

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI

Nº Registro CNMV: 5745

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% exposición en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, hasta 10% en titulizaciones líquidas, con una duración similar al vencimiento de la estrategia. Los emisores/mercados OCDE (hasta 10% emergentes) con al menos mediana calidad crediticia a fecha de compra (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Al menos 75% de la cartera tendrá vencimiento en los 4 meses anteriores o posteriores a junio 2026, y el resto tendrá un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera. La cartera se comprará al contado el 27.06.2023 o cuando finalice el periodo de comercialización y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial será inferior a 3 años. No existe exposición a riesgo divisa. Tras el vencimiento y hasta el 27-06-2023 o cuando finalice el periodo de comercialización se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Obtener al 26.06.26 el 101,39% de la inversión inicial/mantenida con 5 reembolsos semestrales obligatorios de participaciones (con fecha 15.12.23, 15.06.24, 15.12.24, 15.06.25 y 15.12.25, o día siguiente hábil) por importe bruto de 1,39% semestral sobre la inversión inicial/mantenida. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,00	0,74	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	5,83	1,57	3,87

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	314.265,02	415.405,69
Nº de Partícipes	1.368	1.722
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.632	110,2015
2025	45.406	109,3056
2024	47.497	107,0087
2023	49.989	103,6991

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,82	0,43	0,39	0,38	0,38	2,15	3,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	01-06-2026	-0,02	01-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	08-04-2026	0,03	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,15	0,08	0,10	0,13	0,35	1,25		
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,61	0,61	0,63	0,66	0,68	0,66	0,82		

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

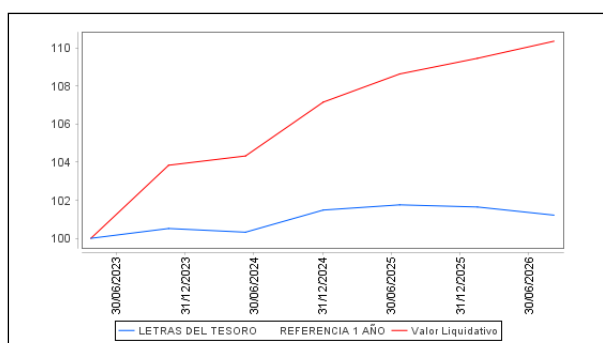
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,42	

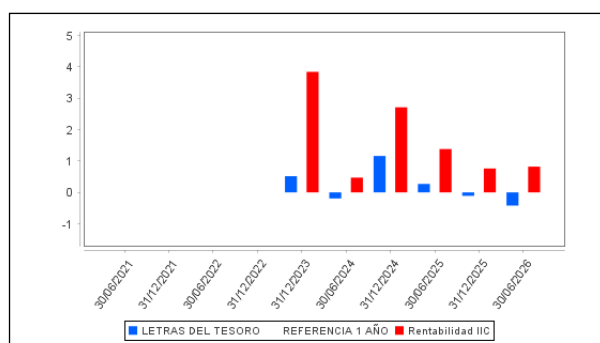
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.895	118,08	43.689	96,22
* Cartera interior	39.317	113,53	1.621	3,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.333	3,85	40.953	90,19
* Intereses de la cartera de inversión	246	0,71	1.115	2,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-3.005	-8,68	1.719	3,79
(+/-) RESTO	-3.258	-9,41	-2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	34.632	100,00 %	45.406	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.406	46.506	45.406	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,96	-3,14	-24,96	669,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	0,76	0,80	5,09
(+) Rendimientos de gestión	1,10	1,07	1,10	1,32
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	831,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,65	1,06	1,65	51,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-801,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,60	0,00	-0,60	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	-4,12
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-4,55
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	5,09
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	127,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,02	127,42
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	87,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.632	45.406	34.632	

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

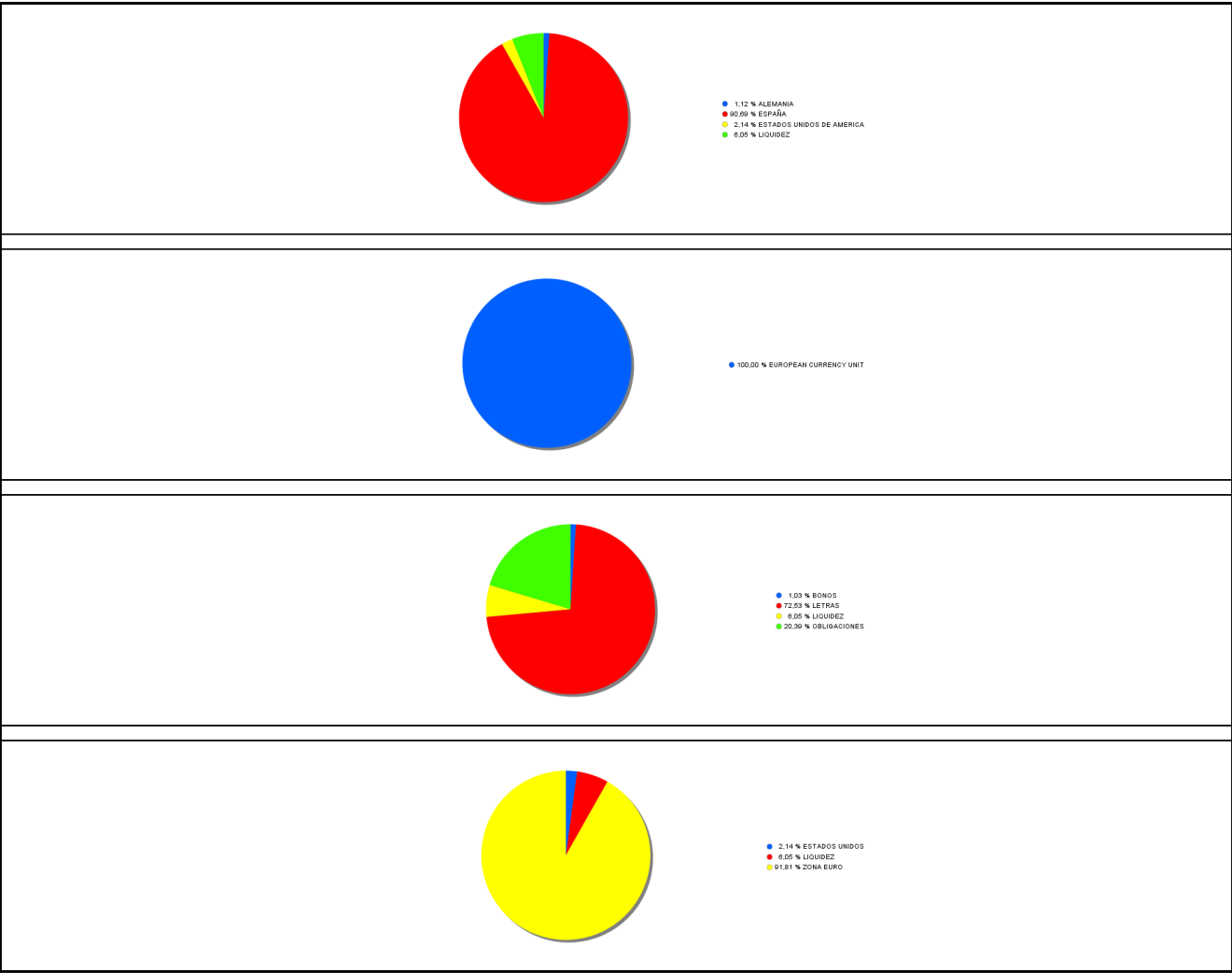
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.917	92,16	1.621	3,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.400	21,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	39.317	113,53	1.621	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.317	113,53	1.621	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.333	3,85	40.953	90,19
TOTAL RENTA FIJA	1.333	3,85	40.953	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.333	3,85	40.953	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.650	117,38	42.574	93,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 07/08/2026	Venta Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 07/08/2026 300000	2.993	Inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 10/07/2026	Venta Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 10/07/2026 170000	2.698	Inversión
Total otros subyacentes		5692	
TOTAL OBLIGACIONES		5692	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

12/06/2026 FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI Fusión de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5745), por FONDO NARANJA PRUDENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5951). Número de registro: 315699 13/05/2026 FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, FI Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: página web de la Gestora. Número de registro: 315359

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 272.900.000,00 euros, suponiendo un 611,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE. UU. respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en

Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infra ponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,30% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de participes del fondo asciende a 1.368 disminuyendo en el periodo. El patrimonio neto disminuye en un 23,73%. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,82%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de Renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,77% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ventas

RTE RESEAU DE TRANSPORT 1% 19/10/2026

ELECTRICITE DE FRANCE 1% 13/10/2026

Activos ilíquidos:0%. Activos con calificación HY o NR: 0,93%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,42% y el apalancamiento en un 7,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,83%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,32 años.

Tir al final del periodo: 2,31%

Concentración por Gestora: N/A

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,12%, disminuyendo respecto al semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y también inferiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado en el 0,61%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.009 2026-09-04	EUR	988	2,85	0	0,00
ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.226 2026-09-04	EUR	795	2,30	0	0,00
ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.270 2026-09-04	EUR	2.487	7,18	0	0,00
ES0L02612049 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.007 2026-12-04	EUR	982	2,83	0	0,00
ES0L02612049 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.029 2026-12-04	EUR	442	1,28	0	0,00
ES0L02702055 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.534 2027-02-05	EUR	3.524	10,17	0	0,00
ES0L02703053 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.568 2027-03-05	EUR	1.470	4,24	0	0,00
ES0L02611066 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.011 2026-11-06	EUR	984	2,84	0	0,00
ES0L02611066 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.370 2026-11-06	EUR	2.277	6,57	0	0,00
ES0L02608070 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.002 2026-08-07	EUR	990	2,86	0	0,00
ES0L02608070 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.155 2026-08-07	EUR	2.984	8,62	0	0,00
ES0L02704093 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.553 2027-04-09	EUR	3.915	11,30	0	0,00
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.010 2026-10-09	EUR	985	2,85	0	0,00
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.297 2026-10-09	EUR	3.967	11,45	0	0,00
ES0L02607106 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1.972 2026-07-10	EUR	991	2,86	0	0,00
ES0L02607106 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.095 2026-07-10	EUR	1.693	4,89	0	0,00
ES0L02701156 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.480 2027-01-15	EUR	980	2,83	0	0,00
ES0L02701156 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.350 2027-01-15	EUR	982	2,83	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2.800 2026-05-31	EUR	0	0,00	153	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.435	90,77	153	0,34
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	482	1,39	487	1,07
ES0205032032 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	0	0,00	490	1,08
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	0	0,00	490	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		482	1,39	1.468	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.917	92,16	1.621	3,57
ES0000012O00 - REPO CACEISBANK 2,030 2026-07-01	EUR	7.400	21,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.400	21,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		39.317	113,53	1.621	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.317	113,53	1.621	3,57
IT0005170839 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,800 2026-06-	EUR	0	0,00	4.024	8,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.024	8,86
FR0014009UH8 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-04-22	EUR	0	0,00	490	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	490	1,08
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2026-02-13	EUR	0	0,00	486	1,07
XS2545248242 - Bonos VATTENFAL AB 3,750 2026-09-18	EUR	0	0,00	428	0,94
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	0	0,00	480	1,06
FR0013444759 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 0,125 2026-09	EUR	0	0,00	487	1,07
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 0,750 2026-06	EUR	0	0,00	471	1,04
FR0014002C30 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,000 2026-03	EUR	0	0,00	452	0,99
FR0013412707 - Obligaciones RCI BANQUE 1,750 2026-01-10	EUR	0	0,00	456	1,00
FR0012602761 - Obligaciones ENGIE SA 1,000 2026-03-13	EUR	0	0,00	486	1,07
FR0013169885 - Obligaciones AUTOROUTES DU SUD DE 1,000 2026-02	EUR	0	0,00	489	1,08
FR0013213295 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-07	EUR	0	0,00	492	1,08
FR0013512944 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMOJ 2,750 2026-02	EUR	0	0,00	399	0,88
FR0013152899 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10	EUR	0	0,00	478	1,05
FR0013508686 - Obligaciones LA POSTE 0,625 2026-10-21	EUR	0	0,00	490	1,08
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-01-23	EUR	0	0,00	450	0,99
XS2002532724 - Obligaciones BECTON DICKINSON EUR 1,208 2026-03	EUR	0	0,00	459	1,01
XS1240751062 - Obligaciones LILLY (ELI) & CO 1,625 2026-06-02	EUR	0	0,00	436	0,96
XS2617256065 - Bonos PROCTER & GAMBLE 3,250 2026-08-02	EUR	435	1,26	438	0,96
XS1040105980 - Obligaciones PHILIP MORRIS COMPAN 2,875 2026-03	EUR	0	0,00	440	0,97
XS2051361264 - Obligaciones AT&T CORP 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	463	1,02
XS1074208270 - Obligaciones ENBW INTERNATIONAL FJ 2,500 2026-03	EUR	0	0,00	448	0,99
XS2063247915 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,300 2026-10	EUR	0	0,00	489	1,08
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	0	0,00	456	1,01
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	0	0,00	447	0,99
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	491	1,08
XS1980270810 - Obligaciones TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	0	0,00	456	1,00
XS1409382030 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 1,000 2026-02-	EUR	0	0,00	437	0,96
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	0	0,00	459	1,01
XS1395057430 - Obligaciones TELSTRA CORP 1,125 2026-01-14	EUR	0	0,00	457	1,01
XS2385397901 - Bonos COMCAST CORPORATION 0,000 2026-08-14	EUR	0	0,00	438	0,96
XS2621812192 - Bonos PACCAR FINANCIAR EUR 3,375 2026-05-15	EUR	0	0,00	438	0,97
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	436	0,96
XS1028941117 - Obligaciones NOVARTIS FINANCE SA 1,875 2026-07-	EUR	0	0,00	451	0,99
XS2102948994 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-	EUR	465	1,34	468	1,03
XS2053052895 - Obligaciones EDP FINANCE BV 0,375 2026-06-16	EUR	0	0,00	471	1,04
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	436	0,96
XS2355599197 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	0	0,00	476	1,05
XS1878191219 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,500 2026-06	EUR	0	0,00	494	1,09
XS1435056426 - Obligaciones SOUTHERN POWER CO 1,850 2026-06-20	EUR	0	0,00	456	1,00
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	433	1,25	437	0,96
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	0	0,00	456	1,00
XS2013745703 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06	EUR	0	0,00	489	1,08
XS1796208632 - Obligaciones SES SA 1,625 2026-01-07	EUR	0	0,00	448	0,99
XS1839680680 - Obligaciones MANPOWERGROUP INC 1,750 2026-03-22	EUR	0	0,00	450	0,99
XS230464167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	446	0,98
XS1048529041 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-	EUR	0	0,00	443	0,98
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-02-24	EUR	0	0,00	453	1,00
XS1048519679 - Obligaciones TOTALENERGIES CAPITA 2,500 2026-03	EUR	0	0,00	397	0,87
XS150573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	467	1,03
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	0	0,00	463	1,02
XS1400165350 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 1,125 2026-01-	EUR	0	0,00	478	1,05
XS1883355197 - Obligaciones ABBOT IRELAND FINANC 1,500 2026-09	EUR	0	0,00	452	1,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-04-28	EUR	0	0,00	444	0,98
XS2237434472 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO AG 0,375 2026-06	EUR	0	0,00	456	1,01
XS2166754957 - Obligaciones SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	0	0,00	721	1,59
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	0	0,00	463	1,02
XS2178833427 - Obligaciones STATOIL ASA 0,750 2026-03-22	EUR	0	0,00	462	1,02
XS2591026856 - Bonos DONG ENERGY A/S 3,625 2026-02-01	EUR	0	0,00	432	0,95
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	0	0,00	455	1,00
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	0	0,00	473	1,04
XS2531438351 - Bonos JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2026-09-14	EUR	0	0,00	436	0,96
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	0	0,00	463	1,02
XS1963744260 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORAT 0,900 2026-04	EUR	0	0,00	465	1,03
XS1981823542 - Obligaciones GLENCORE PLC 1,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	462	1,02
XS2456247605 - Bonos BASF AG 0,750 2026-02-17	EUR	0	0,00	488	1,07
XS2342706996 - Bonos VOLVO AB 0,000 2026-05-18	EUR	0	0,00	437	0,96
XS2001175657 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 0,500 2026-02-	EUR	0	0,00	466	1,03
XS1793349926 - Obligaciones SAINT-GOBIAN SA 1,125 2026-03-23	EUR	0	0,00	468	1,03
XS1508450688 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	0	0,00	453	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1508912646 - Obligaciones ACEA SPA 1,000 2026-07-24	EUR	0	0,00	466	1,03
XS1369278764 - Obligaciones AMGEN INC 2,000 2026-01-08	EUR	0	0,00	454	1,00
XS1114473579 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09	EUR	0	0,00	447	0,98
XS2125145867 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2026-01	EUR	0	0,00	461	1,02
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	0	0,00	492	1,08
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	487	1,07
FR00140049Z5 - Bonos ORANGE SA 0,000 2026-06-29	EUR	0	0,00	452	1,00
XS2147995299 - Obligaciones DANAHER CORP 2,100 2026-07-31	EUR	0	0,00	449	0,99
XS2486461010 - Bonos NATIONAL GRID PLC 2,179 2026-06-30	EUR	0	0,00	421	0,93
XS2391860843 - Bonos LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	0	0,00	450	0,99
XS1589806907 - Obligaciones HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01	EUR	0	0,00	451	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.333	3,85	36.440	80,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.333	3,85	40.953	90,19
TOTAL RENTA FIJA		1.333	3,85	40.953	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.333	3,85	40.953	90,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.650	117,38	42.574	93,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.