

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2027 II, FI

Nº Registro CNMV: 5948

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: 25/04/2025

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% 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). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado hasta el 15.9.2025 (o fecha de cierre de comercialización) y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión Duración media estimada cartera inicial 2 años aprox. que 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. Se repartirá vía reembolso de participaciones obligatorio, (con fecha valor liquidativo 15.01.2026, 15.07.2026, 15.01.2027 y 15.07.2027 o siguiente día hábil) el 1,0% sobre inversión inicial/mantenida. Todo reembolso de participaciones se realizará al valor liquidativo aplicable en cada momento, por lo que el participante 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.

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	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,21		0,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58		0,58	

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	182.963,20	
Nº de Partícipes	658	
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	18.428	100,7211
2024		
2023		
2022		

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	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

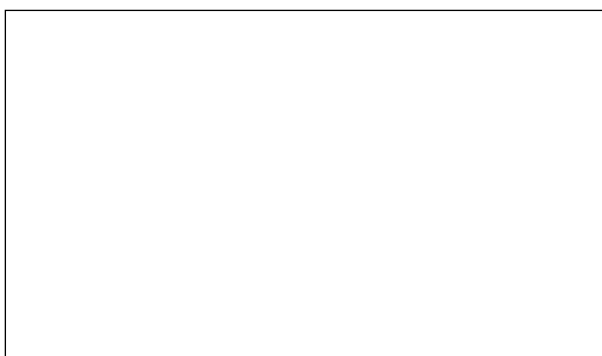
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	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)	0,22	0,22							

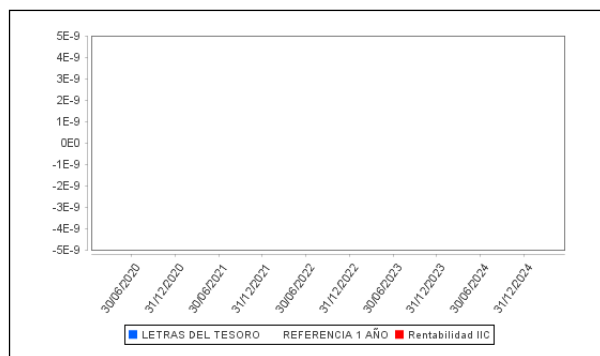
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
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	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
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	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*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	17.202	93,35		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.410	7,65		
* Cartera exterior	15.529	84,27		
* Intereses de la cartera de inversión	264	1,43		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.238	6,72		
(+/-) RESTO	-12	-0,07		
TOTAL PATRIMONIO	18.428	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)	285,75		285,75	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08		1,08	0,00
(+) Rendimientos de gestión	1,31		1,31	0,00
+ Intereses	0,10		0,10	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97		0,97	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)	0,24		0,24	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	-0,23		-0,23	0,00
- Comisión de gestión	-0,16		-0,16	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	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)	18.428		18.428	

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

3. Inversiones financieras

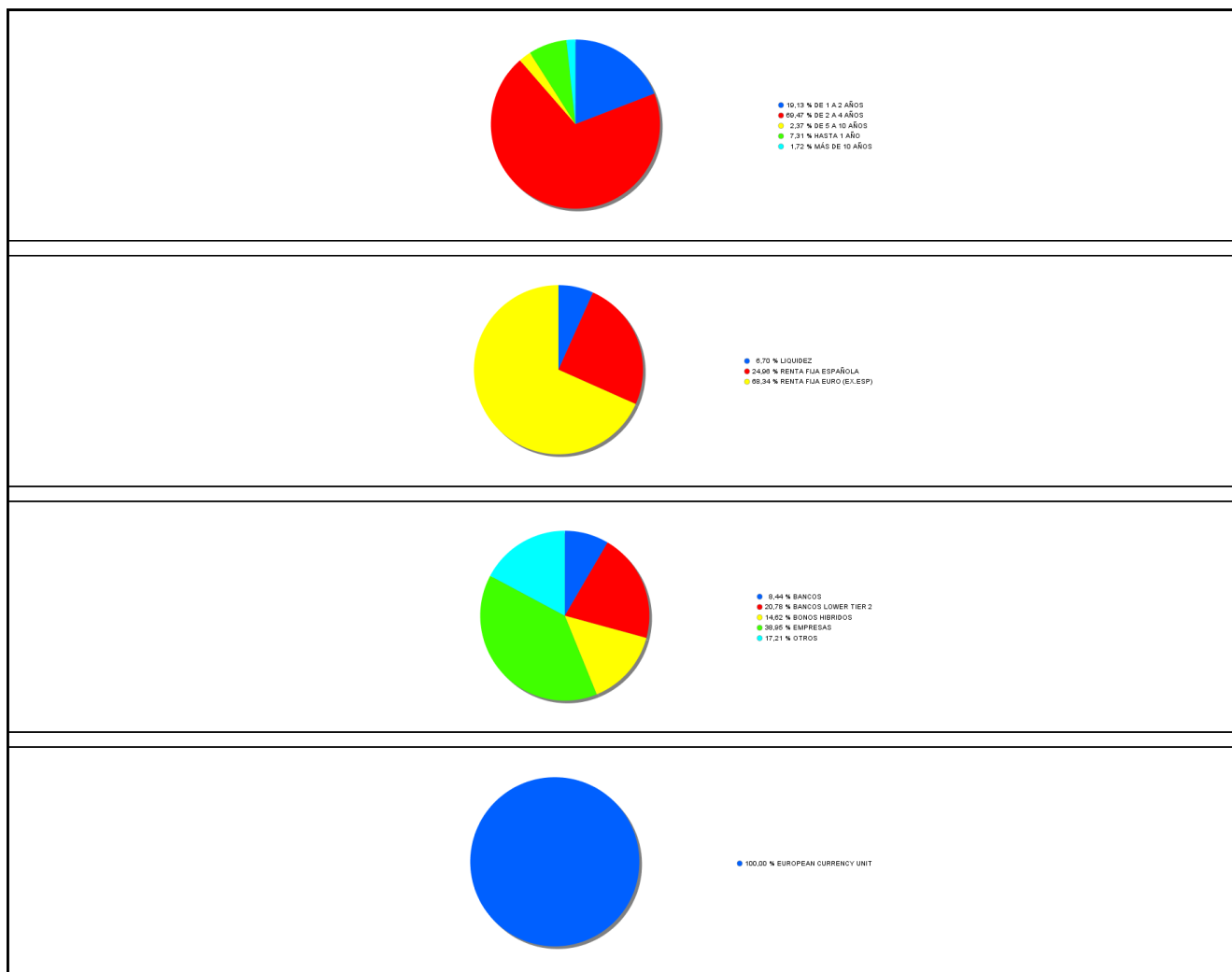
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.410	7,65		
TOTAL RENTA FIJA	1.410	7,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.410	7,65		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.529	84,27		
TOTAL RENTA FIJA	15.529	84,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.529	84,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.939	91,92		

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

Con fechas 04/06/25 y 30/06/25 la CNMV comunica el aumento del volumen de patrimonio a partir del cual se producirá el cierre de la comercialización

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 104.421,15 euros, suponiendo un 1,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre.

El famoso grupo de 'las 7 magníficas' cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU.

Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de mas de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,22%. Los patrimonios a cierre de ejercicio en miles de euros son 18.428, el total de partícipes del fondo asciende a 658.

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 2,02% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Compras

BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032

SUEZ 1,875% 24/05/2027

BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027

HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,625% 27/11/2027

A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028

CAIXABANK 0,75% 26/05/2028

CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028

ABERTIS INFRAESTRUCTUR 2,375% 27/09/2027

EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027

AUTOSTRADA PER L'ITA 1,625 25/01/28

CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 ENEL 6,375% PERPETUO
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 TELIA COMPANY AB 4,625% 21/12/2082
 COMMERZBANK AG 6,5% 06/12/2032
 KBC GROUP 4,875% 25/04/2033
 DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
 MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
 GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
 SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
 ENGIE 1,5% PERPETUO
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
 NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082
 SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
 IBERDROLA FINANZAS 1,575% PERPETUO
 ING GROEP 1% 16/11/2032
 TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
 SSE 4% PERPETUO
 LEASYS 4,625% 16/02/2027
 UNICREDIT 4,45% 16/02/2029
 SNAM 3,375% 19/02/2028
 INFORMA 3% 23/10/2027
 ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
 ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028
 INTESA SANPAOLO 5% 08/03/2028
 AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
 HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 JDE PEET'S 0,625% 09/02/2028
 ORSTED 2,25% 14/06/2028
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO
 AUTOSTRADE PER L'ITA 1,625 25/01/28
 HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,625% 27/11/2027
 BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 CAIXABANK 0,75% 26/05/2028
 SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
 ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
 INFORMA 3% 23/10/2027
 SNAM 3,375% 19/02/2028
 LEASYS 4,625% 16/02/2027
 ING GROEP 1% 16/11/2032
 SUEZ 1,875% 24/05/2027

ENGIE 1,5% PERPETUO
 ABERTIS INFRAESTRUCTUR 2,375% 27/09/2027
 TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
 EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 IBERDROLA FINANZAS 1,575% PERPETUO
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 JDE PEET'S 0,625% 09/02/2028
 ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028
 NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082
 SSE 4% PERPETUO
 MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 INTESA SANPAOLO 5% 08/03/2028
 POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
 KBC GROUP 4,875% 25/04/2033
 ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033
 ORSTED 2,25% 14/06/2028
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 COMMERZBANK AG 6,5% 06/12/2032
 CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
 UNICREDIT 4,45% 16/02/2029
 TELIA COMPANY AB 4,625% 21/12/2082
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028
 HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,625% 27/11/2027
 AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033

Ventas

VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027

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 49,80% y el apalancamiento medio en el 1,02%.

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: 2,10 años

Tir al final del periodo: 2,79%

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.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2028-01-31	EUR	379	2,06		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		379	2,06		
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09	EUR	318	1,73		
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	424	2,30		
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	289	1,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.031	5,59		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.410	7,65		
TOTAL RENTA FIJA		1.410	7,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.410	7,65		
IT0001174611 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 3,250 2027-11-01	EUR	441	2,39		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		441	2,39		
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	108	0,59		
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	108	0,58		
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2032-09-	EUR	315	1,71		
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-07	EUR	300	1,63		
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-06-14	EUR	377	2,04		
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09	EUR	428	2,33		
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	105	0,57		
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2033-02-23	EUR	322	1,75		
XS262699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2033-08	EUR	321	1,74		
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2033-04-25	EUR	313	1,70		
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	109	0,59		
DE000CZ45W81 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	321	1,74		
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	417	2,26		
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	197	1,07		
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2032-06	EUR	305	1,66		
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	423	2,30		
FR0013298676 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,625 2027-11	EUR	490	2,66		
FR0014000RR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2172-11-30	EUR	283	1,53		
XS2588885025 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,450 2029-02-16	EUR	419	2,27		
XS2555925218 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,750 2029-02-16	EUR	432	2,34		
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	318	1,73		
XS2010045511 - Obligaciones NGG FINANCE PLC 2,125 2082-09-05	EUR	294	1,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2348237871 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,500 2028-06-0	EUR	387	2,10		
XS2407010656 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,625 2028-02-09	EUR	379	2,06		
XS2117485677 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,750 2028-02-12	EUR	476	2,58		
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-07-1	EUR	424	2,30		
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	108	0,59		
XS2405855375 - Obligaciones UNIPER SE 1,575 2172-11-16	EUR	290	1,57		
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	307	1,67		
XS2439704318 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2171-04-21	EUR	304	1,65		
XS2526881532 - Obligaciones TELIASONERA AB 4,625 2082-12-21	EUR	310	1,68		
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	314	1,70		
XS2919101498 - Bonos INFORMA PLC 3,000 2027-10-23	EUR	303	1,65		
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	293	1,59		
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2171-01-25	EUR	288	1,56		
XS2485162163 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09	EUR	299	1,62		
XS2346253730 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	290	1,58		
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-05	EUR	383	2,08		
XS1967635977 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,375 2027-09	EUR	299	1,62		
XS2560328648 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,625 2033-02-28	EUR	104	0,56		
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	296	1,61		
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2081-08-31	EUR	281	1,53		
XS1196503137 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 1,800 2027-03-	EUR	298	1,61		
XS2592650373 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-	EUR	365	1,98		
XS2490471807 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 2,250 2028-06-14	EUR	395	2,14		
XS2050968333 - Obligaciones SMURFIT KAPPA GROUP 0,750 2027-09-	EUR	294	1,60		
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-02-16	EUR	311	1,69		
XS2407529309 - Obligaciones ING GROUP NV 1,000 2032-11-16	EUR	286	1,55		
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	296	1,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.088	81,87		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.529	84,27		
TOTAL RENTA FIJA		15.529	84,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.529	84,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.939	91,92		

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)