ING

Informe mensual:

Fondo NARANJA Prudente

Septiembre 2026

MUTUACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Comentario de Mercado

Septiembre ha devuelto la renta fija al centro del escenario. Tres fuerzas han empujado los tipos en la misma dirección: la inversión en inteligencia artificial, que mantiene la economía caliente; la guerra, que mantiene caro el petróleo; y unas cuentas públicas difíciles de financiar.

La economía norteamericana sigue fuerte: crece en torno al 2,5 % en términos reales y el mercado espera que los beneficios suban cerca de un 30 % el próximo año, impulsados por la inversión en semiconductores y centros de datos. Pero crecimiento e inflación altos (PCE del 3,7 %) obligan a subir tipos, y con 40 billones de dólares de deuda cada subida obliga a emitir más.

En petróleo, por Ormuz vuelve a salir cerca del 60 % del flujo previo, pero el problema se ha trasladado a los refinados: el margen del gasóleo en Europa ha pasado de 45 $ a 90-100 $ por barril. Tras el rechazo de Trump al plan iraní, el Brent tocó los 108,83 $.

La Fed subió el 16 de septiembre hasta el 3,75 %-4,00 %, su primera subida desde 2023, y el BCE, que también subió, deja el depósito en el 2,50 %. El bono americano a 10 años supera el 5,2 % y en Europa el mercado ya descuenta un depósito cerca del 3,5 %. Francia se ha convertido en el foco político: su bono a 10 años marca máximos del año en el 4,93 % y ya paga más que Italia en toda la curva. El crédito empieza a estresarse, con el Crossover en 311 puntos básicos y el Main en 65.

¿Cómo estamos posicionados?

En renta fija vemos valor en la parte corta de la curva y estamos largos de duración. Con el 2 años alemán por encima del 3 %, haría falta una subida inmediata de unos 175 puntos básicos para perder dinero a un año.

En renta fija corporativa hemos reducido mucho el riesgo y tenemos mucha liquidez para comprar si el mercado da una oportunidad.

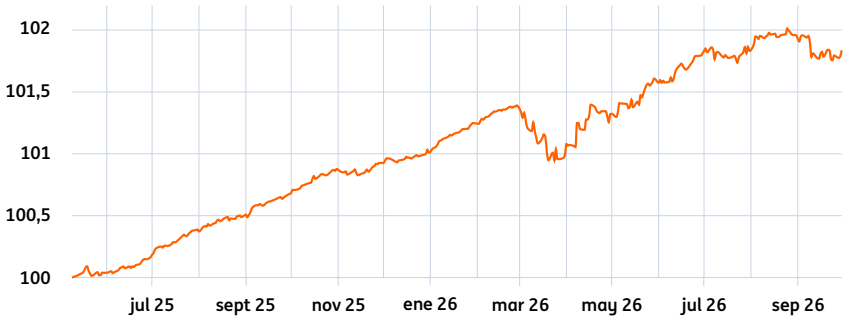
Fondo NARANJA Prudente, FI

- El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 0,12 % en el mes de agosto. Desde inicio del año, el fondo lleva una rentabilidad neta del 0,94 %.
- El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,14 % en el mes de septiembre. Desde inicio del año, el fondo lleva una rentabilidad neta del 0,82 %.
- Esta rentabilidad negativa se explica principalmente por la fuerte ampliación de los diferenciales de la renta fija corporativa (que pasó de 0,52 % a principios de mes a un 0,63 % al cierre del período), impulsada por el shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el tono más restrictivo del BCE y el deterioro de la deuda francesa ante las crecientes dudas fiscales y políticas.
- En cuanto a la cartera hemos reducido el peso en liquidez, para incrementarlo en renta fija de empresas. Así, el nivel de liquidez es de 9,3 % (1,3 % menos que en agosto), el de gobiernos no varía (2,6 %) y el de deuda corporativa de alta calidad crediticia es de un 88,1 % (1,3 % más), teniendo en renta fija de entidades financieras un 35,9 % (0,1 % más). En cuanto a tipos, la sensibilidad está en 0,79 años y la de la deuda corporativa en 1,06 años, 0,03 años y 0,04 años menos que en agosto, respectivamente.
- En cuanto a la distribución geográfica, los países que más peso tienen son EE. UU. con un 23,1 % (0,3 % menos que en agosto), España con un 16,3 % (0,8 % menos), Alemania con un 13,1 % (1,6 % más), Italia con un 9,7 % (0,9 % más), Francia con un 8,7 % (0,2 % menos) y Reino Unido con un 7,9 % (0,8 % menos).
- Gracias a la evolución de los mercados y la gestión de cartera, el fondo tiene una TIR bruta antes de comisiones estimada y en ningún caso garantizada del 3,48 % (0,31 % más que en agosto).
- Fondo NARANJA Prudente, FI: Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 5951. Es un fondo de categoría renta fija euro corto plazo y con perfil de riesgo 1 en una escala del 1 al 7. Desde su lanzamiento el 09/05/2025, no existen todavía periodos completos para informar sobre su rentabilidad anual.

Descripción

Es un fondo de renta fija europea conservador que invierte en activos de deuda pública y privada a corto plazo con calificación crediticia investment grade. Tiene una duración máxima de 1 año. Puede invertir fuera de Europa pero con las posiciones en divisa cubiertas, aunque por folleto puede tener hasta un 5 % en riesgo de divisa.

Evolución histórica



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Rentabilidades

	Acumulada					Anualizada			
	1M	3M	6M	YTD	1A	3A	5A	10A	SI
Fondo NARANJA Prudente FI	-0,12	0,02	0,86	0,82	1,15	-	-	-	1,27

	2025
Fondo NARANJA Prudente FI	1,01

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades han sido calculadas netas de comisiones. YTD: Año en curso / SI: Desde el inicio.

Principales posiciones

Emisor	Activo	Peso
	Liquidez c/c EUR	**4,29 %**
España	IN LETRAS DEL TES 0 % 09/04/2027	**1,28 %**
Securitas AB	SECURITAS TREASURY IRE 4,375 % 06/03/2029	**1,27 %**
Banca Monte dei Pasch...	BANCA MONTE DEI PASCHI 3,25 % 10/06/2029	**1,21 %**
BCC Banco	BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75 % 09/03/2028	**1,20 %**
Barclays	BARCLAYS BANK 3,32 % 17/06/2029	**1,18 %**
Robert Bosch GmbH	ROBERT BOSCH FINANCE 3,25 % 21/05/2029	**1,17 %**
Commerzbank	CMZB 3 1/8 06/06/30	**1,10 %**
Banco Sabadell	BANCO DE SABADELL 5.5 % 08/09/2029	**1,07 %**

Clase	
Divisa	**EUR**
ISIN	**ES0164469001**
Código Bloomberg	**FONARPR SM Equity**
Fecha de lanzamiento	**9 may 2025**
Valor liquidativo	**101,83626**

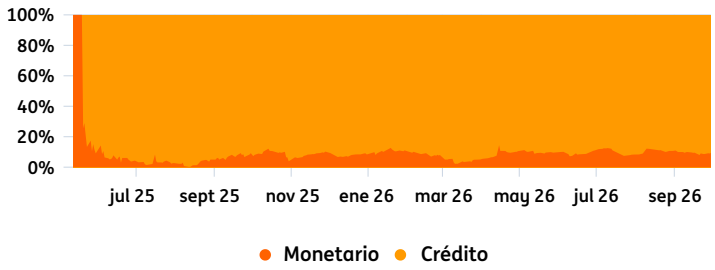
Fondo	
Clasificación SFDR	**Art. 6**
Patrimonio	**577.802.660,75 €**
Divisa	**EUR**
Fecha de lanzamiento	**9 may 2025**
Depositario	**Caceis Bank Spain, S.A.U.**

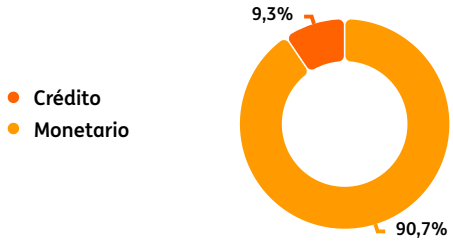
Comisiones	
Comisión de gestión	**0,68 %**
Comisión de éxito	**0 %**
Comisión de suscripción	**0 %**
Comisión de reembolso	**0 %**
OGC	**0,79 %**

Estadísticas	
Volatilidad	**0,46 %**

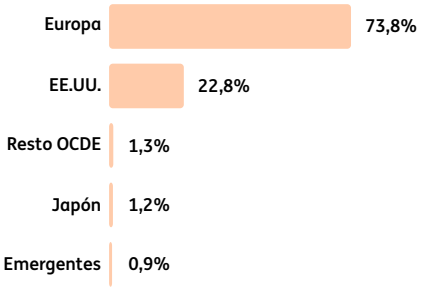
Características	
TIR	**2,83 %**
Duración de tipos	**0,79**
Duración de crédito	**1,08**
Rating medio	**A-**
Número de emisores	**160**
Número de emisiones	**216**

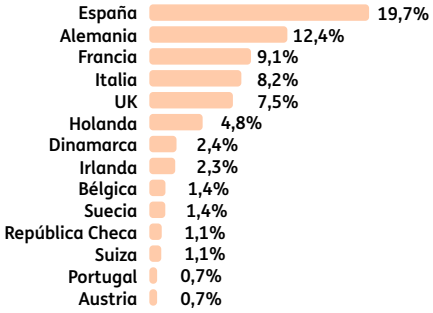
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS



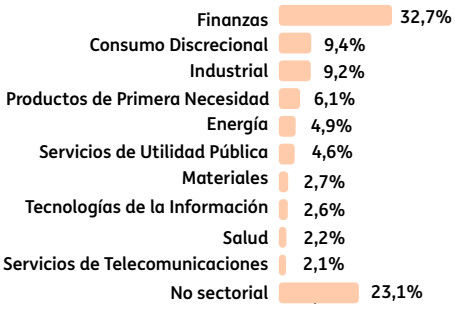


DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



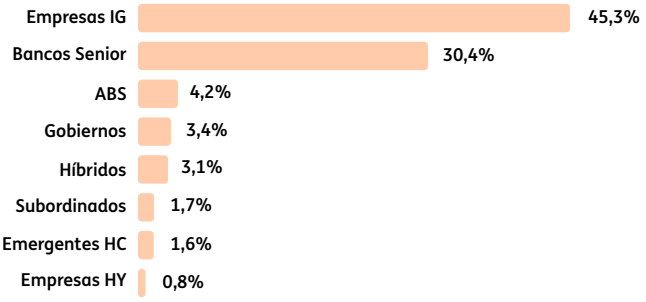


DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

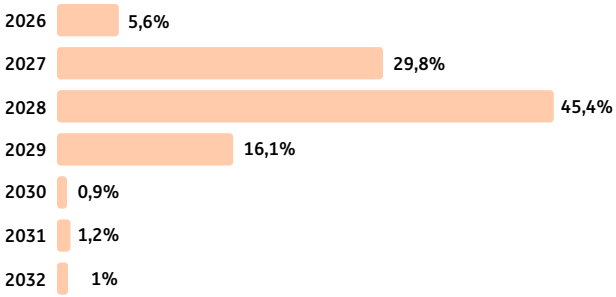


EXPOSICIÓN DIVISAS

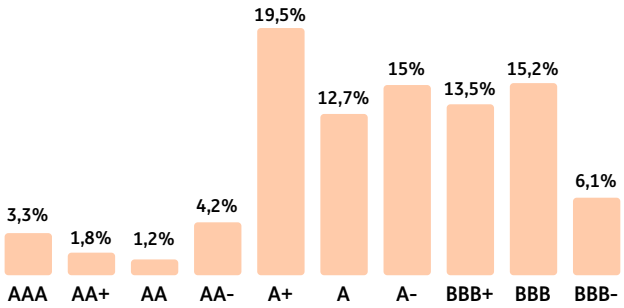
DISTRIBUCIÓN RENTA FIJA



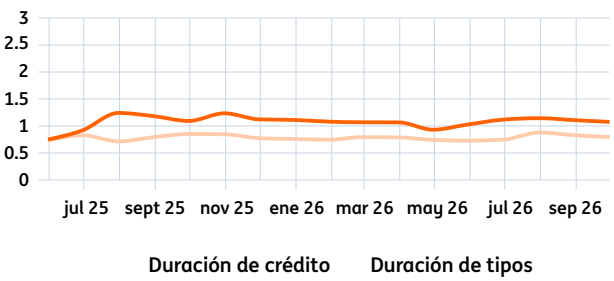
DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS



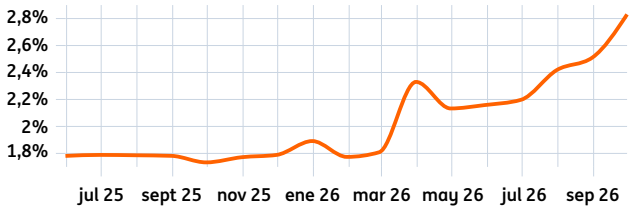
DISTRIBUCIÓN POR RATING



HISTÓRICO DE DURACIÓN



HISTÓRICO DE LA TIR



Riesgos

1	2	3	4	5	6	7

← Riesgo más bajo Riesgo más alto →

El indicador refleja principalmente aumentos y disminuciones en la valoración de los activos en los que está invertido el fondo. Cualquier otro riesgo relevante no incluido en el Indicador Resumido de Riesgo (riesgo de crédito, de tipo de cambio, riesgo por la inversión en derivados, en países emergentes, sostenibilidad, ...) está descrito en el folleto del Fondo.

Glosario

Activos monetarios: son aquellos que se emiten a un vencimiento en el corto plazo. Una de sus principales características es su mayor liquidez en comparación con otros activos.

Exposición a renta variable: parte porcentual que refleja la exposición a renta variable. Emisor: entidad pública o privada que emite la deuda, es decir, los títulos.

ETF (Exchange-Trade Funds): Un fondo cotizado (ETF) es un tipo de fondo de inversión que cotiza en bolsa. Están diseñados para seguir la rentabilidad de un índice, sector, materia prima o clase de activo específico.

Fondo perfilado: son aquellos vehículos de inversión en los que el gestor realiza una asignación de activos en función del perfil de riesgo del inversor y su visión de los mercados.

Fondos mixtos: son fondos que invierten parte de su cartera en renta variable y parte en renta fija.

Fondo de retorno absoluto: es un tipo de fondo de inversión que busca obtener rentabilidad, desvinculándose de los mercados y controlando de forma exhaustiva la volatilidad.

Fondo de fondos: fondo de inversión cuya cartera se compone en su mayor parte de participaciones o acciones de otras instituciones de inversión colectiva.

Futuro: es un acuerdo legal para comprar o vender una materia prima, un activo o un valor en particular a un precio predeterminado en un momento específico en el futuro.

Diversificación en carteras: una cartera de inversión está diversificada cuando tiene exposición a diferentes tipos de activos que no están correlacionados.

Inversión en USD: inversión en dólares estadounidenses.

Riesgo de divisa: posibilidad de que el valor de las inversiones se vea afectado por las variaciones en los tipos de cambio.

YTD: Year to date, cuya traducción al español es “año hasta la fecha”, representa el periodo de tiempo que transcurre desde el comienzo del año hasta la fecha de hoy.

RENTA FIJA

Bonos High Yield (HY): Bonos de baja calidad crediticia.

Bonos Investment Grade (IG): Bonos de alta calidad crediticia.

Crédito corporativo: instrumento de deuda emitido por una empresa.

CoCos (Additional Tier 1): son emisiones híbridas con elementos de deuda y capital, emitidas por entidades financieras a perpetuidad. Su principal característica es que pueden llegar a convertirse en acciones si el ratio de capital CET1 desciende por debajo de un nivel determinado.

Rating medio: nos indica el nivel de riesgo crediticio medio que tiene un bono.

TIR de un bono: rentabilidad real que genera un bono.

Duración: sensibilidad del precio de un bono a la variación/movimiento de los tipos de interés.

Deuda pública: es la deuda que mantiene un Estado con inversores (minoristas, profesionales o institucionales) o con otros Estados.

Deuda privada: es un tipo de activo que emiten las entidades privadas para obtener financiación.

Deuda senior: título de deuda que otorga a su titular preferencia en el acceso a los activos o ingresos del emisor, en caso de incumplimiento de las obligaciones de pago de este último.

Deuda subordinada: título de deuda que tiene una prioridad inferior a la de otros títulos de deuda del emisor en cuanto al acceso a los activos o ingresos de dicho emisor en caso de incumplimiento de las obligaciones de pago de este último.

Vencimiento: fecha en la que expira un contrato financiero o en la que se devuelve el principal de un valor.

DATOS DEL FONDO

ISIN (International Standards Identification Number): número de identificación del fondo de inversión dentro de los sistemas internacionales de seguridad.

Fecha de constitución: fecha de creación del fondo de inversión.

Índice de referencia (Benchmark): índice de referencia que se utiliza para comparar su comportamiento con el de un fondo en un determinado periodo de tiempo.

Valor liquidativo: valor de cada participación en un fondo de inversión. Con carácter general, se calcula diariamente por la gestora y es el cociente que resulta de dividir el patrimonio del fondo entre el número de participaciones.

Depositario: es la entidad encargada de custodiar los valores y demás activos que adquiera el fondo. También se dedica a vigilar la gestión de la Sociedad Gestora, que es la entidad que efectivamente invierte el dinero de los partícipes del fondo.

COMISIONES

Gastos corrientes: se incluyen todas las partidas de coste por diversos conceptos que se detraen del fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de éxito, en su caso. También incluyen, si los hubiera, los costes de los fondos subyacentes en los que invierte el fondo. Los gastos corrientes pueden variar de año en año.

Comisión de Gestión: es la que cobra la sociedad gestora al fondo de inversión como remuneración por sus servicios.

Comisión de Depositaria: es la que cobra el depositario al fondo de inversión por la administración y custodia de los valores que componen la cartera.

PRINCIPALES RATIOS

Alpha: diferencia de rentabilidad entre el fondo y su índice de referencia.

Beta: una variable que expresa la sensibilidad de un fondo a los movimientos del mercado. La Beta del mercado es 1,00 por definición. Una Beta de 1,10 indica que el fondo se ha comportado un 10 % mejor que su índice de referencia en mercados al alza y una beta de 0,90 indica que el fondo se ha comportado un 10 % peor en mercados a la baja, partiendo de la base que el resto de las variables permanecen constantes.

Volatilidad (%): es el movimiento observado en el precio de un activo. La desviación típica es la medida de volatilidad más ampliamente utilizada. La volatilidad y la desviación típica se consideran generalmente como una medida del riesgo.

Ratio de Sharpe: mide de forma numérica la relación entre la rentabilidad y la volatilidad de una cartera o fondo de inversión. Cuanto mayor sea el índice de Sharpe de un fondo, mejor es su comportamiento histórico ajustado al riesgo.

Tracking Error: Mide el grado de desviación del fondo respecto a su benchmark (índice de referencia) correspondiente.

Ratio de información: indica el nivel de rentabilidad de un fondo por encima de la del índice ajustada a su nivel de riesgo relativo.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

Distribución geográfica EU: inversión enfocada en países pertenecientes a la UE (Unión Europea).

Emergente: aquellos países o economías que se encuentran en una fase de transición entre los países en vías de desarrollo y los países desarrollados.

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

T1: mercado de bonos contingentes convertibles (CoCos).

ABS (Asset-Backed Securities): títulos de renta fija respaldados por un conjunto de activos financieros.

Empresas IG (Investment Grade): empresas que emiten títulos de deuda de alta calidad crediticia.

Empresas HY (High Yield): empresas que emiten títulos de deuda de baja calidad crediticia.

Emergentes HC: mercados emergentes hard currency (de divisa fuerte).

Híbridos: se trata de productos financieros que por su naturaleza no pueden clasificarse como de renta fija, ni tampoco de renta variable; de ahí su carácter híbrido, ya que tienen algunos aspectos asimilables a la renta fija y otros aspectos de la renta variable.

Disclaimer

MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, con N° de Registro en CNMV: 21. Domicilio social en el Paseo de la Castellana, 33, 28046 Madrid. Existen a disposición del público para todos los fondos de Mutuactivos, folleto informativo completo, el documento con los datos fundamentales para el inversor, informes periódicos y última memoria anual auditada, que pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio de la sociedad gestora, en el teléfono 900 555 555 o en la web www.mutuactivos.com o en www.cnmv.es.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de rendimientos futuros. El contenido del presente documento tiene una finalidad publicitaria y meramente informativa, no es y no puede considerarse en ningún momento asesoramiento en materia de inversión u opinión legal, no pretendiendo reemplazar el asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de venta o petición de una oferta de compra. Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante, Mutuactivos no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Informe mensual:

Fondo NARANJA Prudente

Septiembre 2026

INF MEN FN PRU OL 10/26

ING