

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5738

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: LORETO MUTUA

Grupo Depositarario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.loretoinversiones.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.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: 10/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (65%) Bloomberg Euro Treasury Bills Index y (35%) Bloomberg EUR Corporate 0-3 Year Total Return Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores/mercados de la OCDE (principalmente de la zona euro). La exposición a riesgo divisa no excederá del 10% de la exposición total. Se optará por la inversión en instrumentos del mercado monetario y depósitos como una alternativa válida a otros activos de renta fija a corto plazo, siempre que la prima de rentabilidad que ofrezcan sea competitiva respecto a otros activos de vencimiento similar o que sean la única alternativa para invertir en vencimientos específicos. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año. Las emisiones tendrán, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,22	0,00	1,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	2,92	1,15	2,70

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	2.253.270,98	2.016.963,47
Nº de Partícipes	155	117
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	23.411	10,3897
2023	20.649	10,2376
2022		
2021		

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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,49	0,74	0,74	1,38	0,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	07-06-2024	-0,05	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	12-06-2024	0,07	12-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,39	0,31	0,50	0,33				
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53				
BB EURP TREAS (65) BB EUR CORP 0.3Y (35)	0,37	0,33	0,41	0,40	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,12	0,12	0,16						

(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.

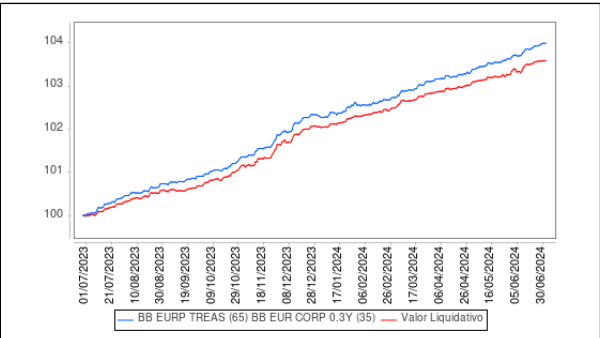
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,08	0,08	0,27			

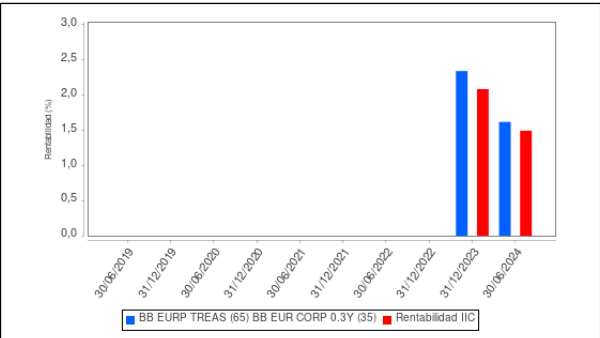
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	103.455	206	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	71.361	195	-1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
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	118.392	270	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	22.448	140	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	315.656	811	0,07

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.574	96,42	19.852	96,14
* Cartera interior	9.154	39,10	9.299	45,03
* Cartera exterior	13.110	56,00	10.255	49,66
* Intereses de la cartera de inversión	310	1,32	299	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	849	3,63	860	4,16
(+/-) RESTO	-12	-0,05	-63	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	23.411	100,00 %	20.649	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.649	15.721	20.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,82	25,71	10,82	-46,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,13	1,50	-11,62
(+) Rendimientos de gestión	1,64	2,31	1,64	-10,00
+ Intereses	1,34	1,69	1,34	0,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,65	0,30	-42,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-132,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-7,79
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,18	-0,14	9,35
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	25,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	23,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-11,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.411	20.649	23.411	

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

3. Inversiones financieras

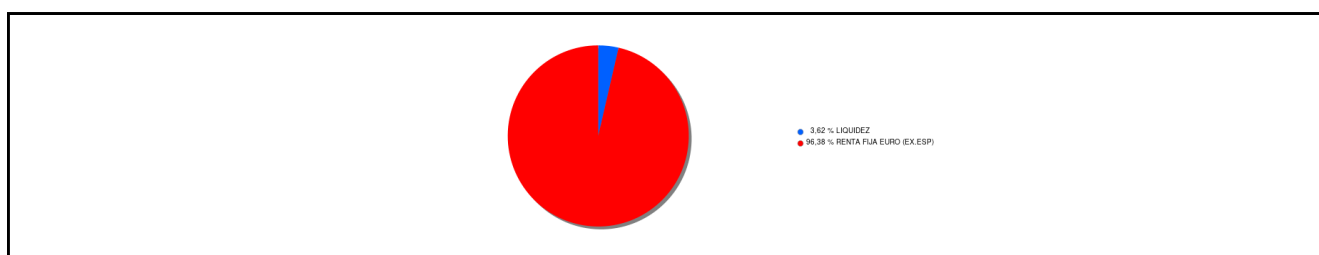
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.989	34,13	8.718	42,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.165	4,98	580	2,81
TOTAL RENTA FIJA	9.154	39,10	9.299	45,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.154	39,10	9.299	45,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.620	53,91	10.255	49,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	491	2,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.110	56,00	10.255	49,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.110	56,00	10.255	49,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.264	95,10	19.554	94,70

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 aplica

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

	SI	NO
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) Partícipes significativos a 30 de Junio de 2024. Partícipe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 1.291.457,744405 participaciones, lo que representa un 57,31% del patrimonio del mismo.
d) La entidad depositaria ha actuado como comprador para el Fondo en las siguientes operaciones: TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.019.441,13 EUR (4,54% del patrimonio medio del Fondo)
h) Existen operaciones relativas a compraventas de divisas con el Depositario, que están sometidas al procedimiento de operaciones vinculadas de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Los mercados iniciaron el 2024 con apetito por el riesgo, gracias a una evolución positiva de los datos macroeconómicos en las economías avanzadas y a la continuación del movimiento iniciado en 2023 en determinados sectores como el de la inteligencia artificial, que continúa acaparando la atención y el capital de los inversores. Con la visión de que los bancos centrales han conseguido reducir la inflación sin un deterioro fuerte de la actividad económica y el empleo por ahora, los principales índices de renta variable han terminado el semestre con rentabilidades de doble dígito.

Al otro lado del Atlántico, las principales referencias de Wall Street, Nasdaq 100 y el S&P 500, cierran el semestre con ganancias del 17,3 y del 15,2%, respectivamente, gracias a unos buenos resultados empresariales y al auge de la inteligencia artificial. Destacar que el buen comportamiento de los índices se debe a la evolución de unas pocas acciones tecnológicas de gran capitalización, las magníficas 7, que concentran un 35% del S&P. Nvidia se convirtió en la empresa más valiosa no solo del Nasdaq sino del mundo, al alcanzar los 3,34 billones de dólares en capitalización, superando a Apple y Microsoft. En el Viejo Continente el Eurostoxx cierra en el 10,5%, mientras que el selectivo español se aípa hasta el 11,02% con dividendos. La mayor actividad económica ha impulsado la revisión agresiva de los tipos de interés durante la mayor parte de 2024: a mediados de enero, los futuros de los tipos americanos descontaban un recorte de 168 puntos básicos para finales de 2024, mientras que ahora descuentan 45. Si bien es poco probable que la Fed recorte las tasas en la próxima reunión del 31 de julio, su mensaje podría ser más moderado. Dada la tendencia continua de desinflación y los datos económicos que han mostrado cierta desaceleración en las últimas semanas del período, la Fed puede tener una excusa para indicar un recorte de tipos en la próxima reunión septiembre. El BCE, por su parte, recortó los tipos en 25 puntos básicos en su reunión de junio a pesar de revisar al alza la inflación general y subyacente en 2024 y 2025. No obstante, se expresó la voluntad de aprobar la propuesta del recorte a pesar de algún argumento en contra de una minoría del Consejo.

La rentabilidad del bono americano a 10 años cerraba el semestre en el 4,40% y el alemán en el 2,5%, habiendo superado niveles del 4,70% y el 2,7%, respectivamente, en el período. Esta ligera disminución de rentabilidades al término del semestre, tras el pico marcado entre abril y mayo respectivamente, se debe a unos datos de inflación mejores de lo esperado y al debilitamiento de los datos económicos en junio. Aunque hubo cierta cautela entre los inversores sobre las

elecciones francesas y sus posibles consecuencias sobre el déficit público en el país galo, y en torno al primer debate electoral entre Trump y Biden, las rentabilidades no llegaron a repuntar con fuerza y se mantuvieron relativamente estables tras los nuevos temores sobre el nivel de endeudamiento de dichas economías.

En cuanto a divisas, el dólar acumula una revalorización cercana al 3% frente al euro en 2024, tras iniciar el año en niveles de 1,104 y cotizar ahora próximo a 1,07 EUR/USD. La apreciación del billete verde refleja el aterrizaje suave de su economía y un nivel de tipos elevado.

A destacar también la evolución de las materias primas, en particular, los metales preciosos y básicos, que han tenido un muy buen inicio de año. Los metales preciosos y básicos como la plata, el cobre y el oro han superado las expectativas. Durante los períodos de tensiones geopolíticas repentinas y una mayor incertidumbre económica mundial, el oro se fortalece debido al sentimiento de huida hacia la seguridad. La inesperada resiliencia de la economía estadounidense y unas mejores perspectivas sobre la economía china a mitad de semestre han impulsado a los metales industriales como el cobre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha continuado con su política de inversión conservadora, centrado principalmente en deuda gubernamental de corto plazo, aunque se han añadido bonos con vencimiento superior a un año. El peso en gobierno se sitúa cercano al 78%, mientras que en corporativo se mantiene en el 18%. En los primeros compases del año redujimos la duración hasta niveles del 0.6 para ir incrementándola a partir de mayo y situarla de nuevo cercana a 1. Casi la mitad de la cartera está invertida en España, ya que el binomio rentabilidad-riesgo es el más atractivo en este momento. El rating medio de cartera es A, con una rentabilidad media del 3,40. La liquidez del fondo se sitúa en el 4%.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia Bloomberg Euro Treasury Bills Index (65%)y Bloomberg Euro Corporate 0-3year Total Return Index (35%) fue del 1,61%, frente al 1,49% del fondo. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo.

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 23.411.000 euros a finales de junio, con un aumento de 2.762.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 10,82% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,64% debido a rendimientos de gestión y un -0,14% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 117 a 155. La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 1,15%.

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

Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC de la gestora, así como también lo es su riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En deuda privada se han añadido nombres como Crédit Agricole, Abanca, Unicaja o Infineon, con vencimientos inferiores a un año en la mayoría de los casos, mientras que en deuda gobierno nos hemos centrado en bonos y letras de Alemania, Italia, España y Francia, principalmente en corto plazo, pero también más a medio.

Durante el período las posiciones en el bono español 05/24 y 10/24 junto con la letra francesa 05/24 enero son las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera. En el lado contrario, el bono francés 05/28, el italiano 08/25 y el alemán 09/25 son los activos que más han penalizado la cartera del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,71%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el último año ha sido del 0,35, frente al 0,37 del benchmark y del 0,51 de la letra española. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta costes por el servicio de análisis financiero, siendo los gastos soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del 2024 ha sido un período fuerte para la economía mundial. Las previsiones de crecimiento han mejorado continuamente, mientras que los activos de riesgo se han comportado muy bien, y muchos índices de renta variable han alcanzado máximos históricos. Pero a medida que comenzamos el segundo semestre, los riesgos parecen incrementarse, los datos globales con sorpresas a la baja en las últimas semanas, el riesgo de la política fiscal, la inflación que sigue manteniéndose por encima del objetivo o las elecciones americanas son algunos de los acontecimientos a tener en cuenta durante las próximas semanas.

En el lado positivo se encuentra una posible política monetaria menos restrictiva tanto de la FED como el BCE. Si los datos de inflación continúan mostrando desaceleración, las autoridades monetarias recortarán un poco más de lo que actualmente se descuenta en los mercados si la economía muestra signos de desaceleración. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y activa, intentando aprovechar las oportunidades de mercado en un escenario creemos que positivo para la renta fija, en este segundo semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	295	1,43
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	489	2,09	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	0	0,00	616	2,98
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	695	2,97	351	1,70
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	816	3,49	0	0,00
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,650 2025-07-30	EUR	203	0,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.204	9,41	1.262	6,11
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	1.292	5,52	1.293	6,26
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	295	1,26	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	290	1,24	0	0,00
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,317 2024-04-12	EUR	0	0,00	97	0,47
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,244 2024-04-12	EUR	0	0,00	97	0,47
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,767 2024-04-12	EUR	0	0,00	389	1,88
ES0000012H33 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.458	7,06
ES0000012E85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	583	2,49	582	2,82
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	0	0,00	194	0,94
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,290 2024-05-10	EUR	0	0,00	97	0,47
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,300 2024-05-10	EUR	0	0,00	97	0,47
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,332 2024-05-10	EUR	0	0,00	194	0,94
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,420 2024-05-10	EUR	0	0,00	145	0,70
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,565 2024-05-10	EUR	0	0,00	485	2,35
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,720 2024-05-10	EUR	0	0,00	487	2,36
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,837 2024-06-07	EUR	0	0,00	97	0,47
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,807 2024-06-07	EUR	0	0,00	194	0,94
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,850 2024-06-07	EUR	0	0,00	293	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	96	0,41	96	0,47
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,846 2024-07-05	EUR	388	1,66	389	1,88
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	483	2,06	483	2,34
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,742 2024-09-06	EUR	1.475	6,30	0	0,00
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,915 2024-10-04	EUR	193	0,82	193	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.095	21,76	7.360	35,64
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-05	EUR	101	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	0,43	0	0,00
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	393	1,68	0	0,00
ES0343307015 - Obligaciones KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	97	0,41	97	0,47
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		589	2,52	97	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.989	34,13	8.718	42,22
ES0513689B58 - Pagars BANKINTER SA 3,760 2024-04-11	EUR	0	0,00	96	0,47
ES0500090A83 - Pagars JUNTA DE ANDALUCIA 3,724 2024-02-23	EUR	0	0,00	97	0,47
ES05134248C0 - Pagars KUTXA 3,987 2024-05-24	EUR	0	0,00	96	0,47
ES0513689C99 - Pagars BANKINTER SA 4,310 2024-07-10	EUR	96	0,41	96	0,47
ES0500101516 - Pagars COMMUNITY OF MADRID 3,944 2024-11-08	EUR	193	0,82	194	0,94
ES0500090B41 - Pagars JUNTA DE ANDALUCIA 4,031 2024-08-30	EUR	490	2,09	0	0,00
ES0513689J36 - Pagars BANKINTER SA 3,590 2025-04-16	EUR	193	0,82	0	0,00
ES05134248Q0 - Pagars KUTXA 3,751 2025-05-27	EUR	193	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.165	4,98	580	2,81
TOTAL RENTA FIJA		9.154	39,10	9.299	45,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.154	39,10	9.299	45,03
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-15	EUR	488	2,09	0	0,00
FR0013286192 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-05-25	EUR	0	0,00	94	0,45
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	0	0,00	895	4,33
FR0014007T7Y9 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	477	2,31
DE000BU25000 - Bonos BUNDESobligation 2,200 2028-04-13	EUR	494	2,11	0	0,00
DE000BU22023 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-09-18	EUR	0	0,00	303	1,47
IT0005493298 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,600 2025-08-15	EUR	0	0,00	193	0,93
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	0	0,00	203	0,98
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-09-29	EUR	1.001	4,28	0	0,00
DE000BU22031 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	EUR	1.002	4,28	0	0,00
IT0005580045 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,475 2027-02-15	EUR	988	4,22	0	0,00
DE000BU22056 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 2,900 2026-06-18	EUR	501	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.474	19,11	2.164	10,48
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	1.001	4,27	200	0,97
IT0004953417 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	100	0,49
IT0005499311 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-05-30	EUR	0	0,00	198	0,96
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	397	1,70	0	0,00
FR0014007T7Y9 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-25	EUR	484	2,07	0	0,00
IT0005537094 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2024-03-14	EUR	0	0,00	292	1,42
IT0005537094 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,504 2024-03-14	EUR	0	0,00	97	0,47
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,000 2024-05-15	EUR	0	0,00	484	2,35
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,179 2024-05-15	EUR	0	0,00	194	0,94
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,744 2024-05-15	EUR	0	0,00	97	0,47
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,414 2024-05-15	EUR	0	0,00	194	0,94
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,429 2024-05-15	EUR	0	0,00	145	0,70
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,397 2024-05-15	EUR	0	0,00	194	0,94
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,340 2024-05-15	EUR	0	0,00	291	1,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,381 2024-05-15	EUR	0	0,00	291	1,41
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,589 2024-05-15	EUR	0	0,00	484	2,35
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,660 2024-05-15	EUR	0	0,00	145	0,70
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,232 2024-04-17	EUR	0	0,00	291	1,41
IT0005545469 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2024-05-14	EUR	0	0,00	1.164	5,64
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,653 2024-04-17	EUR	0	0,00	194	0,94
IT0005542516 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,913 2024-04-12	EUR	0	0,00	194	0,94
IT0005542516 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,923 2024-04-12	EUR	0	0,00	97	0,47
FR0128227685 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 3,846 2024-04	EUR	0	0,00	296	1,43
FR0128071075 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-B 3,645 2024-11	EUR	981	4,19	0	0,00
IT0005367492 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-07-01	EUR	297	1,27	297	1,44
IT0005581506 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2024-07-31	EUR	295	1,26	0	0,00
IT0005561458 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,787 2024-09-13	EUR	295	1,26	0	0,00
IT0004513641 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2025-03-01	EUR	1.011	4,32	0	0,00
IT0005534281 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,700 2025-03-28	EUR	699	2,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.458	23,32	5.941	28,77
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2082324018 - Bonos ARCELOMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	194	0,83	0	0,00
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	246	1,05	0	0,00
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	95	0,46
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	95	0,46
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	0	0,00	96	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	200	0,86	0	0,00
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	193	0,82	0	0,00
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	101	0,43	102	0,49
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	201	0,86	203	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.134	4,85	785	3,80
XS1936805776 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	0	0,00	99	0,48
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	97	0,41	0	0,00
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	97	0,47
XS1946004451 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	98	0,48
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	193	0,83	193	0,94
XS1944390241 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,875 2024-01-31	EUR	0	0,00	99	0,48
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	0	0,00	98	0,47
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	97	0,41	97	0,47
XS2016807864 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2024-06-24	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2154418144 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 1,125 2024-04-07	EUR	0	0,00	98	0,47
FR0013245859 - Obligaciones ENGIE SA 0,875 2024-03-27	EUR	0	0,00	98	0,47
FR0013396512 - Bonos ORANGE SA 1,125 2024-07-15	EUR	98	0,42	97	0,47
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	97	0,41	0	0,00
XS2022425297 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	97	0,42	98	0,47
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	193	0,82	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	97	0,41	0	0,00
XS2443921056 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	97	0,41	0	0,00
XS1771838494 - Bonos ING GROEP NV 1,125 2025-02-14	EUR	195	0,83	0	0,00
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 0,830 2024-09-19	EUR	97	0,41	97	0,47
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	195	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.553	6,63	1.365	6,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.620	53,91	10.255	49,66
XS2763496945 - Pagarés FERROVIAL SA 3,893 2024-07-18	EUR	295	1,26	0	0,00
XS2775796423 - Pagarés ACCIONA SA 4,319 2024-08-30	EUR	196	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		491	2,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.110	56,00	10.255	49,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.110	56,00	10.255	49,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.264	95,10	19.554	94,70

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 aplica