

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, FI

Nº Registro CNMV: 5709

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: 16/12/2022

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, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, hasta 10% en titulaciones líquidas, 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-) o la del Reino de España si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Al menos 75% de la cartera tendrá vencimiento en los 4 meses anteriores o posteriores a marzo 2026, y el resto tendrá un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera. La cartera se comprará al contado el 03-03-2023 o cuando finalice el periodo de comercialización y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial será inferior a 3 años. No existe exposición a riesgo divisa. Tras el vencimiento y hasta el 03-03-2022 o cuando finalice el periodo de comercialización se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo. Obtener al 02.03.26 el 101,1% de la inversión inicial/mantenida con 5 reembolsos semestrales obligatorios de participaciones (con fecha 2.09.23, 2.03.24, 2.09.24, 2.03.25 y 2.09.25, o día siguiente hábil) por importe bruto de 1,10% semestral sobre la inversión inicial/mantenida. 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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,96	1,95	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	785.259,91	823.504,04
Nº de Partícipes	3.053	3.146
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	85.260	108,5755
2024	88.437	107,3906
2023	93.603	104,4540
2022	6.465	100,0000

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	0,29		0,29	0,29		0,29	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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,10	0,57	0,53	0,66	1,90	2,81	4,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	12-05-2025	-0,12	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	17-04-2025	0,09	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	0,45	0,33	0,54	0,80	0,88	1,16	2,58		
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)	0,88	0,88	0,93	0,99	1,05	0,99	1,23		

(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.

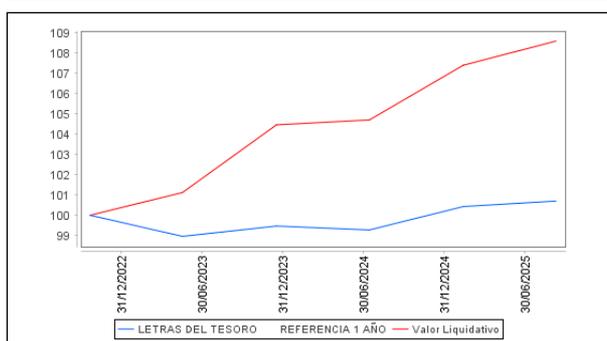
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,56	0,00	

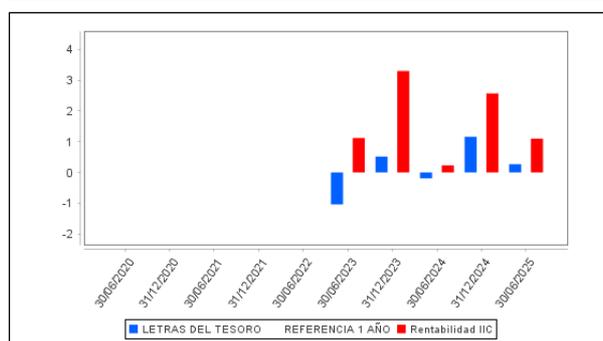
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	83.524	97,96	87.043	98,42
* Cartera interior	35.969	42,19	37.659	42,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	44.614	52,33	46.183	52,22
* Intereses de la cartera de inversión	2.941	3,45	3.201	3,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.892	2,22	1.551	1,75
(+/-) RESTO	-156	-0,18	-157	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	85.260	100,00 %	88.437	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)	88.437	89.190	88.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,78	-3,40	-4,78	37,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	2,55	1,11	-57,98
(+) Rendimientos de gestión	1,41	2,87	1,41	-52,37
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	9,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,98	2,85	2,98	1,69
± 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)	0,00	0,00	0,00	-12,73
± 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	-1,59	0,00	-1,59	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-7,95
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-3,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-57,98
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-2,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	-4,03
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-106,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.260	88.437	85.260	

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

3. Inversiones financieras

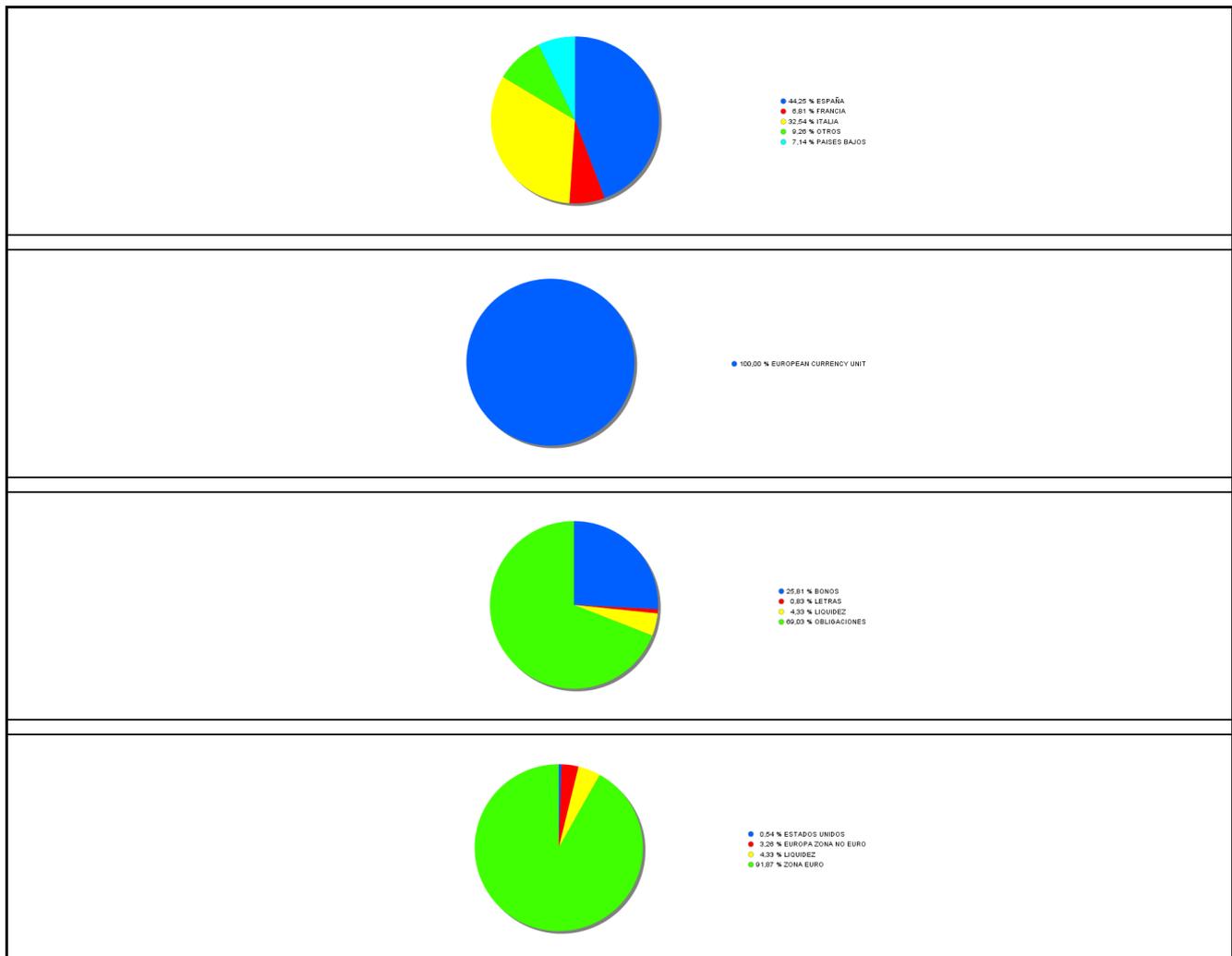
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.969	42,19	37.659	42,58
TOTAL RENTA FIJA	35.969	42,19	37.659	42,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.969	42,19	37.659	42,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.614	52,33	46.183	52,22
TOTAL RENTA FIJA	44.614	52,33	46.183	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.614	52,33	46.183	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.583	94,51	83.842	94,81

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 495.963,77 euros suponiendo un 0,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 495.963,77 euros, suponiendo un 0,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10 euros.

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. Del 2 al 4 de abril de 2025 al exceder del máximo porcentaje de exposición en una letra (30,82%). El exceso se produjo por bajada patrimonial.

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 periodo se situó en 0,30% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de participes del fondo asciende a 3.053. El patrimonio ha disminuido en un 3,59% en el periodo. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,10%.

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

IN LETRAS DEL TES 0% 16/01/2026

IN LETRAS DEL TES 0% 06/03/2026
BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2026
ITALY BTPS 4,5% 01/03/2026
SPANISH GOV'T SPGB5,9% VTO.30.07.26
CREDIT AGRICOLE 1,875% 20/12/2026

Ventas

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BUONI POLIENNALI DEL 0% 01/04/2026
CREDIT AGRICOLE 2,8% 21/07/2026

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El Grado de cobertura medio se sitúa en 96,28% y el apalancamiento medio en el 0,0%.

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 2,76%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,76 años.

Tir al final del periodo: 2,01%.

Concentración por Gestora: 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 1,16% 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 superiores 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 el 0,99%, 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 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.

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. Del 2 al 4 de abril de 2025 al exceder del máximo porcentaje de exposición en una letra (30,82%). El exceso se produjo por bajada patrimonial.

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	%
ES0000012729 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	16.016	18,11
ES00000123C7 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	11	0,01	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	21.068	23,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11	0,01	37.083	41,93
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,184 2026-03-06	EUR	706	0,83	0	0,00
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,519 2025-01-10	EUR	0	0,00	98	0,11
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,392 2026-01-16	EUR	10	0,01	0	0,00
ES00000127Z9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	16.165	18,96	0	0,00
ES0000012G91 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2026-01-31	EUR	49	0,06	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	18.551	21,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.481	41,61	98	0,11
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	478	0,56	478	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		478	0,56	478	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.969	42,19	37.659	42,58
TOTAL RENTA FIJA		35.969	42,19	37.659	42,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.969	42,19	37.659	42,58
IT0005437147 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2026-04-	EUR	0	0,00	23.980	27,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	23.980	27,12
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,228 2025-03-07	EUR	0	0,00	99	0,11
ES0L02503073 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,042 2025-03-07	EUR	0	0,00	613	0,69
ES0L02504113 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,179 2025-04-11	EUR	0	0,00	89	0,10
IT0004644735 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2026-03-	EUR	10	0,01	0	0,00
IT0005437147 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2026-04-	EUR	23.404	27,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.414	27,46	801	0,91
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	0	0,00	490	0,55
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	0	0,00	487	0,55
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 0,750 2026-06	EUR	0	0,00	477	0,54
FR0014002C30 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2026-03-09	EUR	0	0,00	448	0,51
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	0	0,00	474	0,54
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 0,000 2025-11-11	EUR	0	0,00	455	0,51
FR0013166477 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,700 2026-07-2	EUR	0	0,00	460	0,52
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2025-12-26	EUR	0	0,00	447	0,51
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	0	0,00	470	0,53
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	0	0,00	462	0,52
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	0	0,00	450	0,51
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	489	0,55
XS1980270810 - Obligaciones TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	0	0,00	460	0,52
XS1962513674 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-12	EUR	0	0,00	454	0,51
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	0	0,00	450	0,51
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	447	0,51
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	451	0,51
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	460	0,54	461	0,52
XS1538284230 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-2	EUR	497	0,58	0	0,00
XS1398476793 - Obligaciones BERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04	EUR	0	0,00	473	0,53
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	0	0,00	461	0,52
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	0	0,00	446	0,50
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	470	0,53
XS1048529041 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-	EUR	0	0,00	440	0,50
XS2069380991 - Obligaciones E.ON AG 0,250 2026-07-24	EUR	475	0,56	477	0,54
XS1505573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	474	0,56	475	0,54
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	0	0,00	455	0,51
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 2026-04-28	EUR	0	0,00	456	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	0	0,00	470	0,53
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	0	0,00	462	0,52
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	0	0,00	447	0,50
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	0	0,00	476	0,54
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	0	0,00	451	0,51
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	467	0,53
XS1823246803 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,125 2026-05	EUR	0	0,00	458	0,52
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	0	0,00	484	0,55
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	480	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.906	2,24	16.676	18,86
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	457	0,54	458	0,52
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	497	0,58	0	0,00
DE000A190NE4 - Obligaciones DAIMLER INTL FINANCE 1,000 2025-11	EUR	454	0,53	455	0,51
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-09-03	EUR	487	0,57	490	0,55
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	485	0,57	0	0,00
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	477	0,56	0	0,00
FR0014002C30 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,000 2026-03	EUR	446	0,52	0	0,00
FR0013165677 - Obligaciones PINALUT-GRINTEMP 1,250 2026-02-10	EUR	494	0,58	0	0,00
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 0,000 2025-11-11	EUR	453	0,53	0	0,00
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2025-12-26	EUR	447	0,52	0	0,00
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	487	0,57	491	0,56
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	493	0,58	494	0,56
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	467	0,55	0	0,00
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	473	0,56	0	0,00
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	456	0,53	0	0,00
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	496	0,58	0	0,00
XS1980270810 - Obligaciones TERNA SPA 1,000 2026-04-10	EUR	471	0,55	0	0,00
XS1962513674 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-12	EUR	464	0,54	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	480	0,56	483	0,55
XS1410582586 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 0,875 2026-02-13	EUR	476	0,56	0	0,00
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	445	0,52	0	0,00
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	446	0,52	447	0,51
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	450	0,53	0	0,00
XS1648298559 - Obligaciones NESTLE SA-REG 0,875 2025-07-18	EUR	457	0,54	458	0,52
XS1398476793 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04	EUR	493	0,58	0	0,00
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	471	0,55	0	0,00
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	445	0,52	0	0,00
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	469	0,55	0	0,00
XS1048529041 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-	EUR	447	0,52	0	0,00
XS1558013360 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2025-01-	EUR	0	0,00	454	0,51
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	461	0,54	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-04-28	EUR	483	0,57	0	0,00
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	481	0,56	0	0,00
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	474	0,56	0	0,00
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	445	0,52	0	0,00
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	474	0,56	0	0,00
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	480	0,56	0	0,00
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	465	0,55	0	0,00
XS1823246803 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,125 2026-05	EUR	469	0,55	0	0,00
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	496	0,58	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	493	0,58	495	0,56
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	492	0,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.294	22,63	4.727	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.614	52,33	46.183	52,22
TOTAL RENTA FIJA		44.614	52,33	46.183	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.614	52,33	46.183	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.583	94,51	83.842	94,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.