680,38	2 502,43	XS2592659242
CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	459 330,00	11 501,38	468 931,90	9 601,90	XS1968846532
LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	445 640,00	8 097,66	454 032,34	8 392,34	XS2391860843
PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-02-22	EUR	433 728,40	9 618,85	439 747,60	6 019,20	XS2001175657



OP1329280

CLASE 8.ª

Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORANGE SA 0,000 2026-06-29	EUR	448 395,00	8 367,35	457 807,65	9 412,65	FR00140049Z5
LILLY (ELI) & CO 1,625 2026-06-02	EUR	433 422,00	8 752,91	442 731,09	9 309,09	XS1240751062
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
<b>TOTALES Cartera fija privada cotizada</b>		<b>39 580 676,72</b>	<b>839 813,37</b>	<b>40 360 219,29</b>	<b>779 542,57</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>43 945 941,56</b>	<b>853 767,03</b>	<b>44 826 295,84</b>	<b>880 354,28</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329281



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329282

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

---

#### Entorno económico

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

#### Perspectivas macro para 2024

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

#### Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



OP1329283

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

---

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si no tuviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda *high yield* con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descuenta que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1329284

## Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

---

#### Alternativos:

No nos cansamos de intentar 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.

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos. Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

#### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 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.<sup>a</sup>



008488759

## 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 19 de marzo de 2024, 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 2023 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1329261 Al 0P1329281 Del 0P1329282 Al 0P1329284
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1329285 Al 0P1329305 Del 0P1329306 Al 0P1329308
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1329309 Al 0P1329329 Del 0P1329330 Al 0P1329332

#### 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. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

---

D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero