

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2028 I, FI

Nº Registro CNMV: 5919

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/12/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% exposición en renta fija pública/privada, (mayoritariamente privada) con vencimiento próximo al horizonte temporal, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y hasta 40% deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados OCDE (hasta 10% emergentes) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, y hasta un 10% en baja calidad (inferior BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado hasta el 24 de mayo de 2025 y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media estimada cartera inicial 3 años aprox. e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe exposición riesgo divisa. Tras el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del Fondo. Se repartirá vía reembolso de participaciones obligatorio, (con fecha valor liquidativo 25.05.2026 y 25.05.2027, o siguiente día hábil) el 1,5% sobre la inversión inicial/mantenida. Todo reembolso de participaciones se realizará al Valor liquidativo aplicable en cada momento, por lo que el partícipe podría tener pérdidas. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,90	0,00	1,90	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	0,24	1,94	0,12

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	364.723,99	3.000,00
Nº de Partícipes	1.699	1
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	37.118	101,7696
2024	300	100,0817
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	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	1,69	1,53	0,15						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	04-04-2025	-0,46	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,38	10-04-2025		

(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 2025	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	1,52	1,79	1,16						
Ibex-35	19,70	24,03	14,39						
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46						
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.

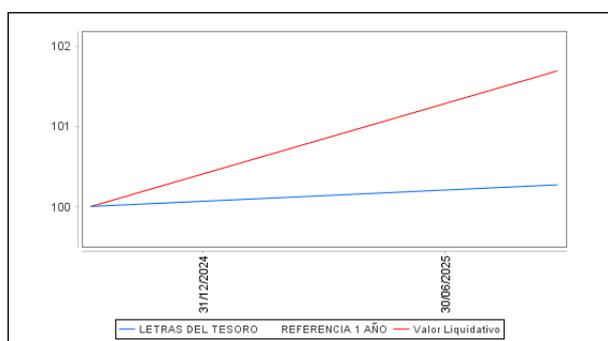
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,18	0,04		0,04			

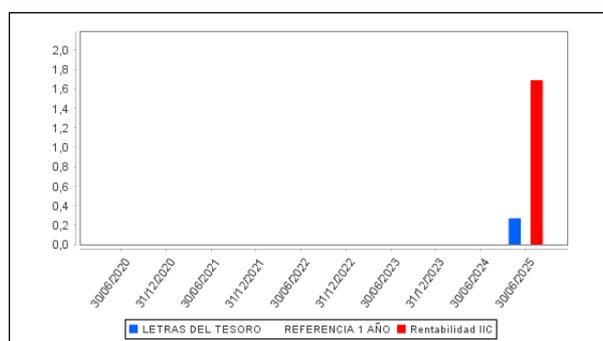
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.856	99,29	0	0,00
* Cartera interior	2.486	6,70	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	33.812	91,09	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	557	1,50	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	0,85	300	100,00
(+/-) RESTO	-55	-0,15	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	37.118	100,00 %	300	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)	300	0	300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	185,78	99,96	185,78	12.006,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	0,08	2,54	202.989,33
(+) Rendimientos de gestión	2,91	0,12	2,91	156.212,39
+ Intereses	0,09	0,12	0,09	4.683,22
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,38	0,00	2,38	0,00
± 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)	0,43	0,00	0,43	0,00
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,04	-0,39	64.147,04
- Comisión de gestión	-0,33	-0,04	-0,33	56.436,01
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	63.557,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	245.158,06
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.118	300	37.118	

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

3. Inversiones financieras

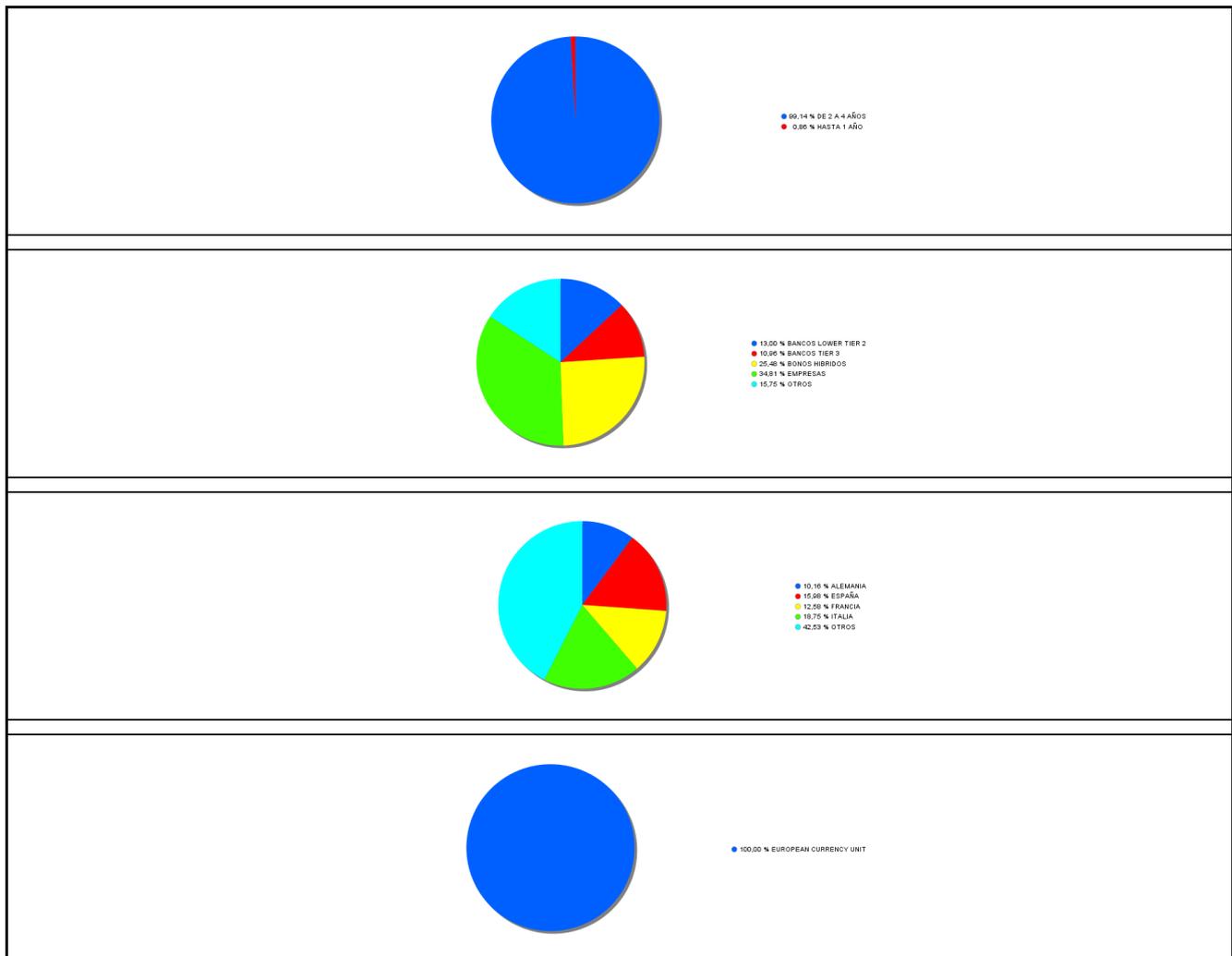
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.486	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.486	6,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.486	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.500	90,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	33.500	90,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.500	90,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.986	96,95	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	973	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	487	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	487	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	487	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	487	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(099)MARKIT ITRX EUR XOVER	584	Inversión
Total otros subyacentes		3504	
TOTAL OBLIGACIONES		3504	

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 fecha 03/03/2025 la CNMV comunica la reducción de la comisión de gestión del fondo. Con fechas 28/03/25, 15/04/25, 14/05/25 se comunican aumentos del volumen de patrimonio a partir del cual se producirán los cierres 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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Cumplimiento de la vocación inversora definida en el folleto de cada IIC. Durante el período analizado se ha producido un exceso sobrevenido en el Fondo Naranja Rentabilidad 2028 I, FI: desde el 20 de junio de 2025 está por encima del 10% de activos sin rating (10,31%). El exceso es sobrevenido por revalorización de CDS.

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 más 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,35%. Los patrimonios a cierre de ejercicio en miles de euros son 37.118, el total de participes del fondo asciende a 1.699. La rentabilidad acumulada es del 1,69%.

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

NOVARTIS FINANCE 0% 23/09/2028

NOVARTIS FINANCE 0% 23/09/2028

ENGIE 1,5% PERPETUO

CARRIER GLOBAL CORP 4,125% 29/05/2028

ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO

SUEZ 4.625% 03/11/2028

POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028

MERCK FIN SERVICES GMBH 0,5% 16/07/2028

SNAM 3,375% 19/02/2028

ORSTED 2,25% 14/06/2028

NATIONAL GRID 0,25% 01/09/2028

MERCEDES-BENZ GROUP AG 1,375% 11/05/2028

AMADEUS IT GROUP 1,875% 24/09/2028

THALES 4,125% 18/10/2028

ENI 0,375% 14/06/2028

LEASYS 3,875% 01/03/2028

AMERICAN HONDA FINANCE 0,3% 07/07/2028

INMOBILIARIA COLONIAL S 1,35% 14/10/2028

VONOVIA SE 0% 01/09/2028

ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/2028

ENAGAS 1,375% VTO.05-05-2028

COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028

AIR LIQUIDE FINANCE 1,25% 13/06/2028

ASSICURAZIONI GENERALI 5% 08/06/2048

ALPERIA 5,701% 05/07/2028

ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,5% 15/09/2028

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2% 17/03/2028

UBS GROUP AG 7,75% 01/03/2029

MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029

UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029

BANCO DE SABADELL 5,25% 07/02/2029
BARCLAYS 0,577% 09/08/2029
NATWEST GROUP 4,771% 16/02/2029
AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/2028
CITIGROUP 1,625% 21/03/2028
ORANGE 1,75% PERPETUO
RED ELECTRICA CORP 4,625% PERPETUO
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
TERNA RETE ELETTRICA 2,375% PERPETUO
BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
ING GROEP 0% 24/08/2033
DNB BANK A 5% 13/09/2033
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
BNP PARIBAS 4,375% 13/01/2029
TENNET HOLDING 3,875% 28/10/2028
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3,625% PERPETUO
TELIA COMPANY AB 2,75% 30/06/2083
IBERDROLA FINANZAS 4,875% PERPETUO
COMMERZBANK AG 6,75% 05/10/2033
HSBC HOLDINGS PLC VTO. 07/06/2028
UNICREDIT 5,375% 16/04/2034
TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
FERROVIAL EMISIONES 0,54% 12/11/2028
LINDE FINANCE 1% 20/04/2028
A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
DEUTSCHE BOERSE AG 2% 23/06/2048
EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,875% 31/01/2028
TELEFONICA EMISIONES S 1,715% 12/01/2028
ILLINOIS TOOL WORKS 3,25% 17/05/2028
JOHN DEERE CASH MANAGEM 1,85% 02/04/2028
RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
DANONE 1,208% 03/11/2028
WERFEN SA/IN 4,625% 06/06/2028
ENEL 6,375% PERPETUO
ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
RWE AG 0,5% 26/11/2028
SHELL INTERNATIONAL FIN 1,25% 12/05/2028
VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625% PERPETUO
SNAM 3,375% 19/02/2028
COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028
ENAGAS 1,375% VTO.05-05-2028
ENEL 6,375% PERPETUO
COMMERZBANK AG 6,75% 05/10/2033
CITIGROUP 1,625% 21/03/2028
ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/2028
ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
SSE 4% PERPETUO
IBERDROLA FINANZAS 4,875% PERPETUO
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
ENGIE 1,5% PERPETUO

TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
ORANGE 1,75% PERPETUO
DEUTSCHE BOERSE AG 2% 23/06/2048
NATIONAL GRID 0,25% 01/09/2028
VONOVIA SE 0% 01/09/2028
MERCK FIN SERVICES GMBH 0,5% 16/07/2028
AMERICAN HONDA FINANCE 0,3% 07/07/2028
ENI 0,375% 14/06/2028
RWE AG 0,5% 26/11/2028
BARCLAYS 0,577% 09/08/2029
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
ING GROEP 0% 24/08/2033
LINDE FINANCE 1% 20/04/2028
VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625% PERPETUO
POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO
DANONE 1,208% 03/11/2028
SHELL INTERNATIONAL FIN 1,25% 12/05/2028
AIR LIQUIDE FINANCE 1,25% 13/06/2028
CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1,375% 11/05/2028
ASSICURAZIONI GENERALI 5% 08/06/2048
RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
LEASYS 3,875% 01/03/2028
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/2028
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
TENNET HOLDING 3,875% 28/10/2028
RED ELECTRICA CORP 4,625% PERPETUO
TELIA COMPANY AB 2,75% 30/06/2083
TELEFONICA EMISIONES S 1,715% 12/01/2028
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO
ORSTED 2,25% 14/06/2028
JOHN DEERE CASH MANAGEM 1,85% 02/04/2028
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,5% 15/09/2028
DNB BANK A 5% 13/09/2033
BANCO DE SABADELL 5,25% 07/02/2029
TERNA RETE ELETTRICA 2,375% PERPETUO
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3,625% PERPETUO
FERROVIAL EMISIONES 0,54% 12/11/2028
INMOBILIARIA COLONIAL S 1,35% 14/10/2028
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
AMADEUS IT GROUP 1,875% 24/09/2028
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 2% 17/03/2028
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
ILLINOIS TOOL WORKS 3,25% 17/05/2028
MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
HSBC HOLDINGS PLC VTO. 07/06/2028
BNP PARIBAS 4,375% 13/01/2029
SSE 4% PERPETUO
CARRIER GLOBAL CORP 4,125% 29/05/2028
UNICREDIT 5,375% 16/04/2034
ENEL 6,375% PERPETUO
AIB GROUP 5,75% 16/02/2029

NATWEST GROUP 4,771% 16/02/2029
 ENGIE 1,5% PERPETUO
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
 ORANGE 1,75% PERPETUO
 COMMERZBANK AG 6,75% 05/10/2033
 EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028
 EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028
 ENEL 6,375% PERPETUO
 A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
 DEUTSCHE BOERSE AG 2% 23/06/2048
 UBS GROUP AG 7,75% 01/03/2029
 CITIGROUP 1,625% 21/03/2028
 ALPERIA 5,701% 05/07/2028
 TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
 ENAGAS 1,375% VTO.05-05-2028
 SUEZ 4.625% 03/11/2028
 COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028
 TERNA RETE ELETTRICA 2,375% PERPETUO
 TELIA COMPANY AB 2,75% 30/06/2083
 INFINEON TECHNOLOGIES AG 3,625% PERPETUO
 BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
 ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875% 26/06/2028
 RED ELECTRICA CORP 4,625% PERPETUO
 ENI 0,375% 14/06/2028
 BMW FINANCE 2,625% 20/05/2028
 VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625% PERPETUO
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
 IBERDROLA FINANZAS 4,875% PERPETUO
 ING GROEP 0% 24/08/2033
 BANCO DE SABADELL 5,25% 07/02/2029
 ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,5% 15/09/2028
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 VONOVIA SE 0% 01/09/2028
 THALES 4,125% 18/10/2028
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
 BUONI POLIENNALI DEL TE 0,25% 15/03/2028
 NOVARTIS FINANCE 0% 23/09/2028

Ventas

LINDE FINANCE 1% 20/04/2028

ENEL 6,375% PERPETUO

NOVARTIS FINANCE 0% 23/09/2028

NOVARTIS FINANCE 0% 23/09/2028

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 99,21% y el apalancamiento medio en el 0,44%.

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: 2,88 años

Tir al final del periodo: 3,12%

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.

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

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 0,09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Cumplimiento de la vocación inversora definida en el folleto de cada IIC. Durante el período analizado se ha producido un exceso sobrevenido en el Fondo Naranja Rentabilidad 2028 I, FI: desde el 20 de junio de 2025 está por encima del 10% de activos sin rating (10,31%). El exceso es sobrevenido por revalorización de CDS.

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	%
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	425	1,15	0	0,00
ES0205032040 - Obligaciones FERROVIAL SA 0,540 2028-11-12	EUR	279	0,75	0	0,00
ES0239140017 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-07	EUR	287	0,77	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	457	1,23	0	0,00
FR001400L255 - Obligaciones THALES SA 4,125 2028-07-18	EUR	314	0,85	0	0,00
XS2552369469 - Obligaciones RED ELECTRICA DE ESP 4,625 2061-05	EUR	724	1,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.486	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.486	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.486	6,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.486	6,70	0	0,00
IT0005433690 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,125 2028-03-	EUR	2.509	6,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.509	6,76	0	0,00
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	526	1,42	0	0,00
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	421	1,14	0	0,00
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	523	1,41	0	0,00
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	871	2,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09	EUR	430	1,16	0	0,00
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,375 2034-01-16	EUR	638	1,72	0	0,00
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	632	1,70	0	0,00
XS2626699892 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2033-08	EUR	429	1,16	0	0,00
XS2549543143 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 3,875 2028-07-28	EUR	312	0,84	0	0,00
BE6285455497 - Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03	EUR	298	0,80	0	0,00
CH1214797172 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,750 2028-03-01	EUR	568	1,53	0	0,00
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2171-07-16	EUR	760	2,05	0	0,00
DE000A3MP4U9 - Obligaciones VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	459	1,24	0	0,00
DE000CZ43Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	552	1,49	0	0,00
DE000A169NC2 - Obligaciones DAIMLER AG 1,375 2028-05-11	EUR	290	0,78	0	0,00
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 2,000 2028-06-2	EUR	672	1,81	0	0,00
FR0013216926 - Obligaciones DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	286	0,77	0	0,00
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	392	1,06	0	0,00
FR0013182847 - Obligaciones AIR LIQUIDE FINANCE 1,250 2028-06-	EUR	292	0,79	0	0,00
FR00140005L7 - Obligaciones ORANGE SA 1,750 2028-07-15	EUR	567	1,53	0	0,00
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	529	1,43	0	0,00
FR001400RR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2028-05-30	EUR	656	1,77	0	0,00
XS2555925218 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,750 2028-02-16	EUR	541	1,46	0	0,00
XS2056730679 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 3,625 2053-01	EUR	702	1,89	0	0,00
XS2381853279 - Obligaciones NATIONAL GRID PLC 0,250 2028-09-01	EUR	276	0,74	0	0,00
XS2150006307 - Obligaciones CEERE & CO 1,850 2028-04-02	EUR	296	0,80	0	0,00
XS1403388694 - Obligaciones ENAGAS SA 1,375 2028-05-05	EUR	579	1,56	0	0,00
XS2641794081 - Obligaciones ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	540	1,46	0	0,00
XS1428953407 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	608	1,64	0	0,00
XS2348237871 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,500 2028-03-0	EUR	289	0,78	0	0,00
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	317	0,85	0	0,00
XS2373642102 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 0,577 2028-08-09	EUR	278	0,75	0	0,00
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	286	0,77	0	0,00
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	612	1,65	0	0,00
XS1681521081 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01	EUR	293	0,79	0	0,00
XS1411401083 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,250 2028-05-	EUR	290	0,78	0	0,00
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	531	1,43	0	0,00
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	317	0,85	0	0,00
XS2344735811 - Obligaciones ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	564	1,52	0	0,00
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	528	1,42	0	0,00
XS2623518821 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,771 2028-02-16	EUR	529	1,43	0	0,00
XS2102932055 - Obligaciones MERCCK FINANCIAL SERV 0,500 2028-07	EUR	280	0,75	0	0,00
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	511	1,38	0	0,00
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-01-19	EUR	205	0,55	0	0,00
XS1785340172 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-	EUR	293	0,79	0	0,00
XS3075491152 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN WJ 2,625 2028-05-20	EUR	379	1,02	0	0,00
XS1795252672 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,625 2028-03-21	EUR	489	1,32	0	0,00
XS2439704318 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2028-01-21	EUR	607	1,63	0	0,00
XS2235996217 - Obligaciones NOVARTIS AG-REG 0,000 2028-09-23	EUR	278	0,75	0	0,00
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	614	1,65	0	0,00
XS2236363573 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,875 2028-06	EUR	292	0,79	0	0,00
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	573	1,54	0	0,00
XS2580221658 - Obligaciones UNIPER SE 4,875 2055-07-25	EUR	628	1,69	0	0,00
XS2412044567 - Obligaciones RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	279	0,75	0	0,00
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANCI 3,375 2028-01-27	EUR	615	1,66	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	477	1,28	0	0,00
XS1799939027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2028-06	EUR	602	1,62	0	0,00
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	520	1,40	0	0,00
XS2630465875 - Obligaciones WERFEN SA/SPAIN 4,625 2028-03-06	EUR	105	0,28	0	0,00
XS2443749648 - Obligaciones TELIASONERA AB 2,750 2048-03-31	EUR	685	1,85	0	0,00
XS2438616240 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2028-01-	EUR	95	0,26	0	0,00
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	372	1,00	0	0,00
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	310	0,83	0	0,00
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	533	1,44	0	0,00
XS2363117321 - Obligaciones AMERICAN HONDA FINAN 0,300 2028-07	EUR	276	0,74	0	0,00
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	679	1,83	0	0,00
XS2490471807 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 2,250 2028-03-14	EUR	296	0,80	0	0,00
PTEDPUOM0008 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875 2028-03	EUR	518	1,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.991	83,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.500	90,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		33.500	90,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.500	90,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.986	96,95	0	0,00

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)