

LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITC)

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: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (50%) EURO STOXX 50 Net Return y (50%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,00	1,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	0,50	1,81	-0,03

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
I	60.496,90	60.496,90	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	542.630,43	482.954,80	201,00	182,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	65.535	60.690	62.007	46.128
R	EUR	5.956	4.919	5.787	3.788

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	1.083,2778	1.003,1957	1.094,8421	1.014,9454
R	EUR	10,9771	10,1858	11,1608	10,3878

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
R	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,98	-0,37	8,38	7,26	-5,66	-8,37	7,87	0,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	24-05-2023	-1,84	15-03-2023	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-06-2023	1,48	04-01-2023	6,61	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,53	5,19	9,25	13,02	13,10	14,82	7,82	23,12	
Ibex-35	15,61	10,79	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	4,46	5,96	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	6,99	4,99	8,53	9,72	10,06	11,81	7,35	16,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	9,94	10,12	10,28	10,12	10,19	11,94	

(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.

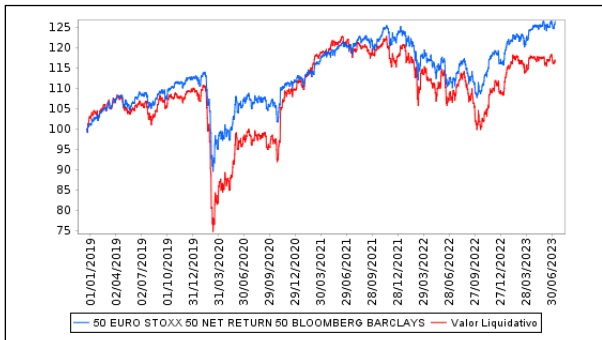
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,49	0,21

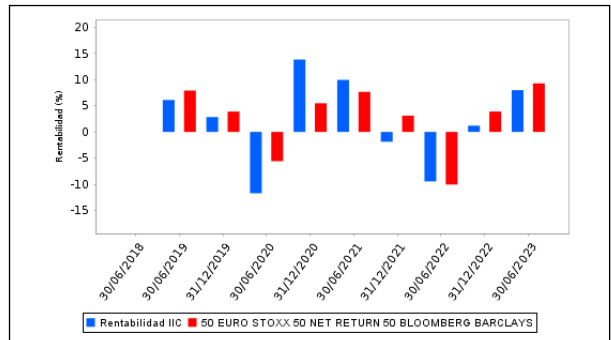
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,77	-0,47	8,28	7,15	-5,75	-8,74	7,44	0,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	24-05-2023	-1,84	15-03-2023	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-06-2023	1,48	04-01-2023	6,60	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,54	5,20	9,25	13,02	13,10	14,81	7,81	23,12	
Ibex-35	15,61	10,79	19,26	15,24	16,65	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	4,46	5,96	2,12	0,92	1,15	0,88	0,23	0,48	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	6,99	4,99	8,53	9,72	10,06	11,81	7,35	16,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,90	9,90	10,14	10,35	10,53	10,35	10,46	12,47	

(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.

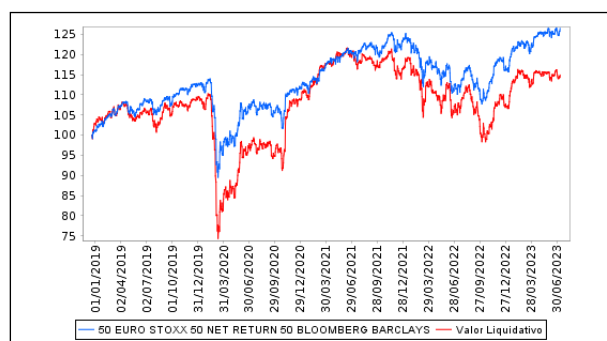
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,89	0,89	0,19

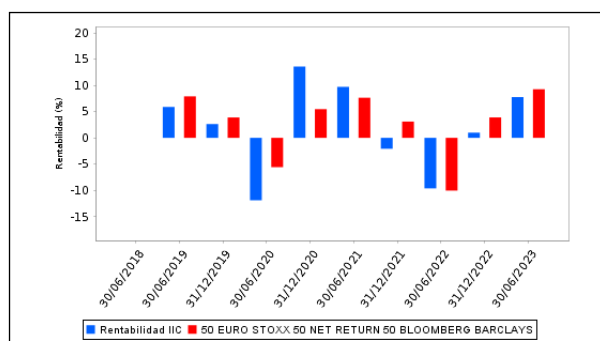
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	99.014	187	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	70.832	191	8
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	113.472	235	6
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	6.765	20	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	290.084	633	5,74

*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	63.566	88,91	55.989	85,34
* Cartera interior	17.033	23,83	14.623	22,29
* Cartera exterior	46.373	64,87	41.243	62,86
* Intereses de la cartera de inversión	160	0,22	123	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.144	9,99	9.888	15,07
(+/-) RESTO	782	1,09	-268	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	71.491	100,00 %	65.610	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)	65.610	65.681	65.610	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,92	-1,29	0,92	-177,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,39	1,19	7,39	571,04
(+) Rendimientos de gestión	7,77	1,48	7,77	468,67
+ Intereses	0,63	0,29	0,63	134,84
+ Dividendos	1,34	0,40	1,34	261,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,37	0,51	-247,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,59	1,63	5,59	268,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,21	0,20	-204,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,12	-0,19	68,96
± Otros resultados	-0,31	-0,14	-0,31	130,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	5,92
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,29	-0,38	46,45
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,21	5,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	5,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-28,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,43
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	478,92
(+) 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)	71.491	65.610	71.491	

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

3. Inversiones financieras

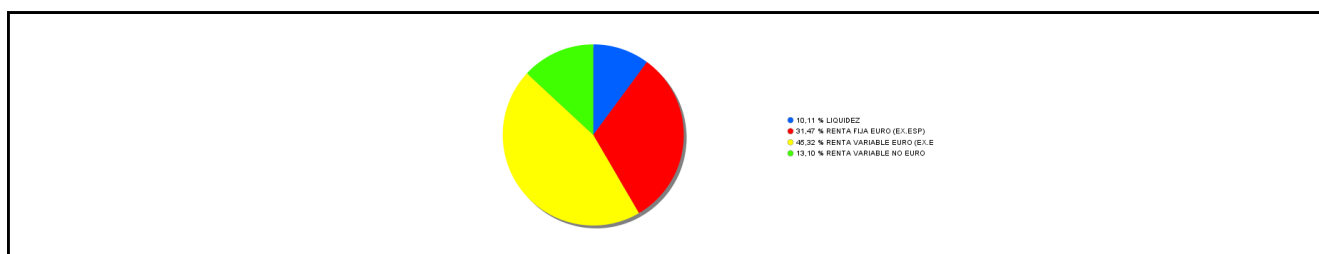
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.333	18,65	10.218	15,57
TOTAL RENTA FIJA	13.333	18,65	10.218	15,57
TOTAL RV COTIZADA	3.700	5,18	4.405	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE	3.700	5,18	4.405	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.033	23,83	14.623	22,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.746	12,23	10.669	16,26
TOTAL RENTA FIJA	8.746	12,23	10.669	16,26
TOTAL RV COTIZADA	33.882	47,39	26.736	40,75
TOTAL RENTA VARIABLE	33.882	47,39	26.736	40,75
TOTAL IIC	3.703	5,18	3.838	5,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.331	64,81	41.242	62,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.364	88,63	55.866	85,15

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

Los productos estructurados suponen un 1,25% 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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 2,875 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875 15/06/2025 200	2.486	Inversión
US TREASURY 3 5/8 03/31/30	Compra Futuro US TREASURY 3 5/8 03/31/30 1000 Fisi	14.833	Inversión
Total subyacente renta fija		17319	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.217	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6217	
TOTAL OBLIGACIONES		23537	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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) Partícipes significativos a 30 de Junio de 2023.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 60.496,900481 participaciones, lo que representa un 91,67% del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como comprador para el Fondo en las siguientes operaciones:

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 368.566,63 EUR (0,52 % 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 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.

Después de un 2022 difícil, la primera mitad de 2023 se ha saldado de manera positiva para la mayoría de todos los activos financieros. La resiliencia económica, menores expectativas de inflación a largo plazo (gracias en parte a la fuerte caída del gas), unos datos de empleo robustos que siguen apoyando al consumidor y unos resultados empresariales sorprendiendo al alza han sido algunos de los factores que han estado detrás de este comportamiento.

Los mercados de renta variable han comenzado el año con optimismo, registrando ganancias del 15,96% en el Eurostoxx50, del 15,91% el S&P500 y del 16,57% en el caso del Ibex35. En este contexto, destaca el sector tecnológico americano ya que diez acciones estadounidenses representaron el 79 % de las ganancias del S&P 500. Este grupo, que incluye a NVIDIA, Microsoft, Apple y Alphabet Inc. (matriz de Google), se ha beneficiado por el entusiasmo por la IA (inteligencia artificial) para transformar la productividad empresarial.

A pesar de este buen comportamiento en el semestre también hubo su dosis de volatilidad. El estallido en marzo de la crisis bancaria en EEUU, que dejó al descubierto algunas debilidades de los bancos regionales de aquel país, y propició un rescate por parte de las autoridades de dos entidades financieras, Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank, y en Europa la quiebra de Credit Suisse, que tuvo que ser absorbido por UBS, propiciaron una fuerte caída de los índices pero que se recuperaron en pocos días.

En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal elevó los tipos de interés en 75 puntos básicos (pb) durante el semestre hasta el 5,25%. No aumentó las tasas en junio, adoptando lo que los economistas han denominado una "pausa agresiva", sin subida en la última reunión pero indicando dos aumentos adicionales en 2023. En Europa, el BCE también continuó con las subidas, en este caso de 150 pb hasta el 3,5%, comunicando otra subida inminente en julio y dejando la puerta abierta a otra en septiembre si los datos de inflación continúan siendo altos.

La rentabilidad del bono americano a 10 años cerraba el semestre en el 3,83% y el alemán en el 2,4%, habiendo superado niveles del 4% y el 2,7%, respectivamente en el periodo. Esta disminución de rentabilidades al término del semestre, tras el pico marcado a finales de febrero, se debe a unos datos de inflación mejores de lo esperado y a la crisis generada por el sector bancario regional. Aunque hubo cierta cautela entre los inversores en torno a las preocupaciones sobre el techo de la deuda de EE. UU. este hecho apenas impactó en mercado al llegar a un acuerdo los partidos republicano y demócrata en los primeros días de junio, que incluía concesiones sobre el gasto que se espera que tenga cierto efecto limitado sobre el crecimiento económico.

Con todo lo anterior dentro de la renta fija, los activos con mejor comportamiento en lo que va de año han sido el crédito de alta rentabilidad (high yield) y los bonos del gobierno italiano, con una rentabilidad del 4,75 y 3,5%, respectivamente, que se han beneficiado de sus mayores rentabilidades (el denominado efecto carry) y de su resiliencia económica; mientras que los que peor se han comportado han sido los bonos británicos, con una caída de poco menos del 5% ante la continua escalada de la inflación y que han llevado a los mercados a descontar un pico de los tipos de interés de alrededor del 6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija a 30 de junio se sitúa en el 31%, frente al 32% de finales de diciembre. El peso en fondos que invierten en renta fija se mantiene inalterado en el entorno del 2,5%. Las letras a corto plazo continúan siendo el porcentaje principal de la inversión en contado, un 14,35%. El peso en deuda italiana cae ligeramente y se sitúa en el 3,25% del patrimonio, mientras que el peso en deuda corporativa también se mantiene estable en el 12%, con ligeros cambios en los emisores.

Hemos vuelto a subir la duración con el aumento en el futuro del bono americano a diez años y con la compra de deuda perpetua. Cerramos el semestre con una duración del 3,27 donde la deuda italiana y los futuros sobre deuda americana son los principales contribuidores a dicha cifra, y un rating medio de cartera BBB. La liquidez actual se sitúa en el 10%.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre del año ha estado marcado por unos mercados mucho más fuertes de lo esperado tanto por parte de los inversores como estrategias en los bancos globales. Los resultados en general han sido mejores de lo esperado y hemos visto subidas de estimaciones en el PIB para la mayoría de las regiones para 2023. Según un estudio de Morgan Stanley, el Eurostoxx 50 subiendo doble dígito en H1 implica una probabilidad del 80% de que H2 presenta alzas en el mercado. Esto es sobre un análisis de las últimas diez veces que el Eurostoxx 50 subió más del diez por ciento en el primer semestre del año. Mirando el S&P500 desde 1928, en 19 ocasiones existieron subidas de más del 15% en H1. La media en H2 de esos 19 años ha sido de doble dígito. Estamos atentos a correcciones para incrementar riesgo en los sectores más cíclicos. Recesiones ¿suaves¿ no serían grandes sorpresas para los mercados.

A punto de empezar con los resultados de Q2 cabe destacar el sector de químicas donde hemos tenido recortes de expectativas (siete en total) por altos inventarios. Hemos visto alguna compañía reaccionando de forma positiva, lo que implica evidentemente que la sorpresa negativa era más que descontado en el precio. Tenemos exposición en químicas donde creemos que hay valor. Los comentarios sobre las perspectivas y visibilidad de los resultados van ser clave y más importante que los resultados del trimestre.

En el semestre los mejores sectores han sido ocio y turismo, comercio minorista (retail), bancos y tecnología. En el lado negativo, el peor sector ha sido el de materiales, seguido por el inmobiliario (consecuencia de la subida de tipos de interés) y energía.

Las carteras tienen un peso importante en calidad, pero estamos muy atentos para subir riesgo cíclico donde haya visibilidad y catalizadores.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 55,33% a cierre de semestre.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (50%) y Eurostoxx Net Return (50%)- fue del 9,26%, frente al 7,98% del fondo, en su clase institucional, y 7,77%, en su clase retail. 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 indicizada al mismo. Por tanto, debido a la diferencia de peso en renta variable y renta fija del fondo respecto al índice de referencia, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 5.881.000 euros, con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,92% debido a suscripciones y reembolsos, un 7,77% debido a rendimientos de gestión, y un -0,38% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes varía en 9 y se sitúa en 202.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 1,81%. Se ha vuelto menos negativa en este período, tras las subidas de tipos del BCE durante el semestre.

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 del grupo, así como también lo es su riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En la parte de renta fija, durante el semestre hemos incrementado el peso en deuda perpetua tras las caídas en el activo por la crisis de Credit Suisse. Hemos añadido nombres como Bankinter, Crédit Agricole, que se unen a otros comprados a inicios de año como Enel o Ibercaja. En el caso de las ventas, se ha vendido un híbrido de Vodafone, parte del bono italiano a 10 años y un bono de Unicredito, entre otros, al llegar a valoraciones ya ajustadas.

Durante el semestre, las posiciones en futuros sobre el diez años americano (vencimiento junio) y el eurodólar (vencimiento junio), así como la deuda italiana a diez años son los activos que más han contribuido a la cartera en la parte de renta fija. En el lado contrario, el futuro sobre el diez años americano (vencimiento marzo y septiembre) y el eurodólar (vencimiento marzo) son los principales detractores de rentabilidad.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Société Générale, KPN, Vallourec, Centrica, Covestro, Euronext, Lanxess, Wacker Chemie, Total Energies y Prosus, entre otros. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en Sika, Leonardo, Airbus, Vonovia, Amadeus y Linde.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Hochtief, STMicroelectronics, Meta,

Infineon, ASML, Whitbread, Enel, Centrica, Dia, Opdenergy, Engie y Amadeus. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido Vonovia, Newmont, UMG y Vodafone.

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 se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y 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. A fecha 30 de junio, el importe comprometido en dichas posiciones era de 23.536.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,55%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 24,47%.

A cierre del trimestre, el fondo mantenía coberturas totales de las inversiones de cartera y liquidez denominadas en divisa USD, a través del futuro Euro FX.

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 7,53, frente al 6,99 del benchmark, y del 4,46 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.

De acuerdo con lo previsto en sus procedimientos, Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. ejerce los derechos inherentes a los valores que integran el patrimonio de los Fondos gestionados en beneficio de los partícipes, en particular el derecho de asistencia y voto en las juntas generales, siempre que el emisor sea una sociedad española, o una sociedad con domicilio en un Estado miembro, cotizada en un mercado regulado situado o que opere en la Unión Europea, y que la participación conjunta de los Fondos gestionados represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y que dicha participación tenga una antigüedad superior a 12 meses, así como en aquellos otros casos que estime conveniente el Departamento de Gestión de Inversiones.

Durante este semestre, Loreto Inversiones, SGIIC ha ejercido los derechos de los valores en dos compañías que integran el conjunto de los Fondos gestionados, dándose cumplimiento a lo previsto en los procedimientos.

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.

Mantenemos cierta cautela para el segundo semestre del año. Los datos de inflación y paro serán los datos a vigilar para ver cómo evolucionan las políticas monetarias de los diferentes Bancos Centrales.

Tampoco podemos olvidarnos de la situación en el sector financiero. La quiebra de SVB y Signature Bank es un primer aviso a navegantes, y ya llevó al mercado a replantearse si las políticas monetarias de los bancos centrales estaban siendo demasiado restrictivas. Los riesgos de recesión en EE.UU. y Europa en un entorno de liquidez a la baja, las continuas preocupaciones geopolíticas y un crecimiento anodino en China son otros factores a tener en cuenta.

Por el momento la resiliencia del consumidor ha permitido a las empresas traspasar los costes más altos a aquéllos, pero estas condiciones favorables deberían desaparecer. Una tasa de ahorro a la baja y unas condiciones crediticias más

estrictas están empeorando las perspectivas para los consumidores. El posicionamiento, en general, es cauto y eso en sí invita a cierto optimismo.

Estaremos muy atentos a los sectores más cíclicos para poder comprar buenas compañías con buenos balances a precios razonables. Las carteras tienen un peso importante en calidad, pero estamos muy atentos para subir riesgo cíclico donde haya visibilidad y catalizadores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,481 2025-05-31	EUR	1.390	1,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.390	1,94	0	0,00
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,912 2023-02-10	EUR	0	0,00	498	0,76
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,405 2023-02-10	EUR	0	0,00	2.492	3,80
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,121 2023-03-10	EUR	0	0,00	497	0,76
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,517 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.493	2,28
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,029 2023-04-14	EUR	0	0,00	991	1,51
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,574 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.486	2,27
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,069 2023-06-09	EUR	0	0,00	1.483	2,26
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,836 2023-07-07	EUR	1.491	2,08	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,109 2023-07-07	EUR	1.494	2,09	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,023 2023-07-07	EUR	1.497	2,09	0	0,00
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,157 2023-09-08	EUR	1.476	2,06	0	0,00
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,035 2023-10-06	EUR	1.477	2,07	0	0,00
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,172 2023-11-10	EUR	688	0,96	0	0,00
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2023-12-08	EUR	1.474	2,06	0	0,00
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	675	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.273	14,37	8.942	13,63
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-04-24	EUR	397	0,56	193	0,29
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	390	0,55	394	0,60
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	0	0,00	97	0,15
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	97	0,15
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	359	0,50	350	0,53
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	140	0,20	145	0,22
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	188	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.475	2,06	1.277	1,95
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	98	0,14	0	0,00
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	98	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.333	18,65	10.218	15,57
TOTAL RENTA FIJA		13.333	18,65	10.218	15,57
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	226	0,32	246	0,38
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	615	0,86	413	0,63
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	827	1,16	673	1,03
ES06828709N7 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	22	0,03	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	546	0,83
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	2.009	2,81	1.785	2,72
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	742	1,13
TOTAL RV COTIZADA		3.700	5,18	4.405	6,71
TOTAL RENTA VARIABLE		3.700	5,18	4.405	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.033	23,83	14.623	22,29
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.171	1,64	1.092	1,66
IT0005494239 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,250 2032-12-01	EUR	1.155	1,62	1.163	1,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.326	3,25	2.255	3,44
EU000A3K4DR8 - Bonos EUROPEAN UNION 0,000 2023-03-03	EUR	0	0,00	1.494	2,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.494	2,28
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	292	0,41	277	0,42
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	769	1,08	383	0,58
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	0	0,00	294	0,45
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	172	0,24	238	0,36
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	226	0,32	224	0,34
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	168	0,23	167	0,25
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	168	0,23	161	0,25
FR0013478849 - Bonos QDTFFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	190	0,27	185	0,28
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	0	0,00	96	0,15
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	501	0,70	482	0,74
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	589	0,82	582	0,89
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	85	0,12	83	0,13
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	397	0,56	390	0,59
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	94	0,13	89	0,14
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	180	0,25	170	0,26
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SLI 2,750 2027-07-15	EUR	365	0,51	318	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	522	0,73	517	0,79
XS2456432413 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	337	0,47	343	0,52
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	277	0,39	275	0,42
XS2555420103 - Bonos UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	0	0,00	178	0,27
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	303	0,42	0	0,00
XS258553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-02-15	EUR	190	0,27	0	0,00
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2049-12-23	EUR	399	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.223	8,71	5.452	8,31
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	0	0,00	199	0,30
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	100	0,14	98	0,15
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	0	0,00	305	0,46
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	0	0,00	564	0,86
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	97	0,14	0	0,00
XS2294181222 - Obligaciones ACCIONA SA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	302	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	0,28	1.468	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.746	12,23	10.669	16,26
TOTAL RENTA FIJA		8.746	12,23	10.669	16,26
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	810	1,13	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	613	0,86	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	1.160	1,62	1.030	1,57
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	898	1,26	893	1,36
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	365	0,51	1.063	1,62
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	451	0,63	694	1,06
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	754	1,06	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	372	0,52	478	0,73
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	28	0,04	26	0,04
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	771	1,08	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	830	1,26
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	966	1,35	728	1,11
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	436	0,61	342	0,52
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	1.369	1,91	788	1,20
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	897	1,25	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	985	1,50
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	914	1,28	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	650	0,91	0	0,00
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	1.062	1,49	781	1,19
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	309	0,43	260	0,40
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	0	0,00	462	0,70
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.260	1,76	807	1,23
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	796	1,11	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	406	0,57	883	1,35
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	749	1,05	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	1.088	1,66
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	712	1,00	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	868	1,21	890	1,36
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	422	0,59	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	516	0,72	559	0,85
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	160	0,22	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	816	1,14	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	521	0,79
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	727	1,02	740	1,13
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	0	0,00	767	1,17
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	797	1,11	769	1,17
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	814	1,14	828	1,26
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	888	1,24	982	1,50
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	797	1,12	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	836	1,17	786	1,20
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	960	1,34	867	1,32
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	440	0,61	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	652	0,91	554	0,84
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	0	0,00	679	1,04
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.447	2,02	984	1,50
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	528	0,74	929	1,42
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	691	0,97	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	872	1,22	907	1,37
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	578	0,81	542	0,83
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	955	1,34	701	1,07
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	304	0,43	689	1,05
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	731	1,02	622	0,95
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	658	0,92	281	0,43
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	677	0,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33.882	47,39	26.736	40,75
TOTAL RENTA VARIABLE		33.882	47,39	26.736	40,75
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.213	1,70	1.306	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	763	1,07	775	1,18
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	354	0,50	347	0,53
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	893	1,25	861	1,31
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	480	0,67	548	0,84
TOTAL IIC		3.703	5,18	3.838	5,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.331	64,81	41.242	62,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.364	88,63	55.866	85,15

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

Los productos estructurados suponen un 1,25% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable