

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 V, FI

Nº Registro CNMV: 5755

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: 21/04/2023

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: Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado de 2,2%, TAE NO GARANTIZADA para participaciones suscritas hasta el 10.07.2023 inclusive (o cierre comercialización) y mantenidas hasta 10.07.2025. 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 julio 2025, y el resto tendrá un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera. La cartera se comprará al contado el 11.07.2023 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 2 años.

No existe exposición a riesgo divisa. Tras el vencimiento y hasta el 11.07.2023 o cuando finalice el periodo de comercialización se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo. Obtener al 10.07.25 el 101,09% de la inversión inicial/mantenida con 3 reembolsos semestrales obligatorios de participaciones (con fecha 11.01.2024, 11.07.2024 y 11.01.2025, o día siguiente hábil) por importe bruto de 1,1% 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	0,01	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	2,96	2,04	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	238.131,40	249.120,48
Nº de Partícipes	965	1.001
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	25.496	107,0655
2024	26.437	106,1216
2023	27.783	102,8881
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	0,29		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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,89	0,45	0,43	0,81	1,17	3,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	30-06-2025	-0,08	12-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,03	13-02-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,07	0,25	0,20	0,29	0,48			
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,26	0,26	0,27	0,27	0,32	0,27			

(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.

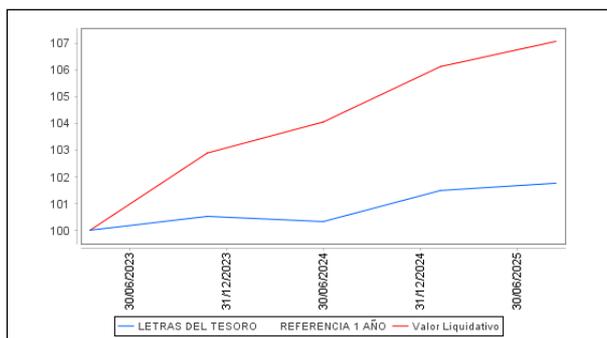
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,15	0,61	0,40		

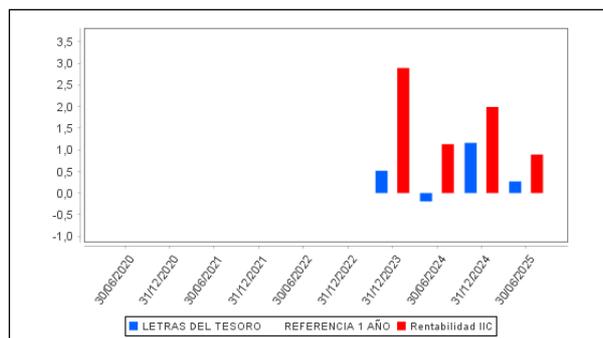
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	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	24.427	95,81	25.965	98,21
* Cartera interior	15.832	62,10	2.908	11,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.097	31,76	22.468	84,99
* Intereses de la cartera de inversión	498	1,95	589	2,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.102	4,32	521	1,97
(+/-) RESTO	-34	-0,13	-50	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	25.496	100,00 %	26.437	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)	26.437	26.639	26.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,52	-2,74	-4,52	62,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	1,97	0,89	-55,80
(+) Rendimientos de gestión	1,17	2,29	1,17	-49,92
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	56,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,96	2,27	1,96	-15,32
± 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	1.115,18
± 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	-0,82	0,00	-0,82	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,32	-4,73
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-2,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	397,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-55,80
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	437,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,01	0,04	349,29
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-105,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.496	26.437	25.496	

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

3. Inversiones financieras

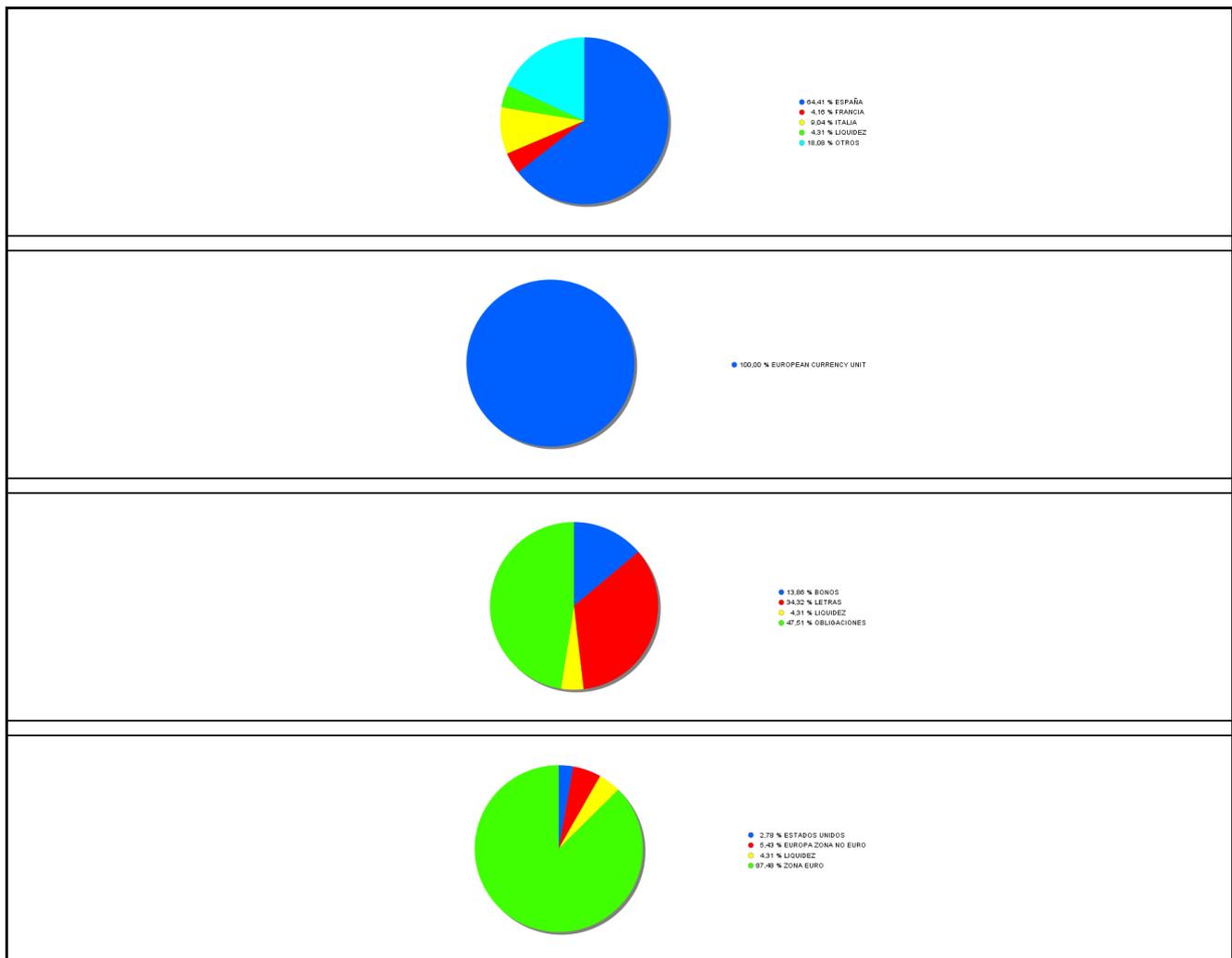
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.332	52,29	2.908	11,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	9,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.832	62,10	2.908	11,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.832	62,10	2.908	11,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.097	31,76	22.468	84,99
TOTAL RENTA FIJA	8.097	31,76	22.468	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.097	31,76	22.468	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.929	93,86	25.376	95,99

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 73.300.000,00 euros, suponiendo un 282,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a

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

Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de 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 0,31% 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 965 y el patrimonio ha decrecido en un 3,56% en el ejercicio. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,89%.

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% 06/03/2026

IN LETRAS DEL TES 0% 10/10/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 08/08/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 08/08/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 07/11/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 05/12/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 05/09/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 04/07/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 08/08/2025

IN LETRAS DEL TES 0% 09/05/2025

SPANISH GOV'T SPGB 4,65% VTO.30.07.25

OMV AG 0% 03/07/2025

Ventas

BUONI POLIENNALI DEL TE 1,85% 01/07/2025

EDP FINANCE 1,875% 13/10/2025

PACCAR FINANCIAL EUROPE 3,25% 29/11/2025

AUTOSTRAD PER L'ITALI 1,875% 04/11/2025

CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/2025

HEATHROW FUNDING LTD 1,5% 12/10/2025

SKY LTD 2,25% 17/11/2025

GENERAL MILLS 0,125% 15/11/2025

ELECTRICITE DE FRANCE 4% 12/11/2025

PPG INDUSTRIES 0,875% 03/11/2025

TOYOTA MOTOR FINANCE 0% 27/10/2025

OMV AG 0% 03/07/2025

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 durante el periodo en el 98,00% y el apalancamiento medio en 0,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,99%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,06 años.

Tir al final del periodo: 2,02%

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 0,48% 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% e 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 el 0,27%, manteniéndose con 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.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,251 2025-07-04	EUR	1.443	5,66	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,337 2025-09-05	EUR	247	0,97	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,236 2025-09-05	EUR	793	3,11	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,241 2025-12-05	EUR	690	2,71	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,190 2026-03-06	EUR	382	1,50	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,235 2025-11-07	EUR	691	2,71	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,369 2025-08-08	EUR	248	0,97	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,307 2025-08-08	EUR	3.471	13,61	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,153 2025-08-08	EUR	497	1,95	0	0,00
ES0L02510102 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,335 2025-10-10	EUR	247	0,97	0	0,00
ES00000122E5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 4,650 2025-07-30	EUR	4.624	18,14	2.620	9,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.332	52,29	2.620	9,91
ES0205032024 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,375 2025-03-31	EUR	0	0,00	288	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	288	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.332	52,29	2.908	11,00
ES0000012N43 - REPO CACEISBANK 1,780 2025-07-01	EUR	2.500	9,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.500	9,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.832	62,10	2.908	11,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.832	62,10	2.908	11,00
IT0005408502 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,925 2025-07-	EUR	1.576	6,18	1.869	7,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.576	6,18	1.869	7,07
AT0000A2JA6 - Bonos ERSTE ASSET MANAGEME 0,050 2025-09-16	EUR	387	1,52	389	1,47
BE6324012978 - Bonos BELFIUS BANK SA/NV 0,375 2025-09-02	EUR	387	1,52	390	1,47
BE6322991462 - Bonos EUROCLEAR BANK SA/NV 0,125 2025-07-07	EUR	331	1,30	332	1,26
BE0002645266 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	291	1,10
XS2560411543 - Bonos ACHMEA HYPOTHEEKBANK 3,625 2025-08-29	EUR	328	1,29	328	1,24
FR0012758985 - Obligaciones LA POSTE 1,125 2025-06-04	EUR	0	0,00	293	1,11
FR0010961540 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2025-11	EUR	0	0,00	304	1,15
FR0014007KL5 - Bonos RCI BANQUE 0,000 2025-07-14	EUR	329	1,29	328	1,24
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2025-01	EUR	0	0,00	297	1,12
XS1209863254 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03	EUR	0	0,00	334	1,26
XS1792505866 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 1,694 2025-01	EUR	0	0,00	337	1,27
XS2559453431 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,250 2025-11-29	EUR	0	0,00	330	1,25
XS205856296 - Obligaciones THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-02	EUR	0	0,00	338	1,28
XS1849550592 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,250 2025-07-03	EUR	336	1,32	338	1,28
XS1405769487 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 0,875 2025-08-0	EUR	0	0,00	333	1,26
XS1591781452 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 1,375 2025-01	EUR	0	0,00	337	1,28
XS1316569638 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,875 2025-11-04	EUR	0	0,00	338	1,28
XS2034626460 - Obligaciones FEDEX CORPORATION IN 0,450 2025-08	EUR	341	1,34	342	1,29
XS2595361978 - Bonos AT&T CORP 0,800 2025-03-06	EUR	0	0,00	328	1,24
XS2466172280 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	293	1,11
XS2477154871 - Bonos LEASEPLAN CORPORAT 2,125 2025-05-06	EUR	0	0,00	336	1,27
XS1676952481 - Obligaciones SSE PLC 0,875 2025-07-09	EUR	341	1,34	342	1,29
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	338	1,28
XS2517103250 - Bonos SAINT-GOBIAIN SA 1,625 2025-07-10	EUR	296	1,16	296	1,12
XS2133056114 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 4,172 2025-02-12	EUR	0	0,00	349	1,32
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-07-12	EUR	0	0,00	341	1,29
XS2375836553 - Bonos BECTON DICKISON & CO 0,034 2025-08-13	EUR	345	1,35	346	1,31
XS1893621026 - Obligaciones EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	336	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1820037270 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05	EUR	0	0,00	293	1,11
XS0525602339 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07	EUR	316	1,24	319	1,20
XS1718393439 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05	EUR	0	0,00	285	1,08
XS0502286908 - Obligaciones CEZ AS 4,875 2025-04-16	EUR	0	0,00	327	1,24
XS1750122225 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 0,750 2025-07	EUR	386	1,51	390	1,48
XS0933241456 - Obligaciones TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	0	0,00	334	1,26
XS2028816028 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,875 2025-07	EUR	387	1,52	389	1,47
XS1111108673 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,250 2025-03	EUR	0	0,00	292	1,10
XS2192431380 - Bonos ITALGAS SPA 0,250 2025-06-24	EUR	0	0,00	344	1,30
XS0909359332 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	328	1,24
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	343	1,35	345	1,31
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02	EUR	0	0,00	333	1,26
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	329	1,24
XS2485553866 - Bonos NATWEST GROUP 2,000 2025-08-27	EUR	334	1,31	336	1,27
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 3,919 2025-10-27	EUR	0	0,00	352	1,33
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	293	1,11
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	336	1,32	339	1,28
XS2593127793 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,833 2025-03-03	EUR	0	0,00	300	1,14
XS2022093434 - Obligaciones OMV AG 0,000 2025-07-03	EUR	330	1,30	0	0,00
XS2022093434 - Obligaciones OMV AG 3,958 2025-07-03	EUR	0	0,00	350	1,32
XS2463918313 - Bonos HOLCIM FINANCE LUXEM 1,500 2025-04-06	EUR	0	0,00	335	1,27
FR0013506524 - Obligaciones BPCE HOME LOANS FCT 1,125 2025-01-	EUR	0	0,00	288	1,09
XS2063547041 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	340	1,28
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG AS 0,000 2025-10-12	EUR	325	1,28	326	1,23
XS1843443513 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,700 2025-04-15	EUR	0	0,00	334	1,26
XS2405467528 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,125 2025-10-15	EUR	0	0,00	351	1,33
XS2597970800 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,893 2025-03-17	EUR	0	0,00	328	1,24
XS1321424670 - Obligaciones BRITISH SKY BROADCASTS 2,250 2025-11	EUR	0	0,00	329	1,24
XS1206977495 - Obligaciones LUNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	330	1,25
XS0906815591 - Obligaciones PHILIP MORRIS COMPAN 2,750 2025-03	EUR	0	0,00	330	1,25
XS1793252419 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,250 2025-03	EUR	0	0,00	335	1,27
XS1582205040 - Obligaciones STATKRAFT 1,125 2025-01-22	EUR	0	0,00	337	1,28
XS2067135421 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-2	EUR	0	0,00	390	1,48
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	342	1,34	345	1,30
XS1617845083 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 0,950 2025-05-	EUR	0	0,00	339	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.521	25,58	20.599	77,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.097	31,76	22.468	84,99
TOTAL RENTA FIJA		8.097	31,76	22.468	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.097	31,76	22.468	84,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.929	93,86	25.376	95,99

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)