

Informe Semestral del primer semestre de 2026

ING FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2027 II, FI

Nº Registro CNMV: 5948

Gestora: MUTUACTIVOS, SA, SGIIC

Depositarario: CACEIS Bank Spain SAU

Auditor: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: GRUPO MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: A+

Fondo por compartimentos NO

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

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:
Dirección: Paseo de la Castellana, 33 Edificio Fortuny, 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 del fondo: Fecha de registro: 25/04/2025

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría.

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

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

Descripción general.

Política de inversión: Invierte 100 % exposición en renta fija pública/privada, (mayoritariamente privada) con vencimiento próximo al horizonte temporal, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y hasta 40 % deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados OCDE (hasta 10 % emergentes). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado hasta el 15.9.2025 (o fecha de cierre de comercialización) y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media estimada cartera inicial 2 años aprox. que irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe exposición riesgo divisa. Tras el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo. Se repartirá vía reembolso de participaciones obligatorio, (con fecha valor liquidativo 15.01.2026, 15.07.2026, 15.01.2027 y 15.07.2027 o siguiente día hábil) el 1,0 % sobre inversión inicial/mantenida. Todo reembolso de participaciones

se realizará al valor liquidativo aplicable en cada momento, por lo que el participante podría tener pérdidas. Se podrá invertir más del 35 % del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30 % del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

	Período actual	Período anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,21	0,11	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,45	1,45	1,01

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 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	435.425,54	473.319,71
Nº de Partícipes	1.405	1.509
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)		
Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Período del informe	44.559	102,3334
2025	48.127	101,6807
2024		
2023		

2.2 Comportamiento

A Individualidad. Divisa EUR.

● Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,64	1,19	-0,54	0,30	0,65				

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	15/05/2026	-0,24	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08/04/2026	0,43	08/04/2026		

(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 periodo.

● Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad valor liquidativo (ii)	1,34	1,38	1,28	0,56	0,67				
Volatilidad Ibx 35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37				
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22				

2.2 Comportamiento

	Acumulado 2026	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2025	2024	2023	2021
VaR histórico (iii) del valor liquidativo	0,77	0,77	0,88						

(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 periodos 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.

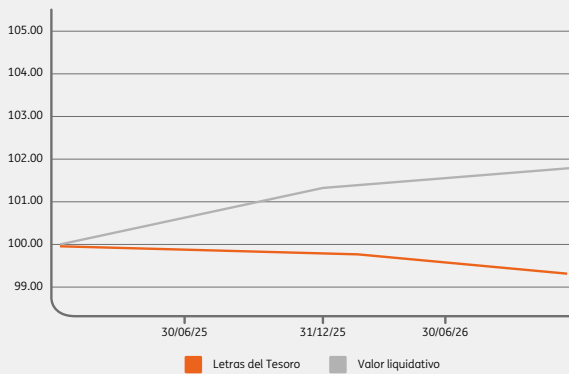
● Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 2026	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,61			

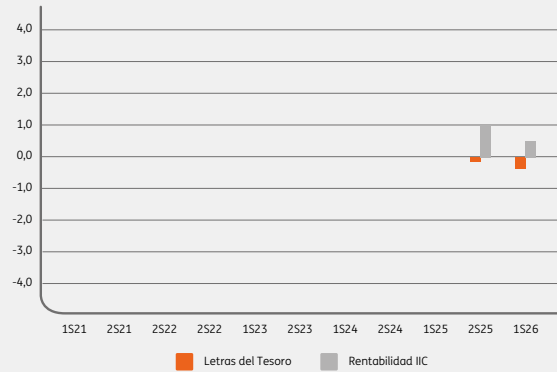
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 en los 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 EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Monetario			
Renta Fija Euro	3.438.014	29.417	0,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1,26
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2,06
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	2,96
Renta Variable Euro	140.401	1.827	8,74
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00

2.2 Comportamiento

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	329.379	1.581	6,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	1.729.919	46.065	0,69
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	0,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.301	99,42	46.176	95,94
* Cartera interior	2.351	5,28	2.822	5,86
* Cartera exterior	41.357	92,82	42.699	88,72
* Intereses de la cartera de inversión	593	1,33	655	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	349	0,78	2.052	4,26
(+/-) RESTO	-92	-0,21	-100	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	44.558	100,00	48.128	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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 (en miles)	48.127	18.428	48.127	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,45	69,80	-8,45	-113,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,61	0,81	0,61	-19,41
(+) Rendimientos de gestión	1,00	1,25	1,00	-13,56
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-63,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	1,22	0,98	-13,35

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	
+/- 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	-0,01	0,00	-70,21
+/- 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	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,46	-0,40	-4,56
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	7,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	19,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-42,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-87,31
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-39,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,02	0,01	-38,45
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)	44.559	48.127	44.559	

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

3.1 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: porcentaje respecto al patrimonio total



4 Hechos relevantes

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

7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo no tiene participaciones significativas
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 781.005,70 euros, suponiendo un 1,72 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

1.- SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética. Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25 %, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75 %, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflationista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2 % del S&P 500 y del +19,9 % del Nasdaq 100, frente al +11,1 % del Euro Stoxx 50, +10,4 % del Europe 600, +22,7 % de emergentes y +20,0 % de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101 % en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15 %. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al euro, el dólar se apreció un +2,8 % en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8 % pese a caer -36,0 % en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4 % en el año; el cobre avanza +7,7 %; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE. UU. respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infra ponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en el 0,40 %. El patrimonio ha descendido un 7,41 % en el periodo, el total de participes del fondo asciende a 1.405 disminuyendo en el semestre. La rentabilidad del último trimestre es del 0,64 %.

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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del 0,77 % en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Compras

No se han realizado operaciones de compra durante el semestre

Ventas
No se han realizado operaciones de venta durante el semestre

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,82 % y el apalancamiento medio en el 0 %.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,41 años Tir al final del periodo: 3,24 % Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La 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.

9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión primer semestre 2026)

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,34 %. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33 %, y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64 %.

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 en 0.77 % a cierre del período.

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.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2028-01-31	EUR	956	2,15	1.412	2,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		956	2,15	1.412	2,93
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	833	1,87	846	1,76
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-	EUR	563	1,26	565	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.396	3,13	1.411	2,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.352	5,28	2.823	5,86
TOTAL RENTA FIJA		2.352	5,28	2.823	5,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.352	5,28	2.823	5,86
IT0001174611 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 3,250 2027-11-01	EUR	0	0,00	1.409	2,93
IT0005416570 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 0,475 2027-09-	EUR	1.076	2,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.076	2,41	1.409	2,93
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	539	1,21	541	1,12
FR001400I7P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	732	1,64	750	1,56
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	477	1,07	480	1,00
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	803	1,80	803	1,67

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-	EUR	865	1,94	866	1,80
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	937	2,10	849	1,76
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	842	1,89	860	1,79
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-	EUR	744	1,67	748	1,55
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	628	1,41	634	1,32
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	743	1,67	749	1,56
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-	EUR	637	1,43	640	1,33
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	615	1,38	629	1,31
CH1214797172 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,750 2029-03-01	EUR	860	1,93	0	0,00
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	750	1,68	754	1,57
DE000CZ45W81 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	0	0,00	741	1,54
DE000A2SBDE0 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,000 2027-12-20	EUR	0	0,00	387	0,80
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	790	1,77	789	1,64
FR00140005L7 - Obligaciones ORANGE SA 1,750 2028-07-15	EUR	764	1,71	766	1,59
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-	EUR	703	1,58	711	1,48
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	941	2,11	847	1,76
FR001400KKC3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,	EUR	851	1,91	860	1,79
FR0013298676 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,625 2027-08	EUR	784	1,76	785	1,63
FR0014000RR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2028-05-30	EUR	662	1,49	669	1,39
XS2588885025 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,450 2028-02-16	EUR	822	1,84	834	1,73
XS2555925218 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,750 2028-02-16	EUR	842	1,89	857	1,78
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	966	2,17	971	2,02
XS2010045511 - Obligaciones NGG FINANCE PLC 2,125 2027-06-05	EUR	685	1,54	687	1,43
XS2838379712 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,674 2027-06-06	EUR	705	1,58	711	1,48
XS2348237871 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,500 2028-03-0	EUR	874	1,96	871	1,81
XS2407010656 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,625 2028-02-09	EUR	846	1,90	852	1,77
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	773	1,73	772	1,61
XS2117485677 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,750 2028-02-12	EUR	859	1,93	853	1,77
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	846	1,90	847	1,76
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	751	1,69	754	1,57
XS2405855375 - Obligaciones UNIPER SE 1,575 2027-08-16	EUR	678	1,52	678	1,41
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-01-19	EUR	0	0,00	821	1,71
XS2439704318 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2028-01-21	EUR	705	1,58	710	1,48
XS2526881532 - Obligaciones TELIASONERA AB 4,625 2051-09-21	EUR	522	1,17	522	1,09
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	515	1,16	524	1,09
XS2919101498 - Bonos INFORMA PLC 3,000 2027-09-23	EUR	811	1,82	808	1,68
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	873	1,96	878	1,82
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	671	1,51	674	1,40
XS2485162163 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09	EUR	694	1,56	696	1,45
XS2346253730 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	882	1,98	874	1,82
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	865	1,94	861	1,79
XS1967635977 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,375 2027-09	EUR	694	1,56	697	1,45
XS2560328648 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,625 2033-02-28	EUR	612	1,37	621	1,29
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	696	1,56	699	1,45
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	779	1,75	775	1,61
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	657	1,47	660	1,37
XS2592650373 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2027-03-	EUR	869	1,95	883	1,83
XS2677541364 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2029-	EUR	954	2,14	857	1,78

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2490471807 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 2,250 2028-03-14	EUR	784	1,76	786	1,63
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	0	0,00	835	1,74
XS2407529309 - Obligaciones ING GROUP NV 1,000 2027-08-16	EUR	667	1,50	670	1,39
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ SACA 1,875 2027-02-24	EUR	0	0,00	892	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.564	86,54	41.288	85,82
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	822	1,84	0	0,00
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ SACA 1,875 2027-02-24	EUR	893	2,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.715	3,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.355	92,79	42.697	88,75
TOTAL RENTA FIJA		41.355	92,79	42.697	88,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.355	92,79	42.697	88,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.707	98,07	45.520	94,61

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

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.