

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 I, FI

Nº Registro CNMV: 5919

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: 13/12/2024

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% exposición en renta fija pública/privada, (mayoritariamente privada) con vencimiento próximo al horizonte temporal, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y hasta 40% deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados OCDE (hasta 10% emergentes) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, y hasta un 10% en baja calidad (inferior BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado hasta el 24 de mayo de 2025 y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media estimada cartera inicial 3 años aprox. e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe exposición riesgo divisa. Tras el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del Fondo. Se repartirá vía reembolso de participaciones obligatorio, (con fecha valor liquidativo 25.05.2026 y 25.05.2027, o siguiente día hábil) el 1,5% sobre la inversión inicial/mantenida. Todo reembolso de participaciones se realizará al Valor liquidativo aplicable en cada momento, por lo que el partícipe podría tener pérdidas. 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. Invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,45	1,46	1,69

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	322.744,67	349.865,15
Nº de Partícipes	1.494	1.598
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	33.540	103,9214
2025	36.083	103,1344
2024	300	100,0817
2023		

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	0,33		0,33	0,33		0,33	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,76	1,47	-0,70	0,43	0,90	3,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	29-04-2026	-0,27	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2026	0,56	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,79	1,62	0,67	0,82	1,19			
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14			
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	0,95	0,47		0,47			

(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.

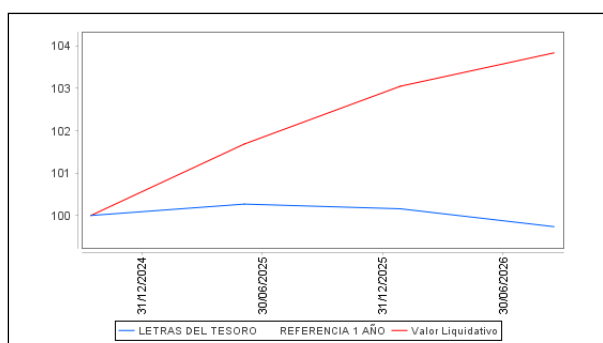
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,18	0,18	0,71	0,04		

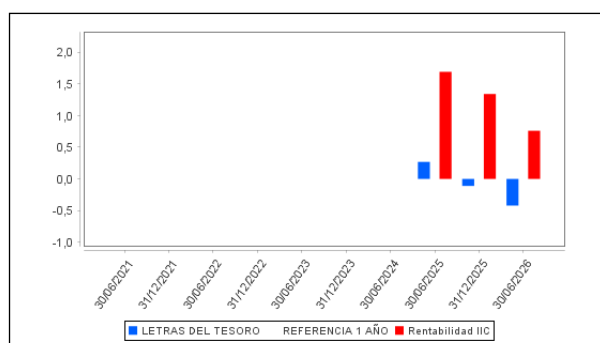
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.346	99,42	36.022	99,83
* Cartera interior	2.815	8,39	2.491	6,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	30.077	89,68	33.004	91,47
* Intereses de la cartera de inversión	455	1,36	527	1,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	0,78	133	0,37
(+/-) RESTO	-69	-0,21	-72	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	33.540	100,00 %	36.083	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)	36.083	37.118	36.083	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,10	-4,18	-8,10	83,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	1,33	0,73	-48,46
(+) Rendimientos de gestión	1,08	1,50	1,08	-32,20
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	60,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,59	1,60	1,59	-5,76
± 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)	0,20	-0,10	0,20	-290,35
± 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	-0,72	0,00	-0,72	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-9,42
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	-6,78
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-84,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-24,49
(+) Ingresos	0,01	0,20	0,01	-97,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,02	0,01	-75,32
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,18	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.540	36.083	33.540	

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

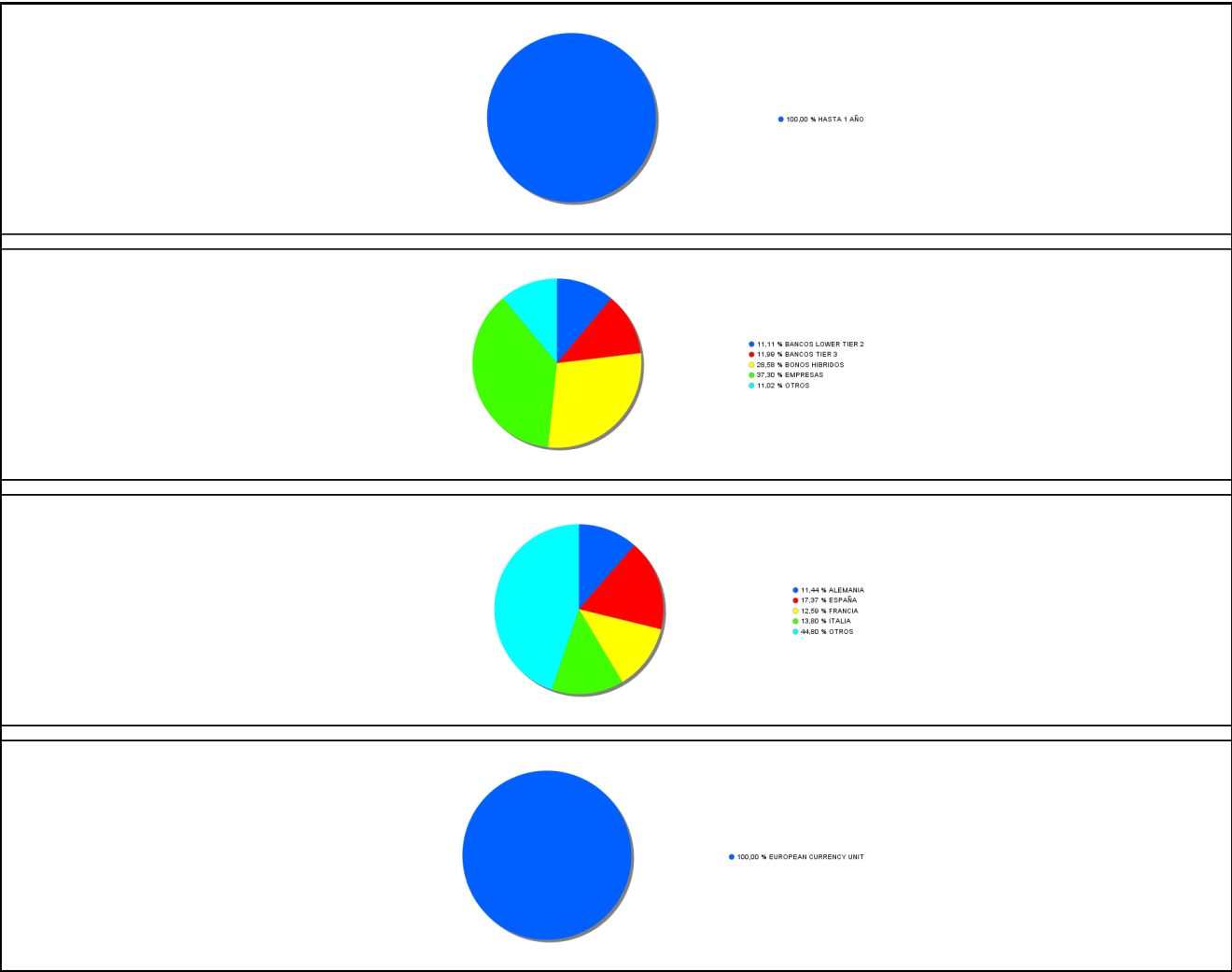
3. Inversiones financieras

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	2.810	8,38	2.486	6,89
TOTAL RENTA FIJA	2.810	8,38	2.486	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.810	8,38	2.486	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.826	88,93	32.778	90,84
TOTAL RENTA FIJA	29.826	88,93	32.778	90,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.826	88,93	32.778	90,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.636	97,30	35.264	97,73

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
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	947	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	473	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	473	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	473	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	568	Inversión
Total otros subyacentes		2935	
TOTAL OBLIGACIONES		2935	

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

13/05/2026
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 I, 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: 315361

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas

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 se situó en el 0,34%. El patrimonio ha disminuido en el periodo un 7,05%, el total de participes del fondo asciende a 1.494 disminuyendo en el periodo. La rentabilidad acumulada es del 0,76%.

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

Compras

No hay

Ventas

No hay

Activos ilíquidos: N/A. Activos con calificación HY o NR: N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 97,97% y el apalancamiento medio en el 9,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,67 años

Tir al final del periodo: 3,33%

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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 1,72%, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y superior 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 0,85% a cierre del período, aumentando 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 9,38%.

Durante el primer semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido.

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	%
ES0000012B39 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-05-01	EUR	342	1,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		342	1,02	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	416	1,24	425	1,18
ES0205032040 - Obligaciones FERROVIAL SA 0,540 2028-11-12	EUR	280	0,83	282	0,78
ES0239140017 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-07	EUR	287	0,85	288	0,80
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	449	1,34	451	1,25
FR001400L255 - Obligaciones THALES SA 4,125 2028-07-18	EUR	309	0,92	311	0,86
XS2552369469 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 4,625 2061-05	EUR	728	2,17	729	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.468	7,36	2.486	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.810	8,38	2.486	6,89
TOTAL RENTA FIJA		2.810	8,38	2.486	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.810	8,38	2.486	6,89
IT0005433690 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,125 2028-03-	EUR	0	0,00	2.140	5,93
IT0005692410 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,100 2028-02-28	EUR	347	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		347	1,03	2.140	5,93
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	515	1,54	525	1,46
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	413	1,23	418	1,16
FR001400DC26 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,375 2028-01	EUR	514	1,53	521	1,44
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	700	2,09	865	2,40
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	318	0,95	320	0,89
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,375 2034-01-16	EUR	629	1,88	645	1,79
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	628	1,87	635	1,76
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	424	1,26	426	1,18
XS2549543143 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 3,875 2028-07-28	EUR	308	0,92	310	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6285455497 - Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03	EUR	296	0,88	296	0,82
CH1214797172 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,750 2028-03-01	EUR	564	1,68	567	1,57
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	750	2,23	754	2,09
DE000A3MP4U9 - Obligaciones VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	455	1,36	458	1,27
DE000CZ43249 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	559	1,67	559	1,55
DE000A169NC2 - Obligaciones DANONE SA 1,375 2028-05-11	EUR	292	0,87	288	0,80
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 2,000 2028-06-2	EUR	683	2,04	676	1,87
FR0013216926 - Obligaciones DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	95	0,28	289	0,80
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	395	1,18	394	1,09
FR00140005L7 - Obligaciones ORANGE SA 1,750 2028-07-15	EUR	572	1,71	574	1,59
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	525	1,56	531	1,47
FR001400RRR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2028-05-30	EUR	656	1,95	664	1,84
XS2555925218 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,750 2028-02-16	EUR	526	1,57	539	1,49
XS2056730679 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 3,625 2053-01	EUR	703	2,10	709	1,97
XS2381853279 - Obligaciones NATIONAL GRID PLC 0,250 2028-09-01	EUR	273	0,82	275	0,76
XS215006307 - Obligaciones DEERE & CO 1,850 2028-04-02	EUR	295	0,88	295	0,82
XS1403388694 - Obligaciones ENAGAS SA 1,375 2028-05-05	EUR	584	1,74	581	1,61
XS2641794081 - Obligaciones ALPERIA SA 5,701 2028-04-05	EUR	536	1,60	539	1,49
XS1428953407 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	0	0,00	605	1,68
XS2348237871 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,500 2028-03-0	EUR	291	0,87	289	0,80
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	309	0,92	317	0,88
XS2373642102 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 0,577 2028-08-09	EUR	278	0,83	280	0,78
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	288	0,86	289	0,80
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	610	1,82	614	1,70
XS1681521081 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01	EUR	294	0,88	294	0,81
XS1411401083 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,250 2028-05-	EUR	291	0,87	288	0,80
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	530	1,58	531	1,47
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	315	0,94	317	0,88
XS2344735811 - Obligaciones ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	560	1,67	561	1,55
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	524	1,56	527	1,46
XS2623518821 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,771 2028-02-16	EUR	517	1,54	527	1,46
XS2102932055 - Obligaciones MERCK FINANCIAL SERV 0,500 2028-07	EUR	281	0,84	283	0,78
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	512	1,53	513	1,42
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-01-19	EUR	203	0,60	206	0,57
XS1785340172 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-	EUR	293	0,87	293	0,81
XS3075491152 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN WJ 2,625 2028-05-20	EUR	375	1,12	378	1,05
XS1795252672 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,625 2028-03-21	EUR	489	1,46	486	1,35
XS2439704318 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2028-01-21	EUR	603	1,80	607	1,68
XS2235996217 - Obligaciones NOVARTIS AG-REG 0,000 2028-09-23	EUR	274	0,82	276	0,76
XS2524746687 - Obligaciones JING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	609	1,82	614	1,70
XS2236363573 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,875 2028-06	EUR	292	0,87	295	0,82
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	571	1,70	574	1,59
XS2580221658 - Obligaciones UNIPER SE 4,875 2055-07-25	EUR	629	1,87	629	1,74
XS2412044567 - Obligaciones RWEE AG 0,500 2028-11-26	EUR	281	0,84	282	0,78
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANCI 3,375 2028-01-27	EUR	607	1,81	616	1,71
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	480	1,43	477	1,32
XS1799939027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2028-06	EUR	603	1,80	608	1,68
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	510	1,52	519	1,44
XS2630465875 - Obligaciones WERFEN SA/SPAIN 4,625 2028-03-06	EUR	102	0,31	105	0,29
XS2443749648 - Obligaciones TELIASONERA AB 2,750 2048-03-31	EUR	691	2,06	697	1,93
XS2438616240 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2028-01-	EUR	96	0,29	95	0,26
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	372	1,11	374	1,04
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	311	0,93	314	0,87
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	520	1,55	532	1,47
XS2363117321 - Obligaciones AMERICAN HONDA FINAN 0,300 2028-07	EUR	274	0,82	276	0,77
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	685	2,04	685	1,90
XS2490471807 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 2,250 2028-03-14	EUR	293	0,87	294	0,82
PTEDPUOM0008 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875 2028-03	EUR	508	1,52	517	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.479	87,89	30.638	84,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.826	88,93	32.778	90,84
TOTAL RENTA FIJA		29.826	88,93	32.778	90,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.826	88,93	32.778	90,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.636	97,30	35.264	97,73

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.