

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** LORETO MUTUA      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [WWW.loretoinversiones.com](http://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](mailto: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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,00	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	2,20	2,06	1,92

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	95.686,80	93.738,22	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	664.894,69	624.887,20	210,00	199,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
I	EUR	99.278	95.425	90.022	96.828
R	EUR	6.961	6.425	5.098	4.556

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
I	EUR	1.037,5289	1.017,9998	948,6428	1.014,8853
R	EUR	10,4689	10,2820	9,6007	10,2917

(\*)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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,92	0,82	1,09	4,93	-1,51	7,31	-6,53	2,80	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,63	07-06-2024	-0,63	07-06-2024	-1,40	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,60	12-06-2024	0,60	12-06-2024	1,33	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,58	4,05	3,04	4,51	4,55	4,35	6,18	2,63	3,97
<b>Ibex-35</b>	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,15	19,46	16,34	12,36
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,22	0,88	0,23	0,25
<b>20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS</b>	2,64	2,83	2,41	2,54	3,35	2,94	5,15	2,93	2,66
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,74	4,74	4,87	4,86	4,94	4,86	5,11	5,08	3,14

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

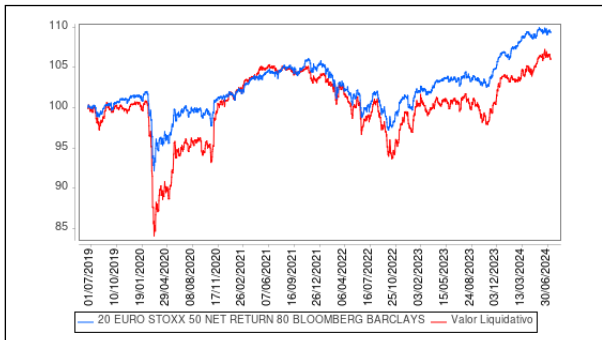
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,48	0,49

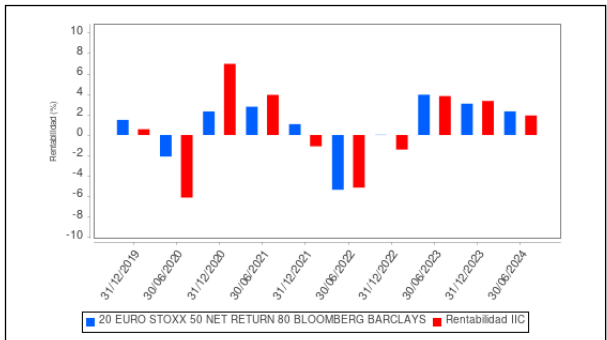
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,82	0,76	1,04	4,88	-1,56	7,10	-6,71	2,59	2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	07-06-2024	-0,63	07-06-2024	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	12-06-2024	0,59	12-06-2024	1,33	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,58	4,05	3,04	4,51	4,54	4,35	6,17	2,63	3,97
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,15	19,46	16,34	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,22	0,88	0,23	0,25
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,64	2,83	2,41	2,54	3,35	2,94	5,15	2,93	2,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,76	4,76	4,89	4,87	4,95	4,87	5,22	5,21	3,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

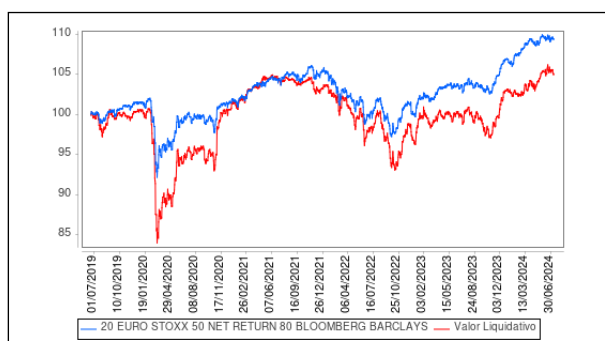
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,68	0,69

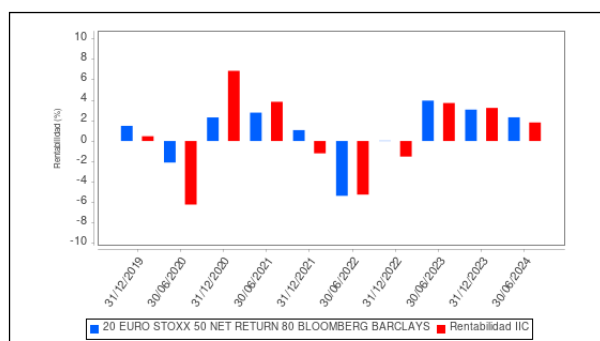
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	103.455	206	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	71.361	195	-1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	118.392	270	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	22.448	140	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

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	315.656	811	0,07

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.739	89,18	91.602	89,94
* Cartera interior	40.405	38,03	37.002	36,33
* Cartera exterior	53.181	50,06	53.749	52,77
* Intereses de la cartera de inversión	1.153	1,09	852	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.049	9,46	10.630	10,44
(+/-) RESTO	1.450	1,36	-381	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	106.239	100,00 %	101.851	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.851	99.862	101.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,34	-1,34	2,34	-281,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	3,35	1,90	-40,64
(+) Rendimientos de gestión	2,17	3,59	2,17	-36,94
+ Intereses	1,22	1,21	1,22	4,81
+ Dividendos	0,38	0,17	0,38	140,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	2,09	-0,42	-121,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	0,13	-0,20	-265,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,36	-0,11	1,36	-1.406,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,11	-0,05	-146,58
± Otros resultados	-0,12	-0,01	-0,12	1.978,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.590,58
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,25	-0,27	8,75
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	2,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	134,19
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.239	101.851	106.239	



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

### 3. Inversiones financieras

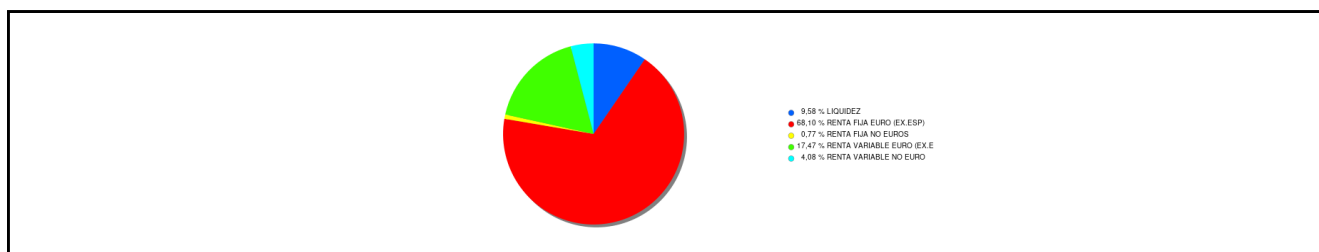
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.211	34,08	34.304	33,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.424	2,28	967	0,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>38.635</b>	<b>36,37</b>	<b>35.271</b>	<b>34,63</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.770	1,67	1.731	1,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.770</b>	<b>1,67</b>	<b>1.731</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>40.405</b>	<b>38,03</b>	<b>37.002</b>	<b>36,33</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.450	29,60	34.079	33,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	983	0,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>32.433</b>	<b>30,53</b>	<b>34.079</b>	<b>33,46</b>
TOTAL RV COTIZADA	14.840	13,97	13.693	13,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>14.840</b>	<b>13,97</b>	<b>13.693</b>	<b>13,44</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>5.983</b>	<b>5,63</b>	<b>5.817</b>	<b>5,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>53.256</b>	<b>50,13</b>	<b>53.589</b>	<b>52,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>93.662</b>	<b>88,16</b>	<b>90.591</b>	<b>88,94</b>

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

Los productos estructurados suponen un % 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 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	28.668	Inversión
US TREASURY N/B 4,625 31/01/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,625 31/01/2029 100	30.807	Inversión
Total subyacente renta fija		59476	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.779	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3779	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>63254</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 30 de Junio de 2024. Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 92.939,504028 participaciones, lo que representa un 90,08 % del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones: TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 2.954.389,17 EUR (2,86 % del patrimonio medio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 6.476.501,20 EUR (6,26 % del patrimonio medio del Fondo)

e) La entidad depositaria ha actuado como colocador en una emisión de Renta Fija, suscrita por el Fondo en mercado primario por importe de 399.631,00 EUR (0,38% del patrimonio medio del Fondo).  
La entidad depositaria ha actuado como emisor/avalista para el Fondo en las siguientes operaciones: TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA VARIABLE: 628.531,33 EUR (0,61% del patrimonio medio del Fondo)

h) Existen operaciones relativas a compraventas de divisas con el Depositario, que están sometidas al procedimiento de operaciones vinculadas de la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica
-----------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados iniciaron el 2024 con apetito por el riesgo, gracias a una evolución positiva de los datos macroeconómicos en las economías avanzadas y a la continuación del movimiento iniciado en 2023 en determinados sectores como el de la inteligencia artificial, que continúa acaparando la atención y el capital de los inversores. Con la visión de que los bancos centrales han conseguido reducir la inflación sin un deterioro fuerte de la actividad económica y el empleo por ahora, los principales índices de renta variable han terminado el semestre con rentabilidades de doble dígito. Al otro lado del Atlántico, las principales referencias de Wall Street, Nasdaq 100 y el S&P 500, cierran el semestre con ganancias del 17,3 y del 15,2%, respectivamente, gracias a unos buenos resultados empresariales y al auge de la inteligencia artificial. Destacar que el buen comportamiento de los índices se debe a la evolución de unas pocas acciones tecnológicas de gran capitalización, las magníficas 7, que concentran un 35% del S&P. Nvidia se convirtió en la empresa más valiosa no solo del Nasdaq sino del mundo, al alcanzar los 3,34 billones de dólares en capitalización, superando a Apple y Microsoft. En el Viejo Continente el Eurostoxx cierra en el 10,5%, mientras que el selectivo español se aípa hasta el 11,02% con dividendos. La mayor actividad económica ha impulsado la revisión agresiva de los tipos de interés durante la mayor parte de 2024: a mediados de enero, los futuros de los tipos americanos descontaban un recorte de 168 puntos básicos para finales de 2024, mientras que ahora descuentan 45. Si bien es poco probable que la Fed recorte las tasas en la próxima reunión del 31 de julio, su mensaje podría ser más moderado. Dada la tendencia continua de desinflación y los datos económicos que han mostrado cierta desaceleración en las últimas semanas del período, la Fed puede tener una excusa para indicar un recorte de tipos en la próxima reunión septiembre. El BCE, por su parte, recortó los tipos en 25 puntos básicos en su reunión de junio a pesar de revisar al alza la inflación general y subyacente en 2024 y 2025. No obstante, se expresó la voluntad de aprobar la propuesta del recorte a pesar de algún argumento en contra de una minoría del Consejo. La rentabilidad del bono americano a 10 años cerraba el semestre en el 4,40% y el alemán en el 2,5%, habiendo superado niveles del 4,70% y el 2,7%, respectivamente, en el periodo. Esta ligera disminución de rentabilidades al término del semestre, tras el pico marcado entre abril y mayo respectivamente, se debe a unos datos de inflación mejores de lo esperado y al debilitamiento de los datos económicos en junio. Aunque hubo cierta cautela entre los inversores sobre las elecciones francesas y sus posibles consecuencias sobre el déficit público en el país galo, y en torno al primer debate electoral entre Trump y Biden, las rentabilidades no llegaron a repuntar con fuerza y se mantuvieron relativamente estables tras los nuevos temores sobre el nivel de endeudamiento de dichas economías. En cuanto a divisas, el dólar acumula una revalorización cercana al 3% frente al euro en 2024, tras iniciar el año en niveles de 1,104 y cotizar ahora próximo a 1,07 EUR/USD. La apreciación del billete verde refleja el aterrizaje suave de su economía y un nivel de tipos elevado.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en torno al 72% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa, gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo, niveles similares al cierre de 2023. El peso en deuda gubernamental española a corto plazo se sitúa en el 21% y la medio-largo plazo cercana al 10%, mientras que otra deuda gubernamental, principalmente Alemania e Italia pesa un 15%. La exposición a deuda corporativa es de un 17%, teniendo en cuenta los bonos en contado y la etf corporativa. Se ha mantenido una gestión muy activa y táctica en el período por la volatilidad del activo en este primer semestre. Iniciamos el año con una duración de 1,5 en enero, que nos permitió capear las pérdidas del activo en los primeros compases del año. Durante febrero, con rentabilidades en el entorno del 4,20 en el diez años americano (2.40% en el alemán), incrementamos duración con futuros europeos principalmente. Aunque los datos sorprendían al alza de forma general veíamos ciertos signos de menor dinamismo en la economía. La apuesta fue positiva y volvimos a reducir duración en marzo. Ha sido en mayo y junio cuando hemos vuelto a incrementar duración de manera importante, principalmente, con futuros de deuda americana a 2 y 10 años al ver menor dinamismo en su economía. Cerramos el semestre con una duración cercana a 4, donde los futuros sobre deuda americana son los principales contribuidores a dicha cifra, y un rating medio de cartera A-. El peso en liquidez se sitúa en el 10%.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre del año ha estado marcado por unos mercados muy sólidos sobre todo por la fiebre de la inteligencia artificial y sus implicaciones de mejor productividad. Cabe destacar que la amplitud del mercado ha ido mejorando sobre todo en los primeros cuatro meses del año, en gran parte ayudado por la mejora de números donde hemos notado un mejor comportamiento de Europa frente a EE. UU. Los resultados, en general, han sido mejor de lo esperado, igual que H1 2023. Las previsiones de crecimiento para la Zona euro, según consenso para 2024, es de 0,7%, estable desde el mes pasado, para EEUU es 2,3%, ligeramente peor que hace un mes en niveles de 2,4%, y para China está en +4,94%. Igual que el año pasado volvemos a escribir que, según datos históricos, las subidas de doble dígito en H1 implican una probabilidad muy alta que H2 presente alzas en el mercado de doble dígito. Llevamos desde principios de abril en un mercado muy lateral y con muy poca volatilidad hasta junio con la sorpresa de Macron. La volatilidad, en consecuencia, subió a niveles altos en junio, en comparación con los mínimos de mayo. Ahora, ante los resultados del segundo trimestre, es importante ver sorpresas positivas en las perspectivas de las compañías o dónde no haya sorpresas positivas que esté descontado en los precios de los activos. Si el crecimiento sigue sorprendiendo (tanto macro como micro) y con recortes de tipos en Europa podría ser un escenario idóneo. Seguimos pensando que value podría ser atractivo y es el factor más importante que pesa en los fondos ahora mismo, aunque exista diversificación.

En termino generales, seguimos con una visión constructiva porque esperamos más revaloraciones sobre todo en Europa. Observamos sectores y compañías con múltiplos muy bajos y dividendos y recompras de acciones muy atractivos (por ejemplo, bancos). En el semestre los mejores sectores en Europa han sido tecnología, bancos y media. En el lado negativo, los peores sectores han sido las eléctricas, inmobiliario y consumo no cíclico. La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 16,52% 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 2,33%, frente al 1,92% del fondo, en su clase institucional, y 1,82%, 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 4.386.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -2,34% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,17% 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 periodo anterior y pasa de 201 a 212. La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 2,06 %

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, durante el semestre hemos mantenido una estructura de cartera similar a la que teníamos a finales de año en cuanto a tipo de activo se refiere. En deuda corporativa, hemos añadido alguna emisión senior de nombres de calidad como Enagás, Coca-cola o Abertis. En el caso de las ventas, se ha vendido, entre otros, una perpetua de Abertis y una subordinada del banco portugués BCP y del banco austriaco Bawag. Donde hemos sido más activos ha sido con los futuros en deuda gubernamental, hemos considerado que una gestión más táctica con la volatilidad actual en tipos era lo más adecuado. Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el diez años italiano (vencimiento marzo y junio) y alemán (junio) son los activos que más han aportado a la cartera en la parte de renta fija. En el lado contrario, los futuros del diez años americano (vencimiento marzo y junio) y del de 2 años (septiembre) son los principales detractores de rentabilidad.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Centrica, Smith & Nephew, RWE, Vonovia, Kerry, Total Energies, Heienkein, Anglo American, EON y Deutsche Telekom, entre otros. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en Prysmian, Vodafone, Adidas, Vonovia, Siemens Energy, Kering, Soitec y KPN, entre otros. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Prosus, Unicaja, Agnico Eagle Mines, Henkel, Anglo American, Smurfit Kappa, Unilever y Prysmian. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo ha sido RWE, Soitec, Baidu, Pernod Ricard, NIO y STMicroelectronics.

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 63.254.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 97,72%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 43,48%.

A cierre del semestre, 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 3,58, frente al 2,64 del índice y del 0,51 de la letra española. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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, S.A.U. ha ejercido los derechos de los valores en cuatro 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.

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

En el lado positivo se encuentra una posible política monetaria menos restrictiva tanto de la FED como el BCE. Si los datos de inflación continúan mostrando desaceleración, las autoridades monetarias recortarán un poco más de lo que actualmente se descuenta en los mercados si la economía muestra signos de desaceleración. Esta circunstancia pone cierto suelo a las valoraciones actuales, si bien el aumento de la incertidumbre a medida que se acercan las elecciones americanas podría generar una mejor oportunidad de entrada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,250 2030-10-31	EUR	3.559	3,35	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	0	0,00	1.404	1,38
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	1.987	1,87	2.008	1,97
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,639 2028-01-31	EUR	1.722	1,62	1.761	1,73
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,550 2033-10-31	EUR	2.035	1,92	4.191	4,11
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	1.021	0,96	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.323</b>	<b>9,72</b>	<b>9.363</b>	<b>9,19</b>
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	5.964	5,61	5.970	5,86
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	1.400	1,32	0	0,00
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,689 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.948	2,89
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,696 2024-03-08	EUR	0	0,00	982	0,96
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,171 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.936	1,90
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,876 2024-04-12	EUR	0	0,00	981	0,96
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.452	1,43
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	1.927	1,81	1.929	1,89
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,629 2024-07-05	EUR	983	0,93	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	2.895	2,73	2.898	2,85
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,703 2024-08-09	EUR	2.947	2,77	0	0,00
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,915 2024-10-04	EUR	964	0,91	967	0,95
ES0L02411087 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,656 2024-11-08	EUR	1.449	1,36	1.453	1,43
ES0L02411087 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,592 2024-11-08	EUR	1.966	1,85	0	0,00
ES0L02505094 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,452 2025-05-09	EUR	1.935	1,82	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>22.432</b>	<b>21,11</b>	<b>21.517</b>	<b>21,13</b>
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	390	0,37	384	0,38
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	182	0,17	161	0,16
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	391	0,37	388	0,38
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	401	0,39
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	422	0,40	416	0,41
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-05	EUR	304	0,29	0	0,00
ES0205046008 - Bonos AENA SME SA 4,250 2030-10-13	EUR	311	0,29	319	0,31
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	522	0,49	524	0,51
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,875 2030-04	EUR	535	0,50	533	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.057</b>	<b>2,88</b>	<b>3.126</b>	<b>3,07</b>
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	0	0,00	99	0,10
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	199	0,20
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	400	0,38	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>400</b>	<b>0,38</b>	<b>296</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.211</b>	<b>34,08</b>	<b>34.304</b>	<b>33,68</b>
ES0513689C99 - Pagars BANKINTER SA 4,310 2024-07-10	EUR	480	0,45	482	0,47
ES0500101516 - Pagars COMMUNITY OF MADRID 3,944 2024-11-08	EUR	482	0,45	485	0,48
ES0500090B41 - Pagars JUNTA DE ANDALUCIA 4,031 2024-08-30	EUR	980	0,92	0	0,00
ES05134248Q0 - Pagars KUTXA 3,751 2025-05-27	EUR	483	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.424</b>	<b>2,28</b>	<b>967</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>38.635</b>	<b>36,37</b>	<b>35.271</b>	<b>34,63</b>
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	131	0,12	135	0,13
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	255	0,24	178	0,17
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	0	0,00	305	0,30
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	214	0,20	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	21	0,02	30	0,03
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	429	0,40	391	0,38
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	721	0,68	691	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.770</b>	<b>1,67</b>	<b>1.731</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.770</b>	<b>1,67</b>	<b>1.731</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>40.405</b>	<b>38,03</b>	<b>37.002</b>	<b>36,33</b>
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.817	2,65	2.840	2,79
DE0001102606 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 1,700 2032-08-15	EUR	0	0,00	4.402	4,32
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	0	0,00	1.486	1,46
DE000BU25000 - Bonos BUNDESBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	988	0,93	1.010	0,99
IT0005561888 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,000 2030-11-15	EUR	0	0,00	3.130	3,07
IT0005561888 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,000 2030-11-15	EUR	1.526	1,44	0	0,00
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	0	0,00	912	0,90
IT0005560948 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,100 2034-03-01	EUR	0	0,00	2.092	2,05
DE000BU22023 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,200 2034-02-15	EUR	8.769	8,25	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.101</b>	<b>13,27</b>	<b>15.872</b>	<b>15,58</b>
IT0005499311 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-05-30	EUR	0	0,00	990	0,97
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	1.489	1,40	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.489</b>	<b>1,40</b>	<b>990</b>	<b>0,97</b>
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	489	0,48
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	0	0,00	292	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	237	0,22	235	0,23
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	173	0,17
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	181	0,17	183	0,18
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	0	0,00	293	0,29
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	627	0,59	628	0,62
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	0	0,00	609	0,60
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	178	0,17	179	0,18
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-	EUR	287	0,27	285	0,28
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	290	0,27	288	0,28
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	192	0,18	194	0,19
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	97	0,09	96	0,09
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	0	0,00	480	0,47
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	0	0,00	329	0,32
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	200	0,19	198	0,19
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	178	0,17	176	0,17
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	476	0,45	472	0,46
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	248	0,23	249	0,24
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER UJ 1,245 2028-01-06	USD	258	0,24	250	0,25
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	0	0,00	386	0,38
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	500	0,47	498	0,49
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	99	0,09	98	0,10
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	724	0,68	710	0,70
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	0	0,00	122	0,12
FR0014009D26 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	96	0,09	97	0,09
XS2456432413 - Bonos COOPERATIEVE RABOBANK 2,437 2049-12-29	EUR	563	0,53	543	0,53
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSITO 5,750 2028-10-31	EUR	530	0,50	540	0,53
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	455	0,43	459	0,45
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL 3,625 2027-11-30	EUR	402	0,38	407	0,40
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	801	0,75	806	0,79
XS2577874782 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,750 2032-05-31	EUR	796	0,75	1.518	1,49
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	491	0,46	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	0	0,00	479	0,47
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	902	0,85	0	0,00
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	772	0,73	0	0,00
XS2707629056 - Bonos BAWAG GROUP AG 6,750 2034-02-24	EUR	0	0,00	612	0,60
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	704	0,66	712	0,70
XS2751598322 - Bonos ENAGAS SA 3,625 2034-01-24	EUR	487	0,46	0	0,00
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-02-27	EUR	398	0,37	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.171</b>	<b>11,46</b>	<b>14.084</b>	<b>13,83</b>
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	695	0,68
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	0	0,00	292	0,29
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	680	0,67
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	175	0,16	0	0,00
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	296	0,28	0	0,00
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	0	0,00	198	0,19
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	616	0,58	0	0,00
XS1946004451 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	197	0,19
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	344	0,32	0	0,00
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	0	0,00	199	0,20
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	392	0,37	0	0,00
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	123	0,12	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	388	0,36	387	0,38
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	386	0,36	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	484	0,46	0	0,00
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 0,830 2024-09-19	EUR	485	0,46	485	0,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.689</b>	<b>3,47</b>	<b>3.133</b>	<b>3,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.450</b>	<b>29,60</b>	<b>34.079</b>	<b>33,46</b>
XS2763496945 - Pagars FERROVIAL SA 3,893 2024-07-18	EUR	983	0,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>983</b>	<b>0,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.433</b>	<b>30,53</b>	<b>34.079</b>	<b>33,46</b>
GB00B03F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	146	0,14	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	250	0,24	430	0,42
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	152	0,14	167	0,16
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	0	0,00	237	0,23
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	325	0,31	319	0,31
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	136	0,13	139	0,14
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	235	0,22	295	0,29
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	317	0,30	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	307	0,29	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	222	0,21	280	0,27
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	157	0,15	330	0,32
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	0	0,00	269	0,26
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	311	0,29	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	432	0,41	488	0,48



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	318	0,30	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	78	0,07	0	0,00
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	276	0,26	304	0,30
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	242	0,23	288	0,28
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	374	0,35	377	0,37
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	139	0,13	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	399	0,39
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	491	0,46	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	291	0,27	167	0,16
IE0004906560 - Acciones KERRY GRP A	EUR	286	0,27	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	95	0,09	125	0,12
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	463	0,45
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	348	0,33	281	0,28
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	342	0,32	157	0,15
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN INTERNACIONAL	EUR	113	0,11	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	249	0,23	273	0,27
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	341	0,32	294	0,29
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	150	0,14	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	425	0,40	296	0,29
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	220	0,21	144	0,14
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	391	0,37	319	0,31
BE0974282351 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	99	0,09	204	0,20
IT0005218380 - Acciones BANCO BPM SPA	EUR	160	0,15	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	67	0,06	64	0,06
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	249	0,23	274	0,27
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	240	0,23	272	0,27
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	0	0,00	123	0,12
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	134	0,13
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	194	0,18	328	0,32
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	310	0,30
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	247	0,24
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	489	0,46	397	0,39
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	69	0,07	0	0,00
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	405	0,40
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	483	0,45	463	0,45
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	156	0,15	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BP PLC	GBP	155	0,15	146	0,14
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	449	0,42	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	444	0,42	409	0,40
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	355	0,33	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	383	0,36	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	163	0,16
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	311	0,29	413	0,41
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	170	0,16	203	0,20
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	250	0,24	240	0,24
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	308	0,29	308	0,30
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	404	0,38	327	0,32
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	264	0,25	131	0,13
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	164	0,16
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	326	0,31	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	100	0,09	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	174	0,16	232	0,23
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	321	0,31
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	384	0,36	268	0,26
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	308	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>14.840</b>	<b>13,97</b>	<b>13.693</b>	<b>13,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.840</b>	<b>13,97</b>	<b>13.693</b>	<b>13,44</b>
US4642876555 - Participaciones ISHARES	USD	112	0,11	0	0,00
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	491	0,46	453	0,44
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	333	0,31	210	0,21
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	401	0,38	391	0,38
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.744	1,64	1.837	1,80
IE00BJSJNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	526	0,49	517	0,51
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	2.376	2,24	2.410	2,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.983</b>	<b>5,63</b>	<b>5.817</b>	<b>5,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.256</b>	<b>50,13</b>	<b>53.589</b>	<b>52,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>93.662</b>	<b>88,16</b>	<b>90.591</b>	<b>88,94</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica