

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 I, FI

Nº Registro CNMV: 5600

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: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: obtener a vencimiento (01.06.25) el 100,15% de la inversión inicial 01.06.22 (o inversión mantenida) más 5 reembolsos semestrales obligatorios: 01.12.22, 01.06.23, 01.12.23, 01.06.24 y 01.12.24 (o día siguiente hábil) por importe bruto de 0,15% semestral sobre la inversión inicial/mantenida. TAE NO GARANTIZADA 0,3% en participaciones suscritas 01.06.22 y mantenidas a 01.06.25, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios, de haberlos, la rentabilidad se reducirá proporcionalmente. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Hasta 01.06.22 y tras 01.06.25 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo

Durante la estrategia se invierte en renta fija pública/privada, incluyendo titulizaciones (líquidas, hasta un 10%), depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta 20% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), con una duración similar al vencimiento de la estrategia. Los emisores/mercados OCDE (hasta 10% emergentes) con al menos mediana calidad crediticia a fecha de compra (mínimo BBB-) y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

SE PUEDE INVERTIR HASTA 20% EN RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, TENIENDO UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 2,13%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 1,29%. 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. En caso de bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera, aunque en los periodos que transcurren hasta el 01.06.2022 (inclusive) y desde el vencimiento únicamente podrán mantenerse si son compatibles con el objetivo de preservar y estabilizar el valor liquidativo. En consecuencia, a partir de la fecha en que se produjera una rebaja en el rating, el fondo podrá mantener hasta el 100% en activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada anteriormente y sin que exista, por tanto, una predeterminación en cuanto a la calidad crediticia

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	0,00	0,14	0,00	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	2,96	2,11	3,09

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	87.017,90	181.939,42
Nº de Partícipes	383	676
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	9.072	104,2498
2024	18.754	103,0781
2023	22.067	99,9105
2022	24.566	96,4951

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	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,14	0,53	0,61	0,84	1,23	3,17	3,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	21-04-2025	-0,01	12-02-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	16-04-2025	0,03	15-01-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,11	0,10	0,13	0,23	0,35	0,55	2,17		
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,81	1,90	2,01	1,90	2,46		

(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.

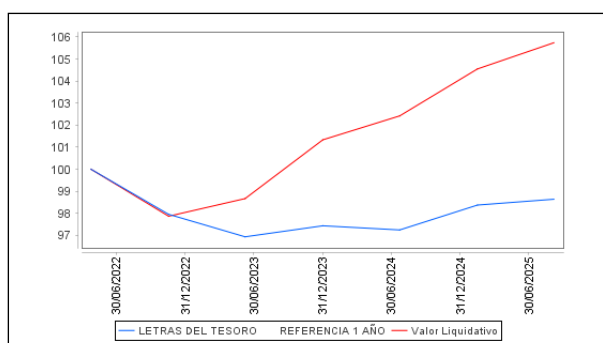
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,39	

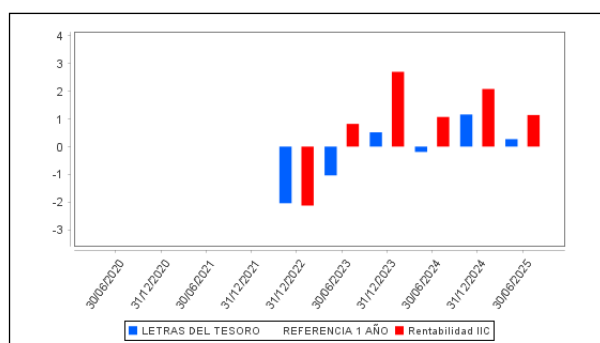
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.692	95,81	18.261	97,37
* Cartera interior	6.090	67,13	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.523	27,81	18.042	96,20
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,87	219	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	5,39	519	2,77
(+/-) RESTO	-109	-1,20	-26	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	9.072	100,00 %	18.754	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.754	20.127	18.754	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-58,03	-9,28	-58,03	459,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	2,06	1,15	-49,60
(+) Rendimientos de gestión	1,30	2,29	1,30	-48,88
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	140,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	2,27	1,19	-52,97
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	236,84
± 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	0,06	0,00	0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,24	-10,87
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-11,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	52,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	62,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-49,60
(+) Ingresos	0,09	0,01	0,09	548,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,09	0,01	0,09	557,68
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.072	18.754	9.072	

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

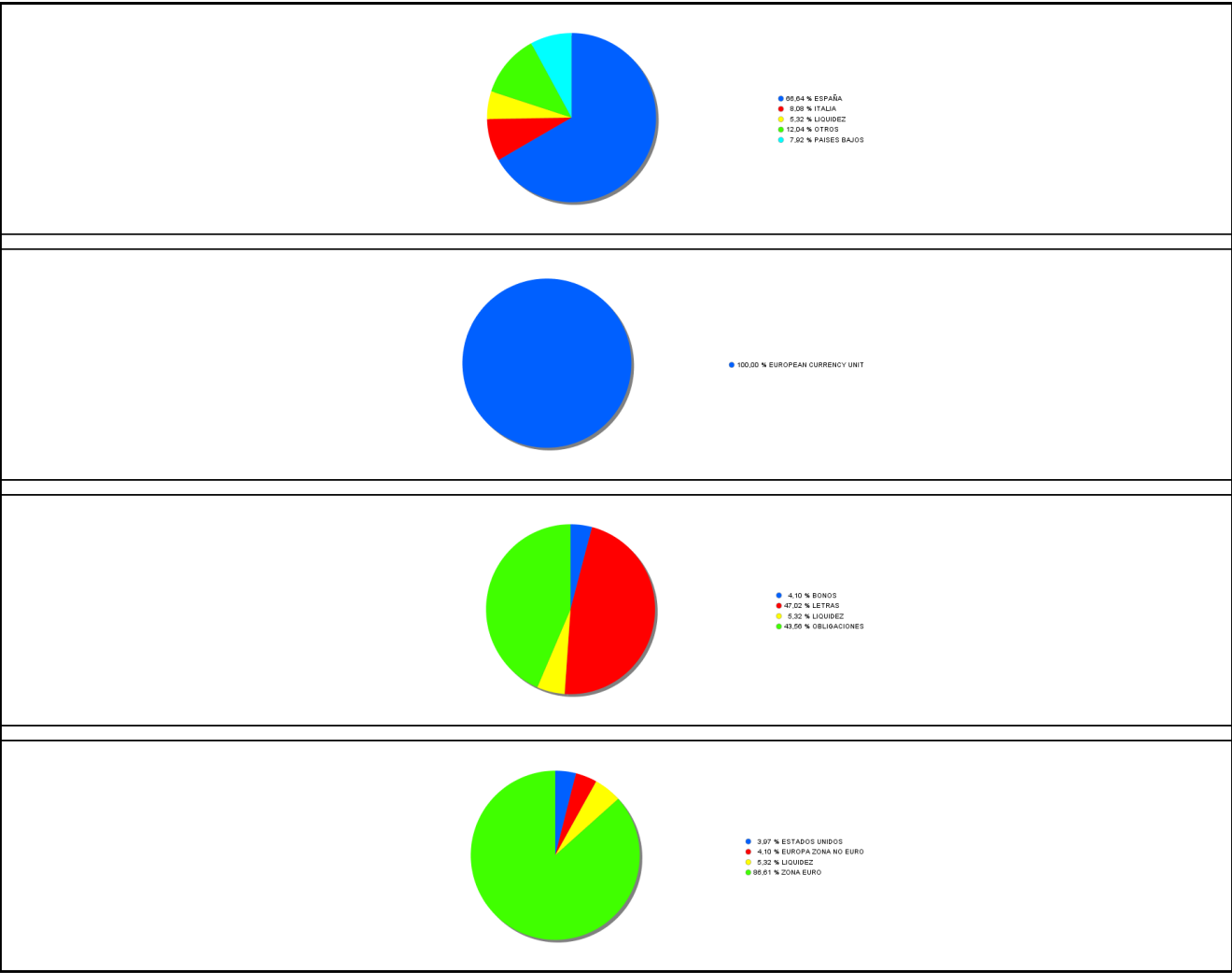
3. Inversiones financieras

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	4.290	47,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.800	19,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.090	67,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.090	67,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.523	27,81	18.042	96,20
TOTAL RENTA FIJA	2.523	27,81	18.042	96,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.523	27,81	18.042	96,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.613	94,94	18.042	96,20

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 fecha 30/05/25 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5600), por FONDO NARANJA PRUDENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5951).

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 122.934.100,00 euros, suponiendo un 722,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación límite del 30% de exposición a una misma emisión cuando se puede superar el 35% de la inversión en un mismo emisor, en al menos 6 emisiones. Desde el 13 de junio de 2025, al invertir en valores emitidos o avalados por el Estado por encima del 35% del patrimonio sin diversificar la inversión en 6 emisiones, por el vencimiento de una letra. La situación aún no ha quedado regularizada.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,22% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad del fondo en el periodo es de 1,14%. El patrimonio ha disminuido en el ejercicio en un 51,63%. El número de participes asciende a 383 de manera global.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizada gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,22% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Compras

IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 08/08/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 10/10/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 04/07/2025
 BUONI ORDINARI DEL T 0% 13/06/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 04/07/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 07/11/2025
 BUONI ORDINARI DEL T 0% 13/06/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 04/07/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 08/08/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 10/10/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 04/07/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 08/08/2025
 IN LETRAS DEL TES 0% 06/06/2025
 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,5% 01/06/2025

Ventas

VI 1% 26/09/2025

E.ON SE 1% 07/10/2025

ALSTOM 0,25% 14/10/2026

SHELL INTERNATIONAL FI 1,875% 15/09/2025

BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025

REPSOL INTL FINANCE 2% 15/12/2025

IBERDROLA INTL 0,375% 15/09/2025

WENDEL SE 1,375% 26/04/2026

CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/2025

CIE GENERALE DES ESTAB 0,875% 03/09/2025

VEOLIA EIRONNEMENT 1,75% 10/09/2025

ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,625% 18/09/2025

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,27% y el apalancamiento medio en el 2,50%.

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 2,12%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,04 años

Tir al final del periodo: 2,02%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,55% aumentando desde el semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15% y también inferiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en 1,90%, manteniéndose respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 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 trimestre, 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.

Superación límite del 30% de exposición a una misma emisión cuando se puede superar el 35% de la inversión en un mismo emisor, en al menos 6 emisiones. Desde el 13 de junio de 2025, al invertir en valores emitidos o avalados por el Estado por encima del 35% del patrimonio sin diversificar la inversión en 6 emisiones, por el vencimiento de una letra. La situación aún no ha quedado regularizada.

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. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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	%
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.433 2025-07-04	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.409 2025-07-04	EUR	595	6,56	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.289 2025-07-04	EUR	994	10,96	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.202 2025-07-04	EUR	498	5,49	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.365 2025-09-05	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.275 2025-09-05	EUR	366	4,03	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.236 2025-09-05	EUR	347	3,82	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.229 2025-11-07	EUR	197	2,17	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.408 2025-08-08	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.281 2025-08-08	EUR	496	5,47	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.153 2025-08-08	EUR	398	4,38	0	0,00
ES0L02510102 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.329 2025-10-10	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0L02510102 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.191 2025-10-10	EUR	396	4,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.290	47,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.290	47,29	0	0,00
ES000012N43 - REPO CACEISBANK 1.780 2025-07-01	EUR	1.800	19,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	19,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.090	67,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.090	67,13	0	0,00
IT0005090318 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,750 2025-06-	EUR	0	0,00	1.463	7,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.463	7,80
FR0013417128 - Obligaciones WENDEL SA 1,375 2026-01-26	EUR	0	0,00	391	2,08
FR0013453040 - Obligaciones ALSTOM SA 0,250 2026-07-14	EUR	0	0,00	381	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	772	4,12
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	0	0,00	395	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013506508 - Bonos LVMH SE 0,750 2025-01-07	EUR	0	0,00	393	2,10
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-06-	EUR	0	0,00	398	2,12
FR0012432912 - Obligaciones DANONE SA 1,125 2025-01-14	EUR	0	0,00	394	2,10
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2025-01	EUR	0	0,00	401	2,14
FR0013311347 - Obligaciones THALES SA 0,750 2025-01-23	EUR	0	0,00	395	2,10
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-06-26	EUR	0	0,00	395	2,10
XS1179916017 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	0	0,00	359	1,92
XS0926785808 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,375 2025-02-	EUR	0	0,00	355	1,89
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-07-07	EUR	0	0,00	361	1,93
XS2308231962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	369	1,97
XS1485532896 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	394	2,10
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	392	2,09
XS1231027464 - Obligaciones RELX PLC 1,300 2025-02-12	EUR	0	0,00	361	1,93
XS1820327270 - Obligaciones BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05	EUR	0	0,00	397	2,12
XS1718393439 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05	EUR	0	0,00	387	2,06
XS1865186677 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,625 2025-08	EUR	358	3,95	357	1,90
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	0	0,00	349	1,86
XS2165813962 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,000 2025-09	EUR	0	0,00	401	2,14
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	98	0,52
XS1820748538 - Obligaciones LANXESS AG 1,125 2025-05-16	EUR	0	0,00	363	1,94
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	0	0,00	356	1,90
XS1648298559 - Obligaciones BANSTLE SA-REG 0,875 2025-07-18	EUR	358	3,95	358	1,91
XS1794084068 - Obligaciones WPP PLC 1,375 2025-03-20	EUR	0	0,00	362	1,93
XS1937665955 - Obligaciones ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	354	3,90	355	1,89
XS0933241456 - Obligaciones TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	0	0,00	351	1,87
XS1195347478 - Obligaciones LEONARDO SPA 1,750 2025-01-11	EUR	0	0,00	360	1,92
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	365	4,02	363	1,93
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02	EUR	0	0,00	362	1,93
XS2163320679 - Bonos SODEXO SA 0,750 2025-01-27	EUR	0	0,00	365	1,94
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	369	1,97
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	396	2,11
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	357	3,94	358	1,91
XS1873143645 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2025-08	EUR	361	3,98	358	1,91
XS2441244535 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 0,750 2025-03-31	EUR	0	0,00	359	1,91
XS2063547041 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	370	1,97
XS1490726590 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09	EUR	0	0,00	392	2,09
XS1550951211 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01	EUR	0	0,00	400	2,13
XS2458558934 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	377	2,01
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	0	0,00	361	1,92
XS2067135421 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-2	EUR	0	0,00	391	2,09
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	370	4,08	368	1,96
XS2175848170 - Bonos VOLVO AB 1,625 2025-02-26	EUR	0	0,00	360	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.523	27,81	15.807	84,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.523	27,81	18.042	96,20
TOTAL RENTA FIJA		2.523	27,81	18.042	96,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.523	27,81	18.042	96,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.613	94,94	18.042	96,20

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.