

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2029 I, FI

Nº Registro CNMV: 6015

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: 13/02/2026

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% de exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, en caso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 40% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes) incluye bonos híbridos corporativos, y hasta 10% en IIC. No hay riesgo divisa. Emisores y mercados: principalmente OCDE, y máximo 10% emergentes. A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de Reino de España en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. La cartera se comprará al contado hasta 30.09.2026 (o hasta fecha cierre de comercialización, que se informará vía HR), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes. Se pagarán 2 reembolsos obligatorios anuales por importe bruto del 1% sobre inversión inicial/mantenida, con fecha valor liquidativo 30.09.2027 y 30.09.2028 (o siguiente hábil, respectivamente). Duración media inicial cartera: 3 años, irá disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI en los 3 meses siguientes. 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10		1,10	

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	173.158,85	
Nº de Partícipes	670	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.488	100,9913
2025		
2024		
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	0,28		0,28	0,28		0,28	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,84							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,85							
Ibex-35		18,92							
Letra Tesoro 1 año		0,69							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,19	0,20						

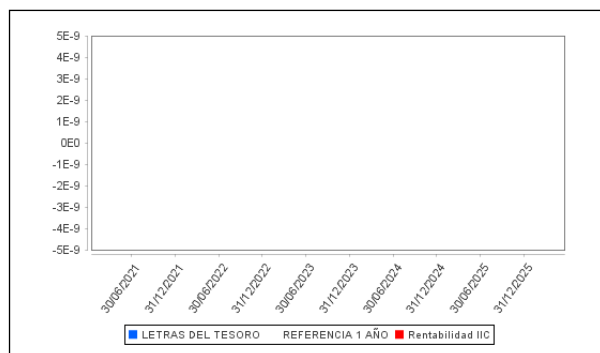
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.475	94,21		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.139	6,51		
* Cartera exterior	15.091	86,29		
* Intereses de la cartera de inversión	244	1,40		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.044	5,97		
(+/-) RESTO	-31	-0,18		
TOTAL PATRIMONIO	17.488	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	159,02		159,02	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77		1,77	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,13		2,13	0,00
+ Intereses	0,05		0,05	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,12		2,12	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04		-0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36		-0,36	0,00
- Comisión de gestión	-0,28		-0,28	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.488		17.488	

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

3. Inversiones financieras

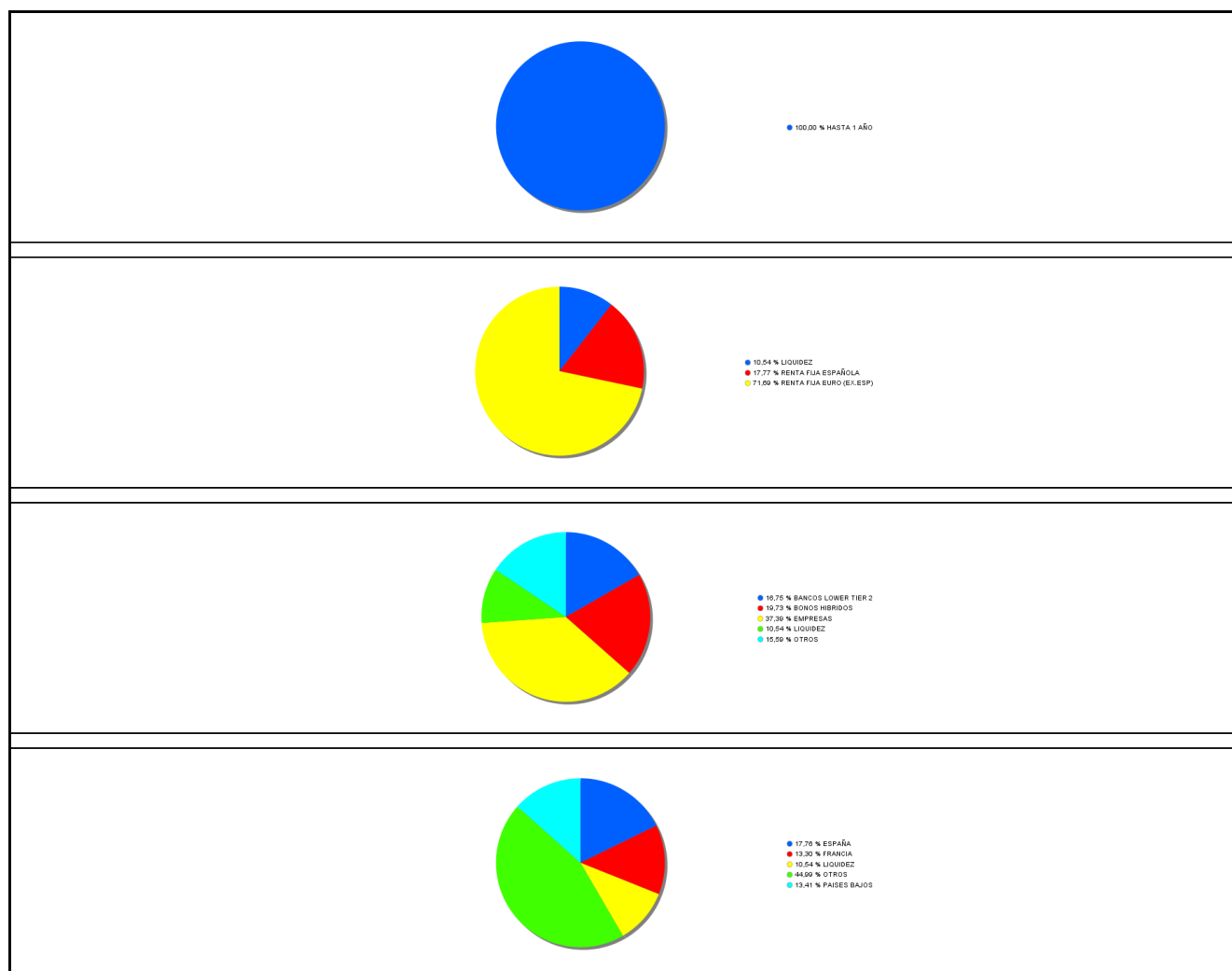
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.139	6,52		
TOTAL RENTA FIJA	1.139	6,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.139	6,52		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.091	86,30		
TOTAL RENTA FIJA	15.091	86,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.091	86,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.230	92,81		

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

16/02/2026
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2029 I, FI
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Cobro Comisión de Gestión
Número de registro: 314623

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 101.749,00 euros, suponiendo un 0,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 290.014,02 euros suponiendo un 2,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo

de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 290.014,02 euros, suponiendo un 2,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20.00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 0,33%. El patrimonio a cierre de ejercicio en miles de euros es 17.488, el total de partícipes del fondo asciende a 670. La rentabilidad acumulada es del 1,84%.

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:

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/2029

SSE 4% PERPETUO

ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084

BNP PARIBAS 4,159% 28/08/2034

BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034

IBERDROLA INTL 2,25% PERPETUO

OMV AG 2,875% PERPETUO

HSBC HOLDINGS 4,599% 22/03/2035

MERCK KGAA 3,75% 24/11/2055

NATIONWIDE BLDG SOCIET 4,375% 16/04/2034

LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034

VEOLIA EIRONNEMENT 2,5% PERPETUO

DANSKE BANK 4,625% 14/05/2034

KBC GROUP 4,75% 17/04/2035

ENI 3,375% PERPETUO

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/2030

COMMERZBANK AG 4,875% 16/10/2034

BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO

ABANCA CORP BANCARIA 3,25% 14/02/2031

BANCO BILBAO VIZCAYA A 4,875% 08/02/2036

ING GROEP 4,25% 26/08/2035

BANCO DE CREDITO SOCIA 4,125% 03/09/2030

BPCE 5,125% 25/01/2035

TRATON FINANCE LUX 3,75% 27/03/2030

AMERICAN TOWER CORP 3,9% 16/05/2030

PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029

CELLNEX TELECOM 1,75% 23/10/2030

NATURGY FINANCE 3,25% 02/10/2030

MERLIN PROPERTIES SO 1,375% 01/06/2030

BARRY CALLEBAUT SVCS 4% 14/06/2029

VONOVIA SE 0,625% 14/12/2029

BANKINTER 4,375% 03/05/2030

ENGIE 0,5% 24/10/2030

BAYER AG 4,25% 26/08/2029

HOLDING D'INFRASTRUC 1,625% 18/09/2029

CRITERIA CAIXA 3,5% 02/10/2029

AT&T 2,6% 17/12/2029

NATIONAL GRID NA 3,247% 25/11/2029

INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% 13/02/2030

FERROVIAL AV 4,375% 13/09/2030

MCDONALD'S CORP 4% 07/03/2030

EUROFINS SCIENTIFIC SE 4% 06/07/2029

JDE PEET'S 0,5% 16/01/2029

INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,5% 28/11/2029

GOLDMAN SACHS GROUP 4% 21/09/2029

VERIZON COMMUNICATIONS 1,875% 26/10/2029

ANGLO AMERICAN CAPITAL 3,75% 15/06/2029

TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029

CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029

DAIMLER TRUCK INTL 3% 27/11/2029

COVIVIO HOTELS SACA 0% 27/07/2029

FEDEX CORP 0,45% 04/05/2029

AUTOSTRADA PER L'ITALI 1,875% 26/09/2029

BUONI POLIENNALI DEL TES 3% 01/10/2029
 NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO
 NOVO NORDISK FINANCE N 2,875% 27/08/2030
 BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 18/06/2029
 BOOKING HOLDINGS 4,25% 15/05/2029
 ABANCA CORP BANCARIA 3,25% 14/02/2031
 CREDIT AGRICOLE 2% 25/03/2029
 DASLT SYSTEMES 0,375% 16/09/2029
 HEINEKEN 1,5% 03/10/2029
 ENGIE 0,5% 24/10/2030
 MCDONALD'S CORP 4% 07/03/2030
 JT INTL FIN SERVICES 3,87% 04/09/2055
 INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% 13/02/2030
 BANCO SANTANDER 1,625% 22/10/2030
 MEDTRONIC 3,65% 15/10/2029
 SWISS LIFE FINANCE I 0,00001% 31/08/2029
 INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034
 UNICREDIT 5,375% 16/04/2034
 BRITISH AMERICAN TOBACCO 4,2% PERPETUO
 EPH FIN INTERNATIONAL 5,875% 30/11/2029
 RWE AG 4,125% 18/06/2055
 MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,875% 04/07/2030
 SNAM 0,75% 20/06/2029
 KONINKLIJKE PHILIPS 2,125% 05/11/2029
 EURONEXT 1,125% 12/06/2029
 VEOLIA EIRONNEMENT 2,5% PERPETUO
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO
 BRITISH AMERICAN TOBACCO 4,2% PERPETUO
 OMV AG 2,875% PERPETUO
 REPSOL INTL FINANCE 2,625% 15/04/2030
 DANONE 3,706% 13/11/2029
 BUONI POLIENNALI DEL TES 3% 01/10/2029
 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/2029
 BANCO SANTANDER 1,625% 22/10/2030
 VONOVIA SE 0,625% 14/12/2029
 DASLT SYSTEMES 0,375% 16/09/2029
 BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 18/06/2029
 CREDIT AGRICOLE 2% 25/03/2029
 MERLIN PROPERTIES SO 1,375% 01/06/2030
 JT INTL FIN SERVICES 3,87% 04/09/2055
 MERCK KGAA 3,75% 24/11/2055
 ENI 3,375% PERPETUO
 JDE PEET'S 0,5% 16/01/2029
 FEDEX CORP 0,45% 04/05/2029
 CELLNEX TELECOM 1,75% 23/10/2030
 INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,5% 28/11/2029
 BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
 VERIZON COMMUNICATIONS 1,875% 26/10/2029
 AT&T 2,6% 17/12/2029
 NATIONAL GRID NA 3,247% 25/11/2029
 NATURGY FINANCE 3,25% 02/10/2030
 IBERDROLA INTL 2,25% PERPETUO
 NOVO NORDISK FINANCE N 2,875% 27/08/2030
 CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029
 BNP PARIBAS 4,159% 28/08/2034
 ANGLO AMERICAN CAPITAL 3,75% 15/06/2029

ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

RWE AG 4,125% 18/06/2055

BANCO DE CREDITO SOCIA 4,125% 03/09/2030

SSE 4% PERPETUO

HOLDING D'INFRASTRUC 1,625% 18/09/2029

Ventas:

BARRY CALLEBAUT SVCS 4% 14/06/2029

Activos ilíquidos: 0. Activos con calificación HY o NR: 0

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 82,50% y el apalancamiento medio en el 0%.

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: 2,82 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 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	%
ES0000012F43 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	558	3,19		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		558	3,19		
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	104	0,59		
ES0265936072 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-02	EUR	199	1,14		
XS2247936342 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,625 2030-10	EUR	278	1,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		582	3,33		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.139	6,52		
TOTAL RENTA FIJA		1.139	6,52		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.139	6,52		
IT0005611055 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-10-	EUR	603	3,45		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		603	3,45		
XS2595418166 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORAT 4,000 2030-01	EUR	207	1,18		
XS2354569407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2028-10-16	EUR	277	1,58		
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,375 2034-01-16	EUR	210	1,20		
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	285	1,63		
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	214	1,22		
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	301	1,72		
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	104	0,60		
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	106	0,61		
CH1210198136 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05	EUR	101	0,58		
BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	104	0,59		
XS2680945479 - Obligaciones FERROVIAL AV 4,375 2030-09-13	EUR	104	0,60		
DE000A3E5MH6 - Obligaciones VONOVIA SE 0,625 2029-09-14	EUR	273	1,56		
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	104	0,59		
DE000A3LWGF9 - Obligaciones TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	101	0,58		
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	300	1,72		
XS3216166663 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 4,200 2051-01	EUR	301	1,72		
XS2555220867 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,250 2029-03-	EUR	103	0,59		
FR001400LY92 - Obligaciones DANONE SA 3,706 2029-08-13	EUR	204	1,17		
FR001400U1Q3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,625 2029-11-	EUR	101	0,58		
FR0013444551 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,375 2029-06	EUR	275	1,57		
FR0013425162 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 1,875 2029-06	EUR	288	1,65		
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	290	1,66		
FR0013455813 - Obligaciones ENGIE SA 0,500 2030-07-24	EUR	177	1,01		
FR001400FB22 - Obligaciones BPCE SA 5,125 2030-01-25	EUR	105	0,60		
FR0014004QI5 - Obligaciones COVVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	93	0,53		
FR001400SAJ2 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,159 2029-08	EUR	305	1,74		
IT0005586893 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 3,875 2029-07-04	EUR	152	0,87		
XS2347367018 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06	EUR	278	1,59		
XS2224439971 - Obligaciones OMV AG 2,875 2060-06-01	EUR	291	1,67		
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	102	0,58		
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-07-02	EUR	101	0,58		
XS2908177145 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10	EUR	299	1,71		
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2030-09	EUR	307	1,75		
XS1691781865 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,500 2029-10-03	EUR	95	0,54		
XS3150869819 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 3,870 2030-12-04	EUR	296	1,70		
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	103	0,59		
XS2491664137 - Obligaciones EUROFINS 4,000 2029-07-06	EUR	102	0,58		
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11	EUR	105	0,60		
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	198	1,13		
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 3,375 2048-10-13	EUR	296	1,69		
XS2764457664 - Obligaciones DANSKEBANK AS 4,625 2034-02-14	EUR	103	0,59		
XS2156583259 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2030-01	EUR	197	1,13		
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	102	0,58		
XS2801451654 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,375 2029-04-	EUR	102	0,59		
XS2830466137 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 3,900 2030-02	EUR	102	0,59		
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2054-06	EUR	295	1,69		
XS1144088165 - Obligaciones AT&T CORP 2,600 2029-09-17	EUR	294	1,68		
XS3095384809 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2173-09-19	EUR	300	1,71		
XS2536502227 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 4,000 2029-06-21	EUR	103	0,59		
XS2788605660 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,599 2029-12-22	EUR	104	0,59		
XS2751678272 - Obligaciones ENBW 5,250 2029-10-23	EUR	315	1,80		
XS2247549731 - Obligaciones CELLNEX SA 1,750 2030-07-23	EUR	280	1,60		
XS3223939466 - Obligaciones MERCK KGAA 3,750 2030-11-24	EUR	297	1,70		
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	94	0,54		
XS2630112014 - Obligaciones BAYER AG 4,250 2029-05-26	EUR	104	0,59		
XS2886191589 - Obligaciones ING GROUP NV 4,250 2030-08-26	EUR	102	0,58		
XS1708167652 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 1,875 2029-10	EUR	288	1,65		
XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2	EUR	299	1,71		
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	299	1,71		
XS1725678194 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-08	EUR	293	1,68		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	319	1,83		
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	107	0,61		
XS2337252931 - Obligaciones FEDEX CORPORATION IN 0,450 2029-02	EUR	276	1,58		
XS2475958059 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 2,125 2029-08-	EUR	194	1,11		
XS2009943379 - Obligaciones EURONEXT NV 1,125 2029-03-12	EUR	189	1,08		
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	305	1,75		
XS3094762989 - Obligaciones RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	302	1,73		
XS2433211310 - Obligaciones SNAM SPA 0,750 2029-03-20	EUR	187	1,07		
XS1968706108 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2029-03-2	EUR	290	1,66		
XS1688199949 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,875 2029-06-26	EUR	95	0,55		
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	100	0,57		
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2029-01	EUR	289	1,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.488	82,85		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.091	86,30		
TOTAL RENTA FIJA		15.091	86,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.091	86,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.230	92,81		

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)