

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Auditor:

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

Depositarario: 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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,94	0,00	0,94	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	1,96	0,10	2,01

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	94.857,09	94.857,09	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	826.306,76	708.978,02	269,00	228,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
I	EUR	108.572	101.478	95.425	90.022
R	EUR	9.524	7.645	6.425	5.098

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
I	EUR	1.144,5818	1.069,8023	1.017,9998	948,6428
R	EUR	11,5260	10,7837	10,2820	9,6007

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,99	5,05	1,85	-0,27	3,39	5,09	7,31	-6,53	0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	04-04-2025	-0,77	04-04-2025	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,61	10-04-2025	0,68	13-02-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	4,05	3,53	2,09	3,01	3,13	4,35	6,18	10,08
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30	14,15	19,46	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,22	0,88	0,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,50	4,71	4,70	4,71	4,86	5,11	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.

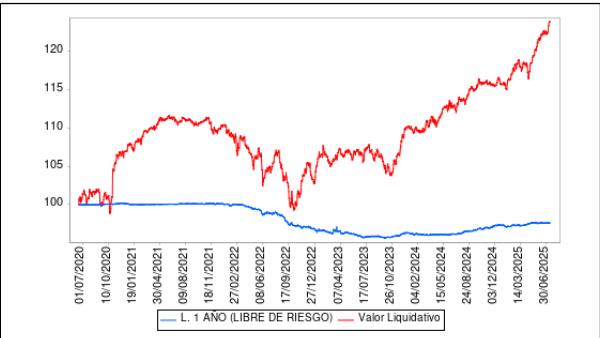
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,48	0,48

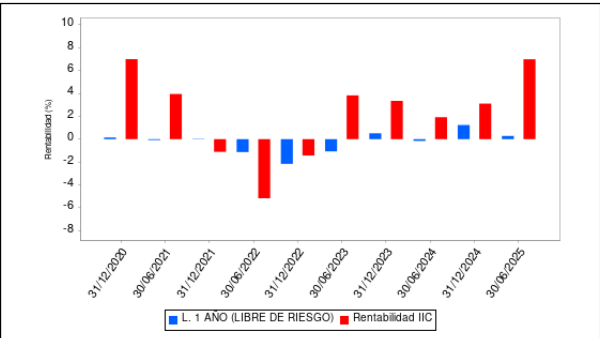
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,88	4,99	1,80	-0,32	3,34	4,88	7,10	-6,71	0,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	04-04-2025	-0,77	04-04-2025	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,61	10-04-2025	0,68	13-02-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	4,05	3,53	2,10	3,00	3,13	4,35	6,17	10,07
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30	14,15	19,46	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,22	0,88	0,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,52	4,73	4,71	4,73	4,87	5,22	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.

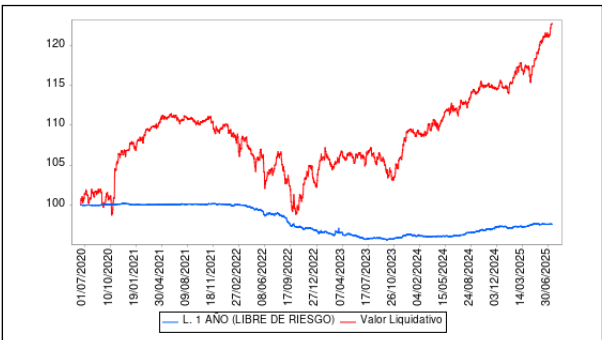
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,68	0,69

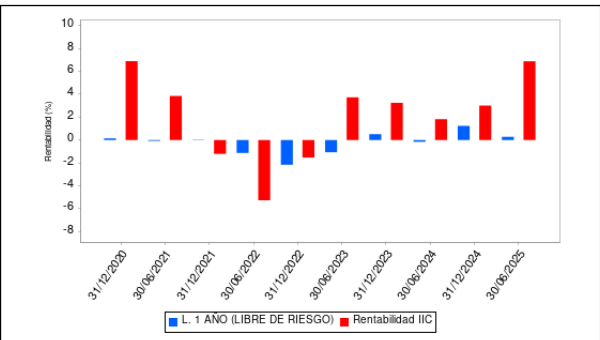
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	112.721	252	7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	79.133	200	15
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	116.130	267	13
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	30.982	197	2
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	338.966	916	10,33

*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	106.825	90,46	100.372	91,98
* Cartera interior	24.187	20,48	28.324	25,96
* Cartera exterior	81.746	69,22	71.060	65,12
* Intereses de la cartera de inversión	891	0,75	988	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.341	8,76	8.869	8,13
(+/-) RESTO	930	0,79	-117	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	118.096	100,00 %	109.124	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)	109.124	106.239	109.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,16	-0,38	1,16	-416,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,80	3,03	6,80	132,27
(+) Rendimientos de gestión	7,14	3,30	7,14	123,62
+ Intereses	1,04	1,15	1,04	-6,13
+ Dividendos	0,40	0,16	0,40	157,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	1,21	0,12	-89,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,79	0,27	2,79	952,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,82	0,34	2,82	747,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,19	0,21	14,03
± Otros resultados	-0,24	-0,02	-0,24	995,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	477,71
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,27	-0,34	28,32
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	2,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,29
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	250,40
(+) 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)	118.096	109.124	118.096	

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

3. Inversiones financieras

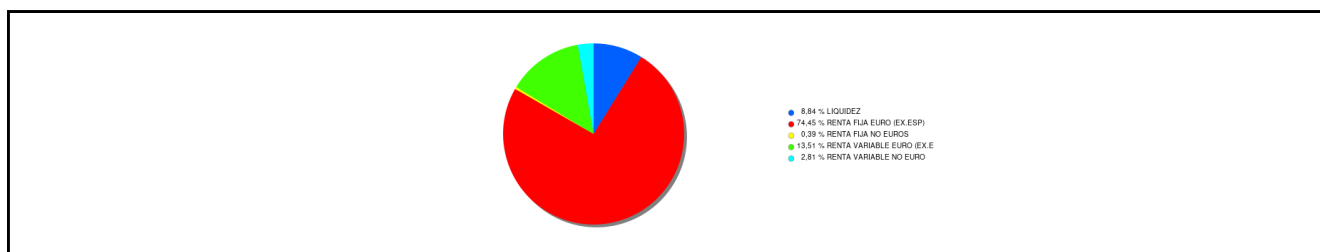
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.507	18,21	24.243	22,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.664	1,41	2.662	2,44
TOTAL RENTA FIJA	23.171	19,62	26.906	24,66
TOTAL RV COTIZADA	1.016	0,86	1.418	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.016	0,86	1.418	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.187	20,48	28.324	25,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.525	52,10	47.859	43,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.989	1,68	1.190	1,09
TOTAL RENTA FIJA	63.513	53,78	49.049	44,95
TOTAL RV COTIZADA	15.000	12,70	15.977	14,64
TOTAL RENTA VARIABLE	15.000	12,70	15.977	14,64
TOTAL IIC	3.073	2,60	6.059	5,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.586	69,08	71.084	65,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.773	89,57	99.409	91,10

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B T 4,000 30.04.2032	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4,000 30.04.2032 1	48.418	Inversión
US TREASURY N/B T 4,125 30.11.2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4,125 30.11.2029 1	9.560	Inversión
Total subyacente renta fija		57979	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	2.640	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2640	
TOTAL OBLIGACIONES		60619	

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 2025. Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 91.409,792925 participaciones, lo que representa un 88,594 % 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: 10,382,232,46 EUR (9,29 % del patrimonio medio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 441.225,97 EUR (0,39 % 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 2025 ha estado marcada por una notable volatilidad en los mercados financieros, provocada por el inicio de una nueva guerra arancelaria por parte de EE.UU., que desencadenó fuertes caídas en abril seguidas de una rápida recuperación. A pesar de este sobresalto, el S&P 500 y el Nasdaq cerraron el mes de junio en máximos históricos. No obstante, Europa sigue liderando las rentabilidades en los mercados de renta variable en lo que va de año, con el Eurostoxx 50 un 8,32% frente al 5,50% del S&P 500.

Desde comienzos de año hemos observado una notable dispersión en el comportamiento de los principales índices de renta variable a nivel global. Europa ha sido la región más beneficiada en lo que va de ejercicio. Los sectores industrial, financiero y eléctrico lideraron las subidas, con compañías europeas como Rheinmetall, Siemens Energy o Société Générale entre las más destacadas mientras que Estados Unidos ha registrado el peor desempeño relativo. A nivel sectorial, la dispersión también ha sido significativa, lo que pone de manifiesto los beneficios de una gestión activa bien ejecutada.

Pese a la evolución favorable de los mercados, los niveles de valoración continúan siendo elevados, especialmente en EE.UU. El diferencial de valoración entre Europa y EE.UU. se mantiene próximo a máximos históricos. Este contexto, junto con un mayor estímulo fiscal previsto en Europa y un menor impacto arancelario, refuerza nuestra preferencia relativa por los activos europeos. Además, dada la elevada exposición de los inversores globales a activos estadounidenses, cualquier ajuste marginal en las asignaciones podría traducirse en flujos desproporcionadamente favorables hacia Europa.

La renta fija ha registrado un comportamiento positivo en lo que va de año, aunque acompañado de una elevada volatilidad. Seguimos considerando adecuada una estrategia de duración ligeramente más larga, en un contexto de tipos de interés a la baja. La rentabilidad del bono americano a 10 años cierra el semestre en el 4,23%, aunque llegó a tocar el 4,80% a inicios de año y el 3,85% el día del anuncio de las tarifas por parte de Trump. El alemán por su parte cierra en el 2,59%, frente al 2,40% de inicios de año y los máximos del 2,95% de inicios de marzo con el anuncio del nuevo plan fiscal de Alemania.

En cuanto al crédito, los actuales niveles de diferenciales ofrecen escaso atractivo. A pesar de que no anticipamos un deterioro económico significativo y que las compañías -especialmente las de grado de inversión- presentan sólidos fundamentos, el margen de protección ante eventos adversos es limitado. Un eventual repunte de la inflación podría

generar presiones adicionales sobre esta clase de activo.

El dólar registró su peor semestre en más de 50 años (-11%), lastrado por déficits persistentes y crecientes expectativas de recortes de tipos de interés, lo que favoreció tanto a Europa como a los mercados emergentes

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija en contado se sitúa en torno al 76% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa, gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo, frente al 75% del semestre anterior. El peso en deuda gubernamental aumenta al 56% desde el 45% de finales de año frente a la caída de exposición en deuda corporativa al 20%, teniendo en cuenta bonos, pagarés y fondos, desde el 25% de finales de 2025.

Se ha mantenido una gestión muy activa y táctica en el período por la volatilidad del activo en este primer semestre. Aprovechamos el repunte de rentabilidades de inicios de año para incrementar la duración a través de deuda gubernamental de la zona euro con vencimientos entre 5-10 años principalmente y futuros en deuda americana para no tener riesgo divisa, principalmente en el tramo 5 y 10 años. Si bien las perspectivas de un déficit más alto al otro lado del Atlántico unido a un posible repunte de inflación son lastres para nuestra estrategia creemos que el crecimiento económico se está desacelerando y obligará a la FED a rebajar más los tipos. Cerramos el semestre con una duración entorno al 4,5 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 9%.

En cuanto a la renta variable, la volatilidad de los mercados ha desempeñado un papel muy relevante, especialmente después del primer anuncio de aranceles por parte de Trump en los primeros días de abril. El Eurostoxx acabó marzo con una subida de más del 7%, mientras que el S&P 500 cayó más de un 4% (-8,4% si lo medimos en euros). A partir de los mínimos de abril, las bolsas han superado rápidamente los niveles previos al Día de la Liberación acabando junio cerca o por encima de máximos históricos en los principales mercados. La dispersión sectorial ha sido alta, destacando en el lado positivo bancos, eléctricas y compañías ligadas al sector defensa. En el lado negativo, los valores más ligados al consumo discrecional, salud y autos, son los que peor se han comportado.

Las expectativas de crecimiento de las economías se están revisando a la baja por la incertidumbre de los aranceles. El consenso espera un crecimiento para este año en Europa del 1%, para Estados Unidos se espera un 1,5% mientras que para China se espera un 4,6%. Este menor crecimiento junto con la fuerte apreciación del euro, van a ser los factores que nos van a permitir valorar la visibilidad de las compañías para los próximos meses con la vista puesta en la presentación de resultados del segundo trimestre.

A pesar de la cautela con la que entramos en el segundo semestre del año, somos positivos con la evolución de la renta variable a medida que se vayan alcanzando acuerdos comerciales entre las principales economías que ayuden a reactivar la actividad económica. Por ello seguimos apostando por el sector financiero que se va a beneficiar de esa mejora de la actividad y de la repatriación de capitales hacia Europa y por compañías del sector industrial que se van a beneficiar de los nuevos planes de estímulo.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros incluyendo los fondos con exposición a renta variable, se sitúa en el 14% a cierre de semestre, aprovechando los momentos de mayor volatilidad para aumentar tácticamente el nivel de inversión.

c) Índice de referencia.

Con fecha 25.02.2025 se inscribió en el Registro Administrativo de la CNMV el folleto del fondo con la finalidad de suprimir el índice de referencia Euro Stoxx 50EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable- y Bloomberg Barclays Series-Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-, utilizado como referencia para contextualizar su comportamiento. La razón fundamental por la que se suprimió el citado índice es que el fondo no se gestiona en referencia al mismo, por lo que la composición de la cartera del fondo no está indiciada al mismo, teniendo el fondo un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 8.971.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 1,16% debido a suscripciones y reembolsos, un 7,14% debido a rendimientos de gestión y un -0,34% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 230 a 271.

Durante el período, la rentabilidad del fondo en su clase institucional fue del 6,99% mientras que en su clase minorista fue del 6,88%.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,10%.

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.

En la parte de renta fija, en la deuda gubernamental se ha incrementado el peso en letras francesas e italianas frente al descenso en letras españolas, al proporcionar más rentabilidad las primeras. Se ha incrementado el peso en deuda gubernamental de medio -largo plazo al 30% frente al 10% del semestre anterior, con la compra de bonos

Italia2029, Italia 2031 ó Alemania 2030. El peso en deuda corporativa disminuye con la venta de bonos perpetuos de Rabobank, Intesa o Groupama entre otros, de la ETF corporativa de Ishares y el fondo de deuda emergente de Stone.

Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el diez años alemán (vencimiento septiembre y junio) y americano (septiembre) 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 italiano y alemán (vencimiento marzo) y la perpetua de Rabobank son los principales detractores de rentabilidad.

En renta variable hemos hecho una gestión activa de la cartera aprovechando los picos de volatilidad. Durante el semestre, hemos mantenido nuestra apuesta en financieros y hemos aumentado peso en industriales y tecnología. Los sectores en los que hemos reducido peso han sido consumo discrecional, energía y materiales. Hemos comprado Tesco, Deutsche Telekom, Microsoft, Dell, Inditex y Unicredit, entre otros. Hemos vendido posiciones en Rio Tinto, LVMH, RWE, Eiffage, Vestas y Alibaba, entre otros.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Siemens Energy, Eiffage, Alibaba, Rheinmetall y Telecom Italia. Por el contrario, los que más han contribuido negativamente al fondo han sido LVMH, Capgemini, Smurfit Westrock, Freeport y Stora Enso.

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 60.618.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,19%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 42,23%.

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 3,78 frente al 0,48 de la letra española y del 19,89% del Eurostoxx 50 Net Return. 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 tres compañías (Prosegur, Sacyr y Día) 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.

Nos mantenemos optimistas de cara al segundo semestre. Esperamos retornos moderadamente positivos en renta variable, con menor volatilidad que en la primera mitad del año. Seguimos pensando que Europa debería hacerlo mejor que EE.UU., aunque también vemos oportunidades atractivas en este último mercado, especialmente en el ámbito de la inteligencia artificial. La renta fija continuará aportando valor defensivo a nuestras carteras, ya que anticipamos nuevas bajadas de tipos tanto en Europa como en EE.UU.

Como siempre, nuestra prioridad será la preservación del capital de nuestros inversores, identificando y aprovechando las mejores oportunidades de inversión a través de una gestión activa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	0	0,00	3.523	3,23
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2028-01-31	EUR	8.476	7,18	0	0,00
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,639 2028-01-31	EUR	1.761	1,49	1.755	1,61
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	1.043	0,88	1.044	0,96
ES0000012O59 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,400 2028-05-31	EUR	1.510	1,28	0	0,00
ES0200002139 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	810	0,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.600	11,52	6.322	5,79
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	0	0,00	1.414	1,30
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	3.525	2,98	0	0,00
ES0L02501101 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,823 2025-01-10	EUR	0	0,00	2.976	2,73
ES0L02504113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,401 2025-04-11	EUR	0	0,00	1.468	1,34
ES0L02505094 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,452 2025-05-09	EUR	0	0,00	1.940	1,78
ES0L02505094 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,879 2025-05-09	EUR	0	0,00	3.455	3,17
ES0L02506068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,137 2025-06-06	EUR	0	0,00	2.935	2,69
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,976 2026-01-16	EUR	1.973	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.498	4,66	14.187	13,00
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	0	0,00	397	0,36
ES080907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	0	0,00	194	0,18
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	0	0,00	435	0,40
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-05	EUR	0	0,00	304	0,28
ES0205046008 - Bonos AENA SME SA 4,250 2030-10-13	EUR	317	0,27	316	0,29
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	540	0,46	539	0,49
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,875 2030-04	EUR	548	0,46	550	0,50
ES0313040083 - Obligaciones BANCA MARCH SA 3,373 2028-11-28	EUR	1.004	0,85	999	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.409	2,04	3.735	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.507	18,21	24.243	22,22
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXA 3,751 2025-05-27	EUR	0	0,00	486	0,45
ES0578430PB7 - Pagarés FERROVIAL SA 3,250 2025-01-14	EUR	0	0,00	1.191	1,09
ES0500090C24 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,130 2025-04-25	EUR	0	0,00	986	0,90
ES0578430PC5 - Pagarés TELEFONICA EMISIONES 2,610 2026-01-12	EUR	1.174	0,99	0	0,00
ES05134249A2 - Pagarés KUTXA 2,005 2026-05-28	EUR	490	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.664	1,41	2.662	2,44
TOTAL RENTA FIJA		23.171	19,62	26.906	24,66
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	163	0,15
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	101	0,09
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	119	0,10	0	0,00
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	153	0,13	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	189	0,17
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	475	0,40	425	0,39
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	270	0,23	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	314	0,29
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	0	0,00	226	0,21
TOTAL RV COTIZADA		1.016	0,86	1.418	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.016	0,86	1.418	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.187	20,48	28.324	25,96
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.949	2,50	2.910	2,67
DE000BU25000 - Bonos BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	1.008	0,85	1.006	0,92
IT0005611055 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,500 2029-10-01	EUR	5.097	4,32	0	0,00
IT0005633513 - Bonos ISTITUTO PER IL CRED 3,500 2030-01-29	EUR	306	0,26	0	0,00
DE000BU22049 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2035-02-15	EUR	4.957	4,20	0	0,00
IT0005595803 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,725 2031-07-15	EUR	5.164	4,37	0	0,00
DE000BU25042 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	2.021	1,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.502	18,21	3.916	3,59
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	0	0,00	1.492	1,37
FR0128227792 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,041 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.983	4,57
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-09-29	EUR	2.012	1,70	0	0,00
IT0005534281 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,700 2025-03-28	EUR	0	0,00	3.007	2,76
FR0128537182 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,167 2025-01-15	EUR	0	0,00	4.958	4,54
IT0005582868 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 0,000 2025-02-14	EUR	0	0,00	1.473	1,35
IT0005607459 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 3,161 2025-01-31	EUR	0	0,00	4.952	4,54
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,316 2025-07-23	EUR	503	0,43	505	0,46
FR0128690650 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,938 2025-03-05	EUR	0	0,00	3.477	3,19
FR0128690718 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,021 2025-10-08	EUR	4.960	4,20	0	0,00
FR0128690700 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,630 2025-07-02	EUR	4.941	4,18	0	0,00
FR0128690734 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,972 2025-12-03	EUR	1.980	1,68	0	0,00
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	2.029	1,72	0	0,00
FR0128983964 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,028 2025-11-19	EUR	5.944	5,03	0	0,00
FR0128983972 - Letras FRENCH REPUBLIC 1,984 2025-12-17	EUR	2.969	2,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.338	21,46	24.847	22,77
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	247	0,21	245	0,22
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	192	0,16	189	0,17
XS2117485677 - Bonos CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	665	0,56	652	0,60
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASUI 0,625 2028-02-27	EUR	188	0,16	185	0,17
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	0	0,00	294	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-	EUR	0	0,00	294	0,27
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	0	0,00	198	0,18
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	199	0,17	197	0,18
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	209	0,18	210	0,19
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	188	0,16	183	0,17
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	261	0,22	257	0,24
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER UJ 1,245 2028-01-06	USD	246	0,21	275	0,25
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	0	0,00	507	0,46
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	0	0,00	500	0,46
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	0	0,00	770	0,71
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	99	0,08	98	0,09
XS2456432413 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	0	0,00	590	0,54
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	537	0,45	537	0,49
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL 3,625 2027-11-30	EUR	410	0,35	407	0,37
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	809	0,74
XS2577874782 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,750 2032-05-31	EUR	0	0,00	820	0,75
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	0	0,00	491	0,45
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	713	0,60	714	0,65
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-02-27	EUR	408	0,35	407	0,37
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 3,250 2049-07-16	EUR	0	0,00	307	0,28
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	0	0,00	493	0,45
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-10-02	EUR	509	0,43	0	0,00
XS2528155893 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	806	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.878	4,98	10.630	9,74
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	177	0,16
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	496	0,42	0	0,00
FR0013478849 - Bonos QUADIENT 2,250 2025-02-03	EUR	0	0,00	300	0,27
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	0	0,00	623	0,57
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	296	0,25	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	496	0,42	497	0,46
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-	EUR	297	0,25	0	0,00
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	200	0,17	0	0,00
XS1937665955 - Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	492	0,42	493	0,45
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	100	0,08	99	0,09
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	0	0,00	360	0,33
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	495	0,42	488	0,45
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	0	0,00	400	0,37
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	0	0,00	125	0,11
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	453	0,38	456	0,42
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	997	0,84	0	0,00
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	807	0,68	0	0,00
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	796	0,73
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	499	0,42	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	386	0,35
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	0	0,00	484	0,44
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	902	0,76	907	0,83
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	776	0,66	778	0,71
XS2443921056 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0	0,00	492	0,45
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	495	0,42	0	0,00
XS0502286908 - Bonos CEZ CP 4,875 2025-04-16	EUR	0	0,00	604	0,55
XS2694872081 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 4,500 2026-03-25	EUR	510	0,43	0	0,00
FR0013251170 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,125 2026-04-20	EUR	496	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.807	7,46	8.466	7,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.525	52,10	47.859	43,86
XS2915464049 - Pagarés FERROVIAL SA 3,335 2025-01-07	EUR	0	0,00	1.190	1,09
XS3103588862 - Pagarés FERROVIAL SA 2,068 2025-10-20	EUR	993	0,84	0	0,00
XS3106484341 - Pagarés REPSOL SA 2,078 2025-09-25	EUR	995	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.989	1,68	1.190	1,09
TOTAL RENTA FIJA		63.513	53,78	49.049	44,95
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	399	0,34	148	0,14
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	352	0,32
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	332	0,28	337	0,31
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	154	0,13	162	0,15
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	190	0,16	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	450	0,38	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	729	0,62	352	0,32
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL	EUR	327	0,28	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	309	0,28
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	173	0,15	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	0	0,00	247	0,23
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	276	0,25
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	218	0,18	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	0	0,00	150	0,14
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	265	0,22	272	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI SA	EUR	105	0,09	120	0,11
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	191	0,17
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	369	0,34
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	150	0,13	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	265	0,24
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	426	0,39
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	316	0,29
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	271	0,25
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	284	0,26
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	349	0,30	310	0,28
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	536	0,45	287	0,26
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	497	0,46
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	160	0,14	146	0,13
GB0081XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	482	0,44
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	249	0,21	210	0,19
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	265	0,24
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	408	0,35	328	0,30
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN INTERNACIONAL	EUR	0	0,00	397	0,36
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	194	0,16	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	309	0,26	309	0,28
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	211	0,18	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	397	0,34	374	0,34
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	407	0,34	629	0,58
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	156	0,13	135	0,12
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	0	0,00	518	0,47
ZAE000013181 - Acciones VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	65	0,05	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	244	0,21	202	0,19
IT0005218380 - Acciones BANCO BPM SPA	EUR	0	0,00	208	0,19
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	208	0,19
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO BANK NV	EUR	170	0,14	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	252	0,21	0	0,00
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	172	0,16
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	328	0,28	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	522	0,44	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	461	0,39	372	0,34
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY FINAN BV	EUR	589	0,50	0	0,00
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	482	0,41	0	0,00
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	403	0,34	0	0,00
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	144	0,13
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	393	0,33	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	542	0,50
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	171	0,14	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	0	0,00	131	0,12
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	0	0,00	284	0,26
DE000A40KY26 - Acciones COVESTRO AG	EUR	73	0,06	70	0,06
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK ABP	EUR	401	0,34	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT SPA	EUR	451	0,38	170	0,16
GB0007980591 - Acciones BP PLC	GBP	0	0,00	135	0,12
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	409	0,38
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	401	0,37
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	703	0,60	326	0,30
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	192	0,16	414	0,38
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	329	0,28	331	0,30
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	487	0,41	189	0,17
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	502	0,42	429	0,39
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	215	0,18	165	0,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	433	0,37	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	265	0,22	182	0,17
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	223	0,20
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	0	0,00	175	0,16
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	0	0,00	361	0,33
TOTAL RV COTIZADA		15.000	12,70	15.977	14,64
TOTAL RENTA VARIABLE		15.000	12,70	15.977	14,64
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	0	0,00	575	0,53
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	335	0,31
IE0081YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	420	0,38
US92189F6768 - Participaciones VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR	USD	157	0,13	0	0,00
IE00BKJH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0,	EUR	1.927	1,63	1.756	1,61
IE00BJ3JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	551	0,47	544	0,50
US4642875151 - Participaciones SHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE	USD	438	0,37	0	0,00
IE00B3F81R35 - Participaciones SHARES EURO CORP BOND	EUR	0	0,00	2.428	2,22
TOTAL IIC		3.073	2,60	6.059	5,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.586	69,08	71.084	65,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.773	89,57	99.409	91,10

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