

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5738

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA

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

Auditor: Ernst & Young S.L.

Grupo Gestora: LORETO MUTUA

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

Rating

Depositario: AA- (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,00	1,11	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,12	0,03	0,21

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.133.761,43	3.092.487,06
Nº de Partícipes	244	234
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.542	11,0227
2025	33.628	10,8742
2024	25.665	10,5997
2023	20.649	10,2376

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,37	0,97	0,39	0,47	0,48	2,59	3,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	15-05-2026	-0,05	15-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	08-04-2026	0,11	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,52	0,31	0,20	0,44	0,40	0,35		
Ibex-35	19,11	18,37	19,82	11,29	12,85	16,42	13,30		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,74	0,64	0,25	0,28	0,39	3,14		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,06	0,09		

(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.

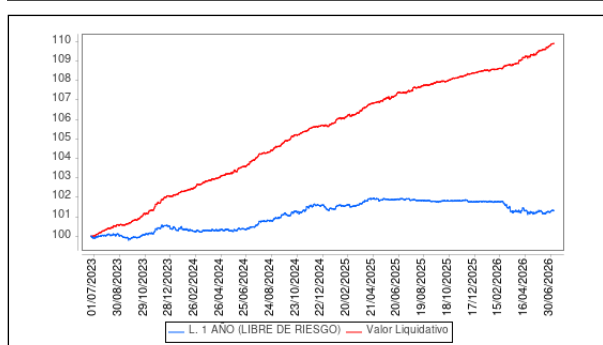
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,28	0,27	

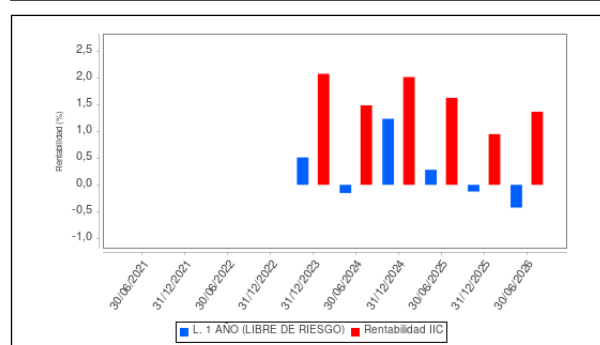
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	128.044	361	7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	96.044	211	7
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	126.153	345	10
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	34.242	244	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	384.483	1.161	7,70

*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	33.536	97,09	32.148	95,60
* Cartera interior	5.218	15,11	8.445	25,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.031	81,15	23.374	69,51
* Intereses de la cartera de inversión	287	0,83	329	0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.091	3,16	1.955	5,81
(+/-) RESTO	-85	-0,25	-475	-1,41
TOTAL PATRIMONIO	34.542	100,00 %	33.628	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.628	33.221	33.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,31	0,29	1,31	374,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,36	0,94	1,36	49,20
(+) Rendimientos de gestión	1,50	1,09	1,50	43,45
+ Intereses	1,21	1,09	1,21	14,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,11	-0,19	68,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	0,12	0,37	215,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	-0,01	0,11	-1.141,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-33,16
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,14	5,98
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	1,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,74
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	49,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.542	33.628	34.542	

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

3. Inversiones financieras

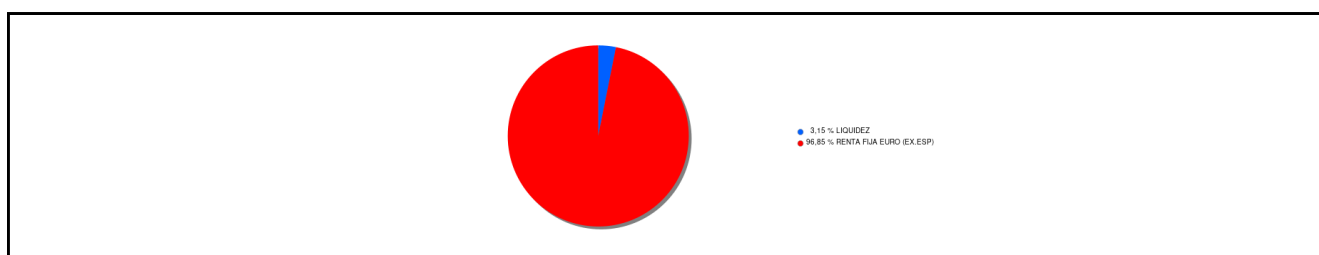
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.936	11,39	7.067	21,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.282	3,71	1.378	4,10
TOTAL RENTA FIJA	5.218	15,11	8.445	25,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.218	15,11	8.445	25,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.042	78,29	20.595	61,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	989	2,86	2.778	8,26
TOTAL RENTA FIJA	28.031	81,15	23.374	69,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.031	81,15	23.374	69,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.248	96,25	31.819	94,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participes significativos a 31 de Junio de 2026.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 1.745.327,348549 participaciones, lo que representa un 55,694 % del patrimonio del mismo.

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

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 3.038.760,41EUR (8,87% 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.

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por una notable fortaleza de los mercados financieros. A pesar de un entorno caracterizado por la persistencia de ciertas presiones inflacionistas, la incertidumbre geopolítica en torno a Irán y unos tipos de interés todavía elevados, las principales bolsas han continuado avanzando, apoyadas por unos resultados

empresariales sólidos y por la confianza de los inversores en las perspectivas de crecimiento global.

La inteligencia artificial ha sido, una vez más, el principal motor del mercado. Las compañías vinculadas a semiconductores, infraestructura tecnológica y capacidad de procesamiento han liderado las rentabilidades, impulsadas por un fuerte aumento de las inversiones destinadas al desarrollo de esta tecnología. Sin embargo, uno de los aspectos más positivos del semestre ha sido la progresiva ampliación del liderazgo bursátil hacia otros sectores y compañías, reduciendo la dependencia de un pequeño grupo de valores tecnológicos.

La economía estadounidense ha mostrado una resiliencia superior a la prevista, respaldada por la fortaleza del empleo, un consumo todavía sólido y unas condiciones de crédito favorables. Al mismo tiempo, Asia ha seguido consolidándose como una de las regiones con mejores perspectivas de crecimiento, mientras que Japón continúa beneficiándose de las reformas corporativas y de una recuperación económica gradual. En Europa, aunque el crecimiento sigue siendo más moderado, también han surgido oportunidades selectivas en distintos sectores.

Por otro lado, los bancos centrales han mantenido una postura prudente durante estos meses. La evolución de la inflación ha llevado a los mercados a reajustar las expectativas sobre futuras bajadas de tipos de interés, generando cierta volatilidad tanto en los mercados de renta fija como en las divisas. En este contexto, el dólar estadounidense ha mantenido su fortaleza, apoyado por el buen comportamiento relativo de la economía norteamericana y por unos tipos de interés todavía atractivos.

En cuanto al comportamiento de los diferentes activos, tras un primer trimestre muy volátil por la guerra entre EE.UU. e Irán, con los principales índices de renta variable terminado marzo en negativo, el segundo trimestre del año ha visto una recuperación generalizada de los activos de riesgo: el MSCI ACWI cierra junio subiendo 14,65% (en euros) en lo que va de año. En EE.UU., el S&P 500 terminó el semestre ganando un 13,3% (en euros), y en Europa, el Eurostoxx 50 subió 11,69% en el semestre. Cabe destacar las fuertes subidas de algunos índices en Asia, en particular Japón, el Nikkei 225 ganó un 34.47% (en euros).

Por su parte, los mercados de renta fija a nivel global también han tenido una evolución positiva en el trimestre, con el principal índice de referencia (Bloomberg Global Aggregate) ganando un 2,51% en el semestre (en euros)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha continuado con su política de inversión conservadora, centrado principalmente en deuda gubernamental y corporativa de calidad. El peso en deuda gubernamental sube hasta el 71% desde el 63% de finales de año, mientras que en deuda corporativa sube hasta el 25% desde el 27%, del cual un 6,5% son pagarés. Durante la primera parte del año hemos tenido una duración baja, del entorno del 0.20 que nos ayudó a capear las caídas de los bonos tras el estallido de la guerra de Irán. En el mes de mayo hemos ido aumentando progresivamente la duración que ha llegado a estar cercana al uno en los últimos compases del semestre. A 30 de junio la duración es de 0.60 y consideramos que los spreads actuales en los bonos corporativos de corto plazo no son atractivos si los comparamos con la deuda gubernamental.

El rating medio de cartera es BBB y la liquidez del fondo se sitúa en el 3%

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo).

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 34.542.000 a finales de junio, con un aumento de 914.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 1,31% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,50% debido a rendimientos de gestión y un -0,14% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 234 a 244. La rentabilidad del fondo se sitúa a finales de junio en el 1,37%.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,03%.

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 periodo.

El peso en deuda gubernamental se concentra en deuda italiana, francesa y española. En deuda corporativa se han añadido emisores Merlin, Telefónica Alemania o Deutsche Bank.

Los instrumentos que más han contribuido en el primer semestre de 2026 han sido: EURO-BOBL FUTURE Jun26, FRTR 2.5 09/24/26 y BTPS 3.85 09/15/26. Por el contrario, los que menos han contribuido han sido: EURO-BOBL FUTURE Mar26, SCBGER 4.375 09/13/27 y ABANCA 5.25 09/14/28.

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 han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de los mercados. A fecha 30 de junio, no hay posiciones abiertas en derivados.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,05%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 9,78%.

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.

El riesgo asumido por el fondo, medido a través de la volatilidad de su valor liquidativo, ha sido del 0,43% frente al 0,69% de la letra del Tesoro español. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que proporciona cierta información sobre la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe interpretarse como una predicción de la evolución futura o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con lo previsto en sus procedimientos, Loreto Inversiones, SGIIC, S.A. 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 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.

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.

Tras una primera mitad del año marcada por la fortaleza de los mercados financieros, en Loreto Inversiones mantenemos una visión constructiva para el segundo semestre de 2026. La economía global ha demostrado una capacidad de adaptación superior a la esperada, mientras que la innovación tecnológica, liderada por la inteligencia artificial, continúa siendo uno de los principales motores de crecimiento para empresas y mercados.

Si bien parece que la curva europea refleja la preocupación por la inflación a corto plazo impulsada por el aumento de los precios de la energía y las interrupciones en la cadena de suministro, creemos que el BCE no volverá a subir los tipos en el

corto plazo si el precio del petróleo no vuelve a máximos.

Consideramos que unos tipos estables, un crecimiento moderado y una inflación a la baja, si la geopolítica no empeora, propiciarán un escenario positivo para el fondo, que continuará con una estrategia prudente, diversificada y activa, intentando aprovechar las oportunidades de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,500 2027-05-31	EUR	0	0,00	503	1,49
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	0	0,00	970	2,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.473	4,38
ES0000012729 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	496	1,48
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	2.913	8,66
ES0000012M77 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,500 2027-05-31	EUR	500	1,45	0	0,00
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,976 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.480	4,40
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	2.935	8,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.435	9,94	4.889	14,54
ES0343307031 - Obligaciones KUTXA 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	203	0,60
ES0344251014 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	204	0,61
ES0243307016 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	298	0,86	0	0,00
ES0344251022 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	203	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		501	1,45	407	1,21
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	0	0,00	299	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	299	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.936	11,39	7.067	21,01
ES0578430PC5 - Pagarés TELEFONICA EMISIONES 2,610 2026-01-12	EUR	0	0,00	292	0,87
ES05134249A2 - Pagarés KUTXA 2,005 2026-05-28	EUR	0	0,00	196	0,58
ES0505229148 - Pagarés PROSEGUR 2,370 2026-01-14	EUR	0	0,00	198	0,59
ES0513689R92 - Pagarés BANKINTER SA 2,080 2026-01-07	EUR	0	0,00	495	1,47
ES0505229163 - Pagarés PROSEGUR 2,350 2026-03-05	EUR	0	0,00	198	0,59
ES0500090E06 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 2,238 2026-10-30	EUR	491	1,42	0	0,00
ES0505229189 - Pagarés PROSEGUR 2,370 2026-09-30	EUR	99	0,29	0	0,00
ES05306748C1 - Pagarés ENDESA SA 2,352 2026-07-13	EUR	298	0,86	0	0,00
ES0505718496 - Pagarés CESCE 3,000 2027-02-15	EUR	98	0,28	0	0,00
ES0513689Y36 - Pagarés BANKINTER SA 2,640 2026-12-16	EUR	296	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.282	3,71	1.378	4,10
TOTAL RENTA FIJA		5.218	15,11	8.445	25,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.218	15,11	8.445	25,11
IT0005622128 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,350 2027-10-15	EUR	1.001	2,90	1.008	3,00
IT0005599904 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,725 2027-07-15	EUR	1.519	4,40	1.024	3,04
IT0005692410 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,100 2028-02-28	EUR	1.486	4,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.005	11,60	2.032	6,04
IT0004644735 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,250 2026-03-01	EUR	0	0,00	1.012	3,01
FR0010916924 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	704	2,09
FR0013200813 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,250 2026-11-25	EUR	789	2,29	0	0,00
FR0013250560 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	492	1,43	0	0,00
IT0005556011 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,925 2026-09-15	EUR	2.923	8,46	1.728	5,14
IT0005580045 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,475 2027-02-15	EUR	1.003	2,90	0	0,00
IT0005584302 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,600 2026-01-28	EUR	0	0,00	2.511	7,47
IT0005514473 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,750 2026-01-15	EUR	0	0,00	704	2,09
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONNE 0,250 2026-05-03	EUR	0	0,00	294	0,87
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	0	0,00	2.472	7,35
FR0128984012 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,131 2026-06-17	EUR	0	0,00	198	0,59
FR0129132702 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,040 2026-03-11	EUR	0	0,00	297	0,88
FR0129132710 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,071 2026-04-09	EUR	0	0,00	2.474	7,36
FR0129132710 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-04-09	EUR	0	0,00	495	1,47
FR0129287282 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-05-06	EUR	0	0,00	397	1,18
FR0129287290 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,092 2026-06-03	EUR	0	0,00	495	1,47
FR001400FYQ4 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	EUR	3.206	9,28	501	1,49
XS2026171079 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 1,125 2026-07-09	EUR	498	1,44	0	0,00
IT0005633794 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,275 2027-02-25	EUR	2.850	8,25	0	0,00
FR0013510724 - Bonos BPIFRANCE SACA 0,125 2027-02-26	EUR	1.272	3,68	0	0,00
FR0013246873 - Bonos UNEDIC 1,250 2027-03-28	EUR	592	1,71	0	0,00
FR0011198266 - Bonos VILLE DE PARIS 4,000 2027-04-02	EUR	303	0,88	0	0,00
FR0014003513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2027-02-25	EUR	1.665	4,82	0	0,00
FR001400DZ13 - Bonos CAISSE D'AMORT DETTE 2,875 2027-05-25	EUR	501	1,45	0	0,00
IT0005709289 - Letras REPUBLIC OF ITALY 2,682 2027-05-14	EUR	975	2,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.070	49,42	14.281	42,47
FR001400U1B5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-	EUR	0	0,00	201	0,60
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	0	0,00	199	0,59
XS1755428502 - Bonos NATURGY FINANCE IBER 1,500 2028-01-29	EUR	292	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		292	0,85	400	1,19
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	199	0,58	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	198	0,59
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	0	0,00	196	0,58
XS2374595044 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,125 2027-02-12	EUR	294	0,85	0	0,00
XS2441574089 - Bonos TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08	EUR	197	0,57	0	0,00
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	298	0,89
XS2063247915 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	295	0,85	295	0,88
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	100	0,29	101	0,30
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	201	0,58	202	0,60
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	0	0,00	197	0,59
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	300	0,87	0	0,00
FR001400U1B5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-	EUR	200	0,58	0	0,00
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	199	0,59
XS2694872081 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 4,500 2026-03-25	EUR	0	0,00	204	0,61
DE000DL19U23 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	298	0,86	0	0,00
XS2013745703 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	296	0,88
XS1028421383 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 3,125 2026-02-05	EUR	0	0,00	302	0,90
FR0013251170 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,125 2026-04-20	EUR	0	0,00	297	0,88
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	297	0,88
XS1180451657 - Bonos ENI SPA 1,500 2026-02-02	EUR	0	0,00	498	1,48
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	0	0,00	302	0,90
XS2583211201 - Bonos AMCO SPA 4,625 2027-02-06	EUR	306	0,88	0	0,00
PTEDPNOM0015 - Bonos EDP -ENERGIAS DE POR 1,625 2027-04-15	EUR	297	0,86	0	0,00
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,250 2026-10-16	EUR	299	0,87	0	0,00
XS1960678255 - Obligaciones MEDTRONIC GLOBAL HLD 1,125 2027-03	EUR	296	0,86	0	0,00
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	306	0,89	0	0,00
XS2697483118 - Obligaciones ING GROEP NV 4,125 2026-10-02	EUR	202	0,58	0	0,00
XS2744121869 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 3,125 2027-01-11	EUR	301	0,87	0	0,00
FR0013248721 - Bonos KERING SA 1,500 2027-04-05	EUR	198	0,57	0	0,00
XS2102357014 - Bonos BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	295	0,85	0	0,00
FR0013247202 - Bonos EDENRED 1,875 2027-03-30	EUR	198	0,57	0	0,00
FR0013231099 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	297	0,86	0	0,00
XS1197270819 - Bonos MONDELEZ INTERNATION 1,625 2027-03-08	EUR	298	0,86	0	0,00
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ 1,875 2027-05-24	EUR	297	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.674	16,43	3.882	11,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.042	78,29	20.595	61,24
XS3183204547 - Pagarés ENI SPA 2,103 2026-03-13	EUR	0	0,00	495	1,47
XS3206374814 - Pagarés AMADEUS IT GROUP SA 2,139 2026-03-10	EUR	0	0,00	496	1,47
XS3215477616 - Pagarés FERROVIAL SE 2,048 2026-02-23	EUR	0	0,00	298	0,89
FR0129465227 - Pagarés ARCELOMITTAL SA 2,179 2026-02-04	EUR	0	0,00	298	0,89
XS3226553983 - Pagarés DEUTSCHE BANK AG 2,149 2026-05-05	EUR	0	0,00	495	1,47
XS3244686500 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUCT 2,250 2026-03-19	EUR	0	0,00	199	0,59
XS3251561471 - Pagarés IBERDROLA SA 2,113 2026-03-11	EUR	0	0,00	498	1,48
XS3351029080 - Pagarés ACCIONA SA 3,011 2027-01-13	EUR	294	0,85	0	0,00
FR0129714582 - Pagarés ARCELOMITTAL SA 2,463 2026-09-07	EUR	496	1,44	0	0,00
XS3418554468 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUCT 2,534 2026-09-17	EUR	199	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		989	2,86	2.778	8,26
TOTAL RENTA FIJA		28.031	81,15	23.374	69,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.031	81,15	23.374	69,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.248	96,25	31.819	94,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica