

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 II, FI

Nº Registro CNMV: 5974

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: 24/07/2025

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/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 R. España encada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. La cartera se comparará al contado hasta 16-2-26 (o hasta fecha cierre de comercialización, que se informará vía HR), y se prevé mantenerlos 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 19.9.26 y 19.9.27 (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	2025
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,69	1,47	0,84

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	279.195,46	180.232,31
Nº de Partícipes	895	639
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	28.174	100,9105
2025	18.116	100,5120
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	0,35		0,35	0,35		0,35	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	1,47	-1,06	0,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	01-06-2026	-0,35	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	08-04-2026	0,62	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,03	2,14	1,88	0,75					
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44					
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	1,30							

(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.

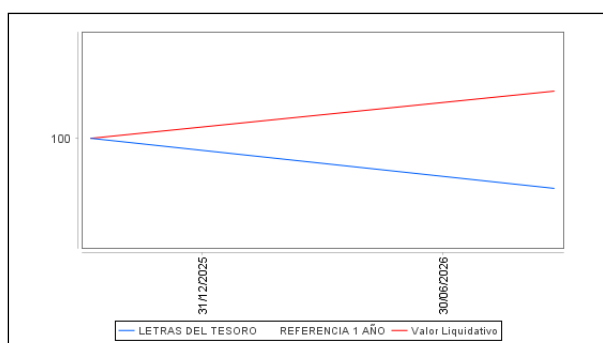
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,21	0,00	0,40			

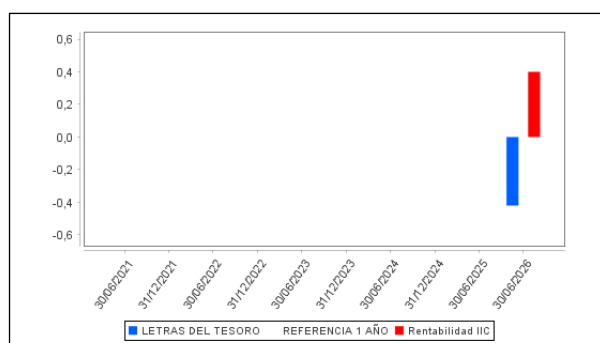
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.553	97,80	16.101	88,88
* Cartera interior	2.399	8,51	1.586	8,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	24.767	87,91	14.285	78,85
* Intereses de la cartera de inversión	386	1,37	230	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	669	2,37	2.076	11,46
(+/-) RESTO	-49	-0,17	-61	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	28.174	100,00 %	18.116	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)	18.116	0	18.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,51	315,31	36,51	-44,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	0,41	0,29	238,05
(+) Rendimientos de gestión	0,65	0,86	0,65	257,44
+ Intereses	0,02	0,14	0,02	-21,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,52	0,48	334,12
± 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)	0,03	0,20	0,03	-32,21
± 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	0,12	0,00	0,12	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,45	-0,37	290,59
- Comisión de gestión	-0,35	-0,31	-0,35	425,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	379,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	93,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	-95,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-68,52
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	65.155,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.293,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.174	18.116	28.174	

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

3. Inversiones financieras

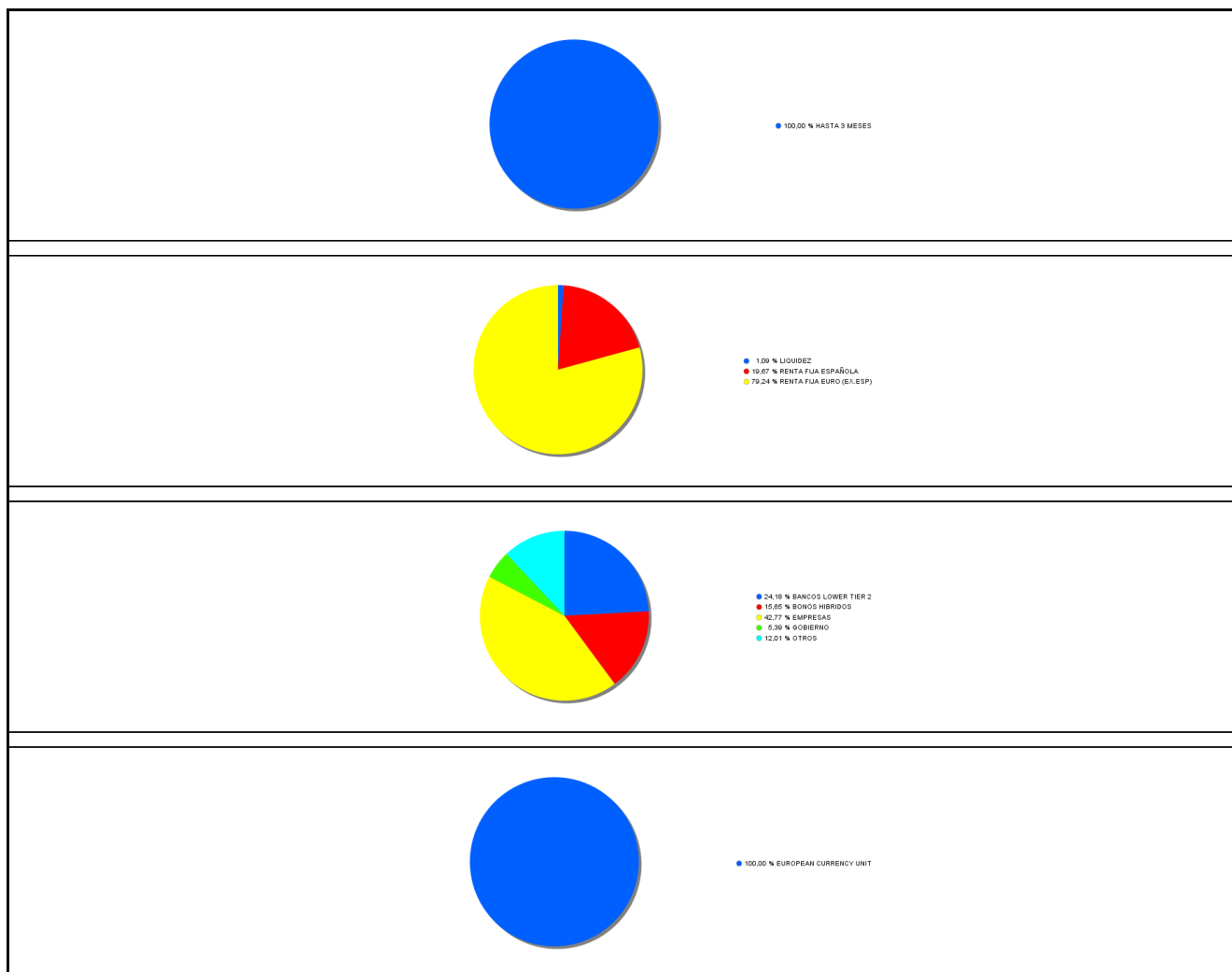
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.399	8,52	1.586	8,75
TOTAL RENTA FIJA	2.399	8,52	1.586	8,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.399	8,52	1.586	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.767	87,91	14.285	78,86
TOTAL RENTA FIJA	24.767	87,91	14.285	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.767	87,91	14.285	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.167	96,43	15.871	87,61

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

No aplicable.

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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 19.700.000,00 euros, suponiendo un 72,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 204.031,56 euros, suponiendo un 0,75% 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 216.158,14 euros suponiendo un 0,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10,00 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 216.158,14 euros, suponiendo un 0,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10,00 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 0,36%. El patrimonio a cierre de periodo ha aumentado un 55,52%, el total de partícipes del fondo asciende a 895 aumentando en el periodo. La rentabilidad acumulada es del 0,40% en el periodo.

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

BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034
CAIXABANK 6,125% 30/05/2034
INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034
COMMERZBANK AG 6,75% 05/10/2033
SPANISH GOV'T SPGB5,15% VTO.31.10.28
BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034
SPANISH GOV'T SPGB5,15% VTO.31.10.28

Ventas

SPANISH GOV'T SPGB5,15% VTO.31.10.28

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 98,56% y el apalancamiento medio en el 0,15%.

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 1,78%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,10 años

Tir al final del periodo: 3,22%

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	%
ES00000124C5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	637	2,26	756	4,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		637	2,26	756	4,17
ES02136790O6 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	312	1,11	105	0,58
ES0205032040 - Obligaciones FERRROVIAL SA 0,540 2028-11-12	EUR	281	1,00	188	1,04
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	446	1,58	225	1,24
FR001400L255 - Obligaciones THALES SA 4,125 2028-07-18	EUR	309	1,10	104	0,57
XS2552369469 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 4,625 2061-05	EUR	415	1,47	208	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.762	6,26	830	4,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.399	8,52	1.586	8,75
TOTAL RENTA FIJA		2.399	8,52	1.586	8,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.399	8,52	1.586	8,75
IT0004889033 - Obligaciones REPUBBLICA DE ITALIA 2,375 2028-09-	EUR	841	2,98	850	4,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		841	2,98	850	4,69
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	405	1,44	204	1,13
XS2729836234 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,375 2029-02-01	EUR	413	1,47	104	0,57
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	310	1,10	105	0,58
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	431	1,53	109	0,60
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	529	1,88	320	1,76
XS2354569407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2028-10-16	EUR	368	1,31	184	1,02
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	429	1,52	218	1,20
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	527	1,87	319	1,76
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	521	1,85	212	1,17
XS2549543143 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 3,875 2028-07-28	EUR	0	0,00	103	0,57
BE6360448615 - Bonos BARRY CALLEBAUT SERV 3,750 2028-02-19	EUR	101	0,36	306	1,69
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	410	1,46	209	1,16
XS2076099865 - Obligaciones NETFLIX INC 2,312 2029-05-15	EUR	419	1,49	106	0,58
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	531	1,89	215	1,19
DE000A3MP4U9 - Obligaciones VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	278	0,99	186	1,03
DE000CZ43249 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	545	1,93	328	1,81
DE000A3LWGF9 - Obligaciones TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	303	1,08	305	1,69
XS2555220867 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,250 2029-03-	EUR	310	1,10	105	0,58
FR0013216926 - Obligaciones DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	287	1,02	193	1,06
FR00140005L7 - Obligaciones ORANGE SA 1,750 2028-07-15	EUR	479	1,70	192	1,06
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	370	1,31	186	1,03
FR001400KDS4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2028-08-2	EUR	421	1,50	213	1,17
FR001400AJX2 - Obligaciones BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	293	1,04	197	1,09
FR0014000RR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2028-05-30	EUR	381	1,35	192	1,06
XS2381853279 - Obligaciones NATIONAL GRID PLC 0,250 2028-09-01	EUR	279	0,99	187	1,03
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	409	1,45	309	1,70
XS2699159278 - Obligaciones EDP SA 4,125 2029-01-05	EUR	309	1,10	104	0,57
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	514	1,82	207	1,14
XS1403388694 - Obligaciones ENAGAS SA 1,375 2028-05-05	EUR	0	0,00	195	1,08
XS1043097630 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 3,125 2029-03-06	EUR	400	1,42	201	1,11
XS2491664137 - Obligaciones EUROFINS 4,000 2029-07-06	EUR	306	1,09	309	1,70
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	412	1,46	210	1,16
XS2373642102 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 0,577 2028-08-09	EUR	375	1,33	188	1,04
XS2732952838 - Obligaciones STRYKER CORP 3,375 2028-09-11	EUR	305	1,08	306	1,69
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	509	1,81	205	1,13
XS2605914105 - Obligaciones GENERAL MILLS INC 3,907 2029-01-13	EUR	307	1,09	310	1,71
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	520	1,84	315	1,74
XS2344735811 - Obligaciones ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	284	1,01	189	1,04
XS2025480596 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,625 2029-04	EUR	380	1,35	191	1,05
XS1612543121 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC COM 1,500 2029-05	EUR	381	1,35	193	1,06
XS3075491152 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN WJ 2,625 2028-05-20	EUR	397	1,41	200	1,11
XS2346207892 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 0,875 2029-02	EUR	375	1,33	186	1,03
XS2558916693 - Obligaciones UNIPER SE 3,125 2028-08-22	EUR	303	1,07	304	1,68
XS2723860990 - Obligaciones NORDEA BANK ABP 4,875 2034-11-23	EUR	416	1,48	212	1,17
XS2357205587 - Obligaciones TERNA SPA 0,375 2029-03-23	EUR	370	1,31	183	1,01
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	507	1,80	205	1,13
XS2236363573 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,875 2028-06	EUR	293	1,04	99	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	376	1,33	186	1,03
XS2163333656 - Obligaciones SODEXO SA 1,000 2029-01-27	EUR	377	1,34	189	1,04
XS1799939027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2028-06	EUR	505	1,79	203	1,12
XS2560753936 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 3,500 2029-02-	EUR	303	1,08	305	1,68
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	425	1,51	217	1,20
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	489	1,74	292	1,61
XS2238783778 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2050-01-	EUR	493	1,75	198	1,09
XS2486285294 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORAT 2,375 2029-03	EUR	294	1,04	197	1,09
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	474	1,68	190	1,05
XS2153459123 - Obligaciones ROYAL SCHIPHOL GROUP 2,000 2029-01	EUR	292	1,04	195	1,08
XS2361358299 - Obligaciones REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07	EUR	367	1,30	184	1,01
XS2441552192 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,250 2028-11-07	EUR	380	1,35	191	1,05
XS2009943379 - Obligaciones EURONEXT NV 1,125 2029-03-12	EUR	284	1,01	189	1,05
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	407	1,44	308	1,70
XS2433211310 - Obligaciones SNAM SPA 0,750 2029-03-20	EUR	374	1,33	186	1,03
XS1755428502 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 1,500 2028-01	EUR	292	1,04	196	1,08
XS1761785077 - Obligaciones E.ON INTL FINANCE BV 1,500 2029-04	EUR	381	1,35	192	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.927	84,93	13.435	74,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.767	87,91	14.285	78,86
TOTAL RENTA FIJA		24.767	87,91	14.285	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.767	87,91	14.285	78,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.167	96,43	15.871	87,61

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.