

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

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+ (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: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (20%) EURO STOXX 50 Net Return y (80%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte hasta un 30% 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 un 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	0,73	0,00	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	0,54	1,64	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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	94.895,09	94.895,09	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	641.882,30	531.016,75	195,00	176,00	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	93.469	90.022	96.828	48.168
R	EUR	6.392	5.098	4.556	3.472

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	984,9753	948,6428	1.014,8853	987,2413
R	EUR	9,9585	9,6007	10,2917	10,0314

(*)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	0,30		0,30	0,30		0,30	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	3,83	-0,07	3,91	2,67	-3,99	-6,53	2,80	0,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	29-06-2023	-0,54	21-02-2023	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	28-04-2023	1,14	02-02-2023	2,73	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	4,12	3,10	4,96	6,56	5,98	6,18	2,63	10,08	
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	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,88	2,07	3,49	4,79	4,80	5,15	2,93	6,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,91	4,91	5,04	5,11	5,15	5,11	5,08	6,04	

(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.

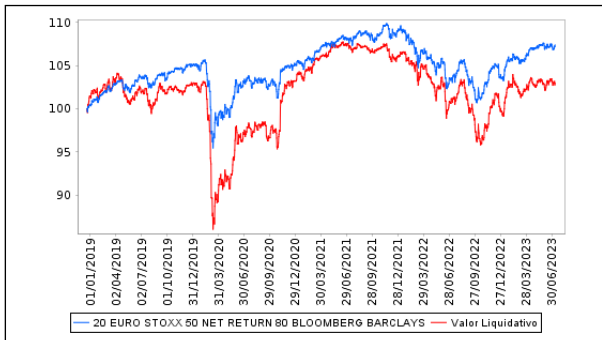
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,48	0,48	0,21

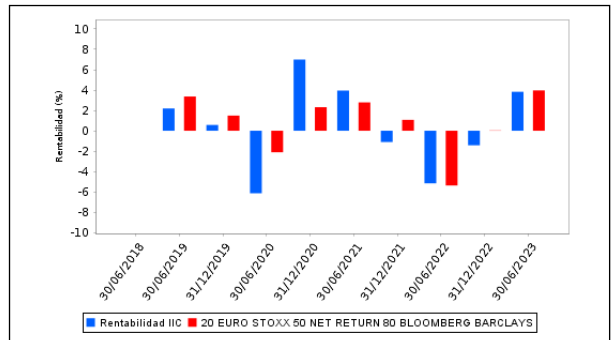
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,73	-0,12	3,86	2,62	-4,04	-6,71	2,59	0,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	29-06-2023	-0,54	21-02-2023	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	28-04-2023	1,14	02-02-2023	2,73	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	4,12	3,10	4,96	6,55	5,97	6,17	2,63	10,07	
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	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,88	2,07	3,49	4,79	4,80	5,15	2,93	6,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	5,14	5,22	5,27	5,22	5,21	6,29	

(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.

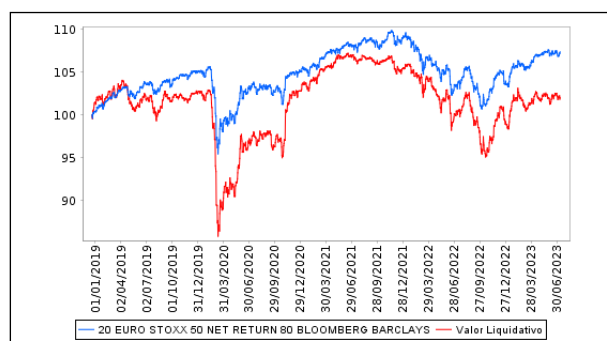
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,69	0,15

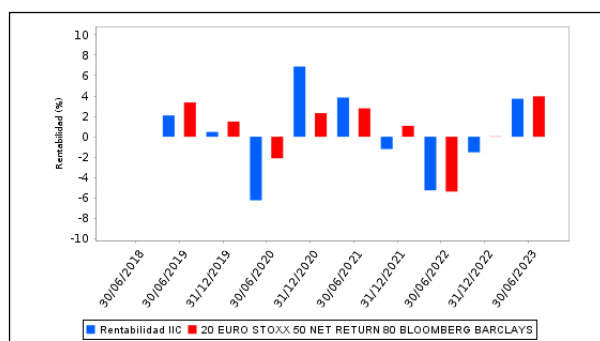
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	85.416	85,53	82.162	86,38
* Cartera interior	35.290	35,34	34.981	36,78
* Cartera exterior	49.563	49,63	46.846	49,25
* Intereses de la cartera de inversión	563	0,56	335	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.506	13,52	12.475	13,12
(+/-) RESTO	940	0,94	483	0,51
TOTAL PATRIMONIO	99.862	100,00 %	95.120	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.120	96.998	95.120	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,11	-0,50	1,11	-328,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	-1,43	3,69	-360,89
(+) Rendimientos de gestión	3,94	-1,19	3,94	-438,57
+ Intereses	0,98	0,41	0,98	148,24
+ Dividendos	0,38	0,10	0,38	297,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	-0,77	0,48	-164,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	0,28	1,58	480,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	-1,05	0,92	-189,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,03	-0,06	-306,96
± Otros resultados	-0,34	-0,19	-0,34	90,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-95,22
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,27	14,62
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	1,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	0,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-61,81
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	764,74
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.862	95.120	99.862	

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

3. Inversiones financieras

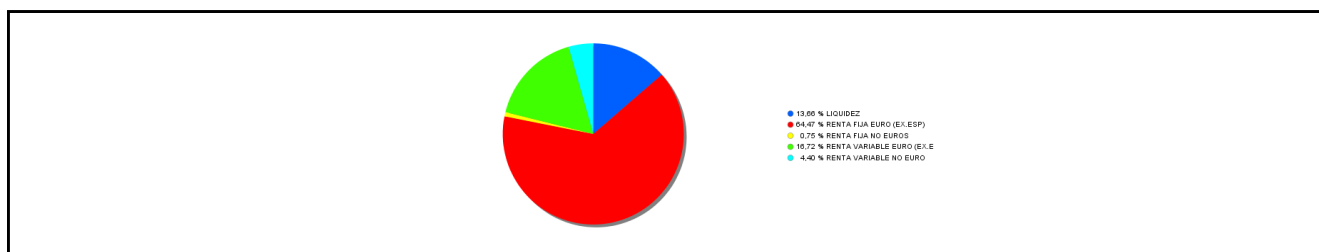
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.635	33,68	32.302	33,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	797	0,84
TOTAL RENTA FIJA	33.635	33,68	33.100	34,80
TOTAL RV COTIZADA	1.655	1,66	1.881	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	1.655	1,66	1.881	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.290	35,34	34.981	36,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.607	29,65	30.474	32,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	696	0,70	796	0,84
TOTAL RENTA FIJA	30.303	30,35	31.270	32,87
TOTAL RV COTIZADA	12.861	12,88	10.138	10,66
TOTAL RENTA VARIABLE	12.861	12,88	10.138	10,66
TOTAL IIC	6.362	6,37	5.558	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.526	49,60	46.966	49,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.817	84,93	81.947	86,15

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

Los productos estructurados suponen un 1,79% 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
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.35% 01112033	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.35% 01112	11.584	Inversión
US TREASURY N/B 2,875 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875 15/06/2025 200	2.868	Inversión
US TREASURY 3 5/8 03/31/30	Compra Futuro US TREASURY 3 5/8 03/31/30 1000 Fisi	15.892	Inversión
Total subyacente renta fija		30344	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.730	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3730	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		34075	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Partícipes significativos a 30 de Junio de 2023.</p> <p>Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 93.396,376592 participaciones, lo que representa un 92,12 % del patrimonio del mismo.</p> <p>d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones:</p> <p>TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.481.175,00 EUR (1,50 % del patrimonio medio del Fondo)</p>
--

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 271.557,40 EUR (0,27 % 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 se sitúa en torno al 68% del patrimonio, si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa, gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo, niveles similares al cierre de 2022. El peso en letras españolas de corto plazo se ha reducido hasta el 25%, desde el 30% del período anterior, si bien se aumenta el peso en deuda gubernamental de más plazo un 5%. La exposición a deuda corporativa es de un 21%, teniendo en cuenta los bonos en contado y la etf corporativa

Hemos continuado incrementado nuestra duración en este semestre, por una visión constructiva a largo plazo a estos niveles de la renta fija, principalmente, vía deuda gobierno y algo en deuda corporativa perpetua. Cerramos el semestre con una duración cercana a 4, donde los futuros sobre deuda italiana y americana son los principales contribuidores a dicha cifra, y un rating medio de cartera A-. El peso en liquidez se sitúa en el 14%.

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 a 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 15,23% 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 (80%) y Eurostoxx Net Return (20%)- fue del 3,97%, frente al 3,83% del fondo, en su clase institucional, y 3,73%, 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 indiciada al mismo. Por tanto, 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 4.742.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -1,11% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,94% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al período anterior y pasa de 178 a 197.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 1,642%.

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 gubernamental, tanto en el corto plazo a rentabilidades superiores al 3%, como en deuda de más largo plazo, tanto española como alemana. En deuda corporativa, hemos añadido alguna emisión perpetua, tanto de nombres bancarios como Santander o Ibercaja, como de otros sectores como Enel. En el caso de las ventas, se ha vendido, entre otros, una perpetua de Vodafone o un bono de Unicredito al

considerar que su potencial de revalorización era reducido.

Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el diez años italiano (vencimiento marzo y junio) y americano (junio) son los activos que más han aportado a la cartera, en la parte de renta fija. En el lado contrario, el fondo de HY chino, el futuro americano (vencimiento marzo y septiembre) son los principales detractores de rentabilidad.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Orange, KPN, Vallourec, Nexi, Nestle, Lanxess, Wacker Chemie, Centrica, 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, Enel, Whitbread, Opdenenergy, Dia, Centrica, Leonardo, Sacyr y Engie. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido Vodafone, Vonovia, UMG y Newmont.

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 34.074.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,35%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 34,97%.

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 a lo largo del semestre ha sido del 4,12, frente al 2,88 del índice, 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	1.386	1,39	1.392	1,46
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	1.968	1,97	0	0,00
ES0000012L52 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,150 2033-04-30	EUR	980	0,98	0	0,00
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,639 2028-01-31	EUR	1.711	1,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.045	6,05	1.392	1,46
ES0L02301130 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,932 2023-01-13	EUR	0	0,00	2.994	3,15
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,455 2023-02-10	EUR	0	0,00	997	1,05
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,405 2023-02-10	EUR	0	0,00	1.993	2,10
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,121 2023-03-10	EUR	0	0,00	4.972	5,23
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,497 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.991	2,09
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,574 2023-04-14	EUR	0	0,00	6.937	7,29
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,652 2023-05-12	EUR	0	0,00	2.474	2,60
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,030 2023-05-12	EUR	0	0,00	1.980	2,08
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,069 2023-06-09	EUR	0	0,00	1.978	2,08
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,619 2023-07-07	EUR	1.976	1,98	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,836 2023-07-07	EUR	2.981	2,99	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,109 2023-07-07	EUR	2.241	2,24	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,023 2023-07-07	EUR	2.495	2,50	0	0,00
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,712 2023-08-11	EUR	1.972	1,97	0	0,00
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,157 2023-09-08	EUR	1.968	1,97	0	0,00
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,035 2023-10-06	EUR	1.969	1,97	0	0,00
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,172 2023-11-10	EUR	1.475	1,48	0	0,00
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,483 2023-12-08	EUR	1.943	1,95	1.949	2,05
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2023-12-08	EUR	2.457	2,46	0	0,00
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,171 2024-04-12	EUR	1.930	1,93	0	0,00
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	1.447	1,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.855	24,89	28.265	29,71
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-04-24	EUR	397	0,40	385	0,41
ES0865936001 - Bonos BANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	390	0,39	394	0,41
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	0	0,00	97	0,10
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	195	0,20
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	359	0,36	350	0,37
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	140	0,14	145	0,15
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	381	0,38	383	0,40
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	397	0,40	398	0,42
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	377	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.441	2,44	2.348	2,47
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	298	0,31
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	98	0,10	0	0,00
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	196	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		294	0,29	298	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.635	33,68	32.302	33,96
ES0505047599 - Pagarés BARCELOJ 2,020 2023-01-20	EUR	0	0,00	399	0,42
ES0583746401 - Pagarés VIDRALA 2,200 2023-02-10	EUR	0	0,00	398	0,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	797	0,84
TOTAL RENTA FIJA		33.635	33,68	33.100	34,80
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	125	0,12	136	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	302	0,30	202	0,21
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	382	0,38	310	0,33
ES06828709N7 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	10	0,01	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	222	0,23
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	838	0,84	744	0,78
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	267	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.655	1,66	1.881	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE		1.655	1,66	1.881	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.290	35,34	34.981	36,78
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.639	1,64	1.529	1,61
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.724	2,73	2.681	2,82
DE0001102606 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 1,700 2032-08-15	EUR	4.253	4,26	0	0,00
DE0001102606 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,700 2032-08-15	EUR	0	0,00	4.171	4,38
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	1.478	1,48	0	0,00
DE000BU25000 - Bonos BUNDESobligation 2,200 2028-04-13	EUR	983	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.078	11,09	8.381	8,81
EU000A3K4DR8 - Bonos EUROPEAN UNION 0,000 2023-03-03	EUR	0	0,00	3.984	4,19
IT0005499311 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-05-30	EUR	980	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		980	0,98	3.984	4,19
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	486	0,49	461	0,48
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	962	0,96	575	0,60
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 1,124 2049-05-14	EUR	498	0,50	398	0,42
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	0	0,00	286	0,30
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	0	0,00	491	0,52
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	258	0,26	238	0,25
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	226	0,23	224	0,24
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	169	0,17	168	0,18
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	168	0,17	161	0,17
FR0013478849 - Bonos QDTFF 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	285	0,29	278	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	0	0,00	192	0,20
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	584	0,59	563	0,59
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	589	0,59	582	0,61
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	170	0,17	165	0,17
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	595	0,60	585	0,62
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-17	EUR	277	0,28	276	0,29
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	278	0,28	272	0,29
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	184	0,18	181	0,19
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	94	0,09	89	0,09
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	450	0,45	424	0,45
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	318	0,32	306	0,32
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	179	0,18	182	0,19
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	0	0,00	192	0,20
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	167	0,17	155	0,16
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-15	EUR	0	0,00	431	0,45
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	458	0,46	455	0,48
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	236	0,24	236	0,25
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER U 1,245 2028-01-06	USD	238	0,24	242	0,25
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTR 0,064 2025-01-13	EUR	376	0,38	374	0,39
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	457	0,46	398	0,42
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-15	EUR	95	0,10	94	0,10
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-15	EUR	644	0,64	637	0,67
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	119	0,12	119	0,12
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-01-30	EUR	94	0,09	93	0,10
XS2456432413 - Bonos COOPERATIVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	505	0,51	515	0,54
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSIT 5,750 2028-10-31	EUR	515	0,52	506	0,53
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	454	0,45	451	0,47
XS2555420103 - Bonos UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	0	0,00	228	0,24
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	375	0,38	376	0,39
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL 3,625 2027-11-30	EUR	396	0,40	389	0,41
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	505	0,51	0	0,00
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	788	0,79	0	0,00
XS2577874782 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,750 2032-05-31	EUR	1.428	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.620	14,64	12.987	13,65
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	0	0,00	100	0,10
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	303	0,30	298	0,31
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,068 2023-03-09	EUR	0	0,00	400	0,42
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	401	0,42
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	291	0,29	0	0,00
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	0	0,00	400	0,42
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	200	0,20	196	0,21
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	0	0,00	200	0,21
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	0	0,00	489	0,51
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	0	0,00	282	0,30
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	194	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	401	0,40	693	0,73
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	0	0,00	298	0,31
XS1946004451 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	196	0,20	0	0,00
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	167	0,17	165	0,17
XS2082323630 - Bonos ARCELOMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	0	0,00	218	0,23
FR0014001YE4 - Bonos ILLIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	196	0,20	0	0,00
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT GROUP SA 0,875 2023-09-18	EUR	489	0,49	490	0,52
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	493	0,49	494	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.930	2,93	5.122	5,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.607	29,65	30.474	32,04
XS2557262180 - Pagarés ACCIONA SA 2,179 2023-02-14	EUR	0	0,00	796	0,84
XS2633056473 - Pagarés FERROVIAL SA 3,802 2023-07-25	EUR	696	0,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		696	0,70	796	0,84
TOTAL RENTA FIJA		30.303	30,35	31.270	32,87
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	285	0,29	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	222	0,22	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	432	0,43	384	0,40
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	323	0,32	307	0,32
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	167	0,17	478	0,50
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	143	0,14	220	0,23
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	261	0,26	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	123	0,12	158	0,17
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	10	0,01	9	0,01
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	280	0,28	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	298	0,31
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	341	0,34	257	0,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	164	0,16	129	0,14
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	481	0,48	283	0,30
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	316	0,32	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	415	0,44
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	317	0,32	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	413	0,41	0	0,00
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	363	0,36	267	0,28
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	110	0,11	92	0,10
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	0	0,00	342	0,36
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	486	0,49	292	0,31
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	288	0,29	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	158	0,16	342	0,36
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	271	0,27	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	489	0,51
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	252	0,25	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	322	0,32	330	0,35
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	148	0,15	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	181	0,18	197	0,21
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	58	0,06	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	287	0,29	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	157	0,16
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	260	0,26	265	0,28
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	133	0,13	136	0,14
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	0	0,00	281	0,30
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	351	0,35	338	0,36
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	235	0,24	240	0,25
DK0060094928 - Acciones ORSTED AS	DKK	293	0,29	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	453	0,45	365	0,38
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	277	0,28	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	302	0,30	284	0,30
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	357	0,36	323	0,34
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	152	0,15	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	300	0,30	255	0,27
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	0	0,00	293	0,31
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	541	0,54	368	0,39
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	194	0,19	341	0,36
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	250	0,25	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	279	0,28	288	0,30
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	144	0,14	137	0,14
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	246	0,25	181	0,19
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	115	0,11	259	0,27
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	270	0,27	230	0,24
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	263	0,26	112	0,12
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	245	0,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.861	12,88	10.138	10,66
TOTAL RENTA VARIABLE		12.861	12,88	10.138	10,66
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	496	0,50	534	0,56
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	198	0,20	202	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	354	0,35	347	0,37
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.785	1,79	861	0,91
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	494	0,49	490	0,51
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	720	0,72	822	0,86
IE00B3F81R35 - Participaciones SHARES EURO CORP BOND	EUR	2.315	2,32	2.303	2,42
TOTAL IIC		6.362	6,37	5.558	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.526	49,60	46.966	49,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.817	84,93	81.947	86,15

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

Los productos estructurados suponen un 1,79% 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