

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5738

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,75	0,11	1,75	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	0,20	0,31	0,67

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	3.084.013,02	2.421.346,52
Nº de Partícipes	215	183
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	33.221	10,7722
2024	25.665	10,5997
2023	20.649	10,2376
2022		

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,63	0,91	0,71	0,82	1,19	3,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,09	06-06-2025	-0,09	06-06-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	03-04-2025	0,07	28-03-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,44	0,44	0,45	0,30	0,39	0,35			
<b>Ibex-35</b>	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,05	0,05	0,07	0,09	0,10	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.

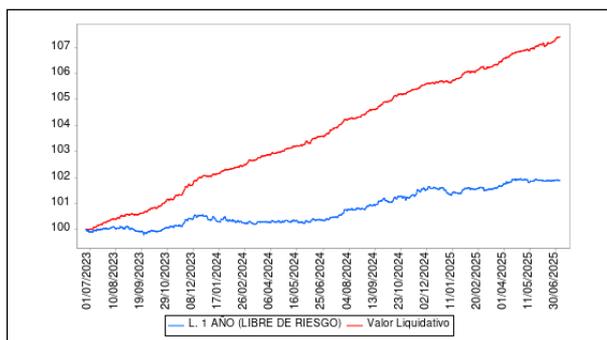
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27		

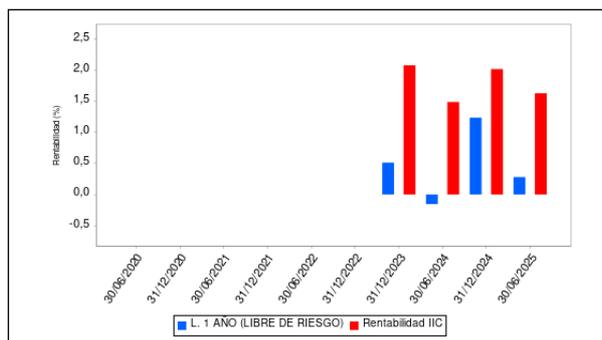
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>338.966</b>	<b>916</b>	<b>10,33</b>

\*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	31.427	94,60	25.122	97,88
* Cartera interior	4.778	14,38	5.604	21,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	26.376	79,40	19.224	74,90
* Intereses de la cartera de inversión	272	0,82	294	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.756	5,29	626	2,44
(+/-) RESTO	38	0,11	-83	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	33.221	100,00 %	25.665	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)	25.665	23.411	25.665	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,78	7,04	22,78	301,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	1,98	1,62	0,52
(+) Rendimientos de gestión	1,77	2,14	1,77	1,96
+ Intereses	1,30	1,58	1,30	1,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,61	0,16	-67,36
± 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)	0,34	-0,05	0,34	-927,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-2.017,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	20,10
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	22,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	21,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	157,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	0,55
(+) 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)	33.221	25.665	33.221	

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

### 3. Inversiones financieras

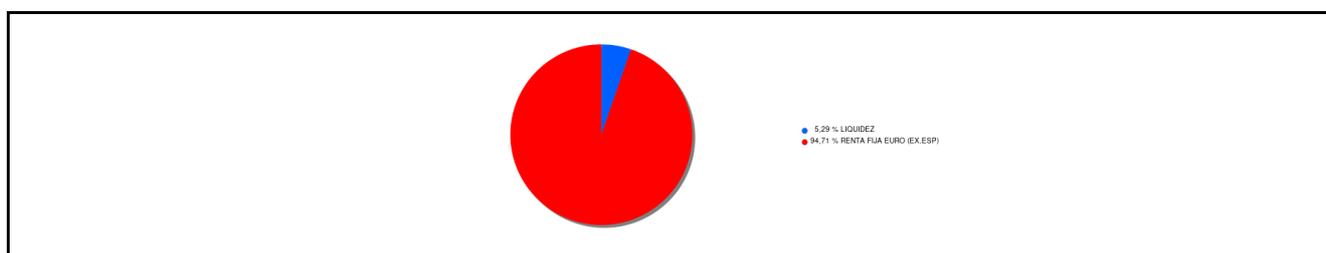
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.096	9,32	3.939	15,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.682	5,06	1.666	6,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.778</b>	<b>14,38</b>	<b>5.604</b>	<b>21,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>4.778</b>	<b>14,38</b>	<b>5.604</b>	<b>21,84</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.597	71,03	18.539	72,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.776	8,36	690	2,69
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>26.373</b>	<b>79,39</b>	<b>19.229</b>	<b>74,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>26.373</b>	<b>79,39</b>	<b>19.229</b>	<b>74,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>31.151</b>	<b>93,77</b>	<b>24.833</b>	<b>96,76</b>

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
BUNDESobligation 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro BUNDESobligation 2,4% 18/04/2030 1000	1.767	Inversión
US TREASURY N/B T 4,125 30.11.2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4,125 30.11.2029 1	3.983	Inversión
Total subyacente renta fija		5749	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5749</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

	SI	NO
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

<p>a) Partícipes significativos a 30 de Junio de 2025.</p> <p>Partícipe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 1.753.203,05239 participaciones, lo que representa un 56,848 % del patrimonio del mismo.</p> <p>d) La entidad depositaria ha actuado como comprador para el Fondo en las siguientes operaciones:</p> <p>TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 4.720.869,21 EUR (15,69 % del patrimonio medio del Fondo)</p> <p>h) Existen operaciones relativas a compraventas de divisas con el Depositario, que están sometidas al procedimiento de operaciones vinculadas de la Gestora.</p>
---

### 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 de utilities 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.

El fondo ha continuado con su política de inversión conservadora, centrado principalmente en deuda gubernamental y corporativa de calidad. El peso en gobierno cae hasta el 61% desde el 69% de finales de año, mientras que en corporativo sube hasta el 33% desde el 28%. Hemos reducido el peso en deuda a corto plazo española en favor de referencias italianas y francesas con mayor rentabilidad. Hemos comprado futuros de bonos americanos a 5 años por un 6% del patrimonio y a un 4,05% de rentabilidad para no tener exposición a divisa. Se mantiene un relativo en el mismo plazo apostando a un mejor comportamiento de la deuda americana frente a la alemana vía futuros por un 6%. La duración del fondo se ha situado entre 0.5-0.90 a lo largo del semestre y a finales de junio es del 0.70. El rating medio de cartera es BBB y la liquidez del fondo se sitúa en el 5%

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 "Bloomberg Euro Treasury Bills Index(65%), Bloomberg Euro Corporate 0-3year Total Return Index (35%)", 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 33.221.000 a finales de junio, con un aumento de 7.556.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 22,78% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,77% debido a rendimientos de gestión y un -0,15% como consecuencia de los gastos

repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 183 a 215. La rentabilidad del fondo se sitúa a finales de junio en el 1.63%.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,31%.

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 aumento en deuda corporativa se ha hecho en nombres como Intesa, Eni, Naturgy, Accor o BBVA entre otros. El peso en pagarés ha aumentado un 4%, hasta situarse en el 13% de finales de junio y se han materializado en nombre En deuda privada se han añadido nombres como ArcelorMittal, Enagás o Repsol. En el caso de las ventas, destaca las ventas de deuda española en favor de sus homóloga francesa e italiana por mayor rentabilidad de estas últimas.

Durante el período las posiciones en el bono italiano 09/25 y 10/27 junto con el futuro de bono americano a 5 años con vencimiento septiembre son las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera. En el lado contrario, el bono alemán 04/30, el bono de Bayern y la cédula de UBS son los que menos han aportado.

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 mercados. A fecha 30 de junio, el importe comprometido en dichas posiciones era de 5.750.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,93%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 8,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido del 0,44 frente al 0,48 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.

No aplicable.

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. Anticipamos una caída de los tipos de interés y de las rentabilidades la renta fija. La Reserva Federal se ha mantenido en pausa durante la primera mitad del año, pero prevemos que reanude los recortes en la segunda mitad. Por su parte, el Banco Central Europeo debería continuar con su senda de reducciones, aunque de manera más gradual. Consideramos que unos tipos más bajos, un crecimiento moderado y una inflación contenida 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	%
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	495	1,93
ES0000012M77 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,500 2027-05-31	EUR	505	1,52	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>505</b>	<b>1,52</b>	<b>495</b>	<b>1,93</b>
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	296	1,15
ES00000127Z9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	499	1,50	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	0	0,00	291	1,13
ES0L02504113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,401 2025-04-11	EUR	0	0,00	489	1,91
ES0L02506068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,118 2025-06-06	EUR	0	0,00	1.470	5,73
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,976 2026-01-16	EUR	1.479	4,45	0	0,00
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,650 2025-07-30	EUR	203	0,61	204	0,79
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.182</b>	<b>6,57</b>	<b>2.750</b>	<b>10,71</b>
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-05	EUR	0	0,00	202	0,79
ES0343307031 - Obligaciones KUTXA 4,750 2027-06-15	EUR	204	0,61	0	0,00
ES0344251014 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	206	0,62	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>410</b>	<b>1,23</b>	<b>202</b>	<b>0,79</b>
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	491	1,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>491</b>	<b>1,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.096</b>	<b>9,32</b>	<b>3.939</b>	<b>15,35</b>
ES0513689J36 - Pagarés BANKINTER SA 3,590 2025-04-16	EUR	0	0,00	193	0,75
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXA 3,751 2025-05-27	EUR	0	0,00	194	0,76
ES0513689J43 - Pagarés BANKINTER SA 3,630 2025-07-09	EUR	193	0,58	194	0,75
ES0505229023 - Pagarés PROSEGUR 3,880 2025-02-03	EUR	0	0,00	196	0,76
ES0578430PB7 - Pagarés FERROVIAL SA 3,250 2025-01-14	EUR	0	0,00	298	1,16
ES0500090C24 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,130 2025-04-25	EUR	0	0,00	493	1,92
ES0505718330 - Pagarés CESCE 3,020 2025-10-15	EUR	98	0,29	97	0,38
ES0505229072 - Pagarés PROSEGUR 2,950 2025-07-03	EUR	197	0,59	0	0,00
ES0578430PC5 - Pagarés TELEFONICA EMISIONES 2,610 2026-01-12	EUR	294	0,88	0	0,00
ES0500090C65 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 2,533 2025-08-29	EUR	207	0,62	0	0,00
ES0513689J76 - Pagarés BANKINTER SA 2,330 2025-07-16	EUR	298	0,90	0	0,00
ES0505229106 - Pagarés PROSEGUR 2,400 2025-09-08	EUR	198	0,60	0	0,00
ES05134249A2 - Pagarés KUTXA 2,005 2026-05-28	EUR	196	0,59	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.682</b>	<b>5,06</b>	<b>1.666</b>	<b>6,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.778</b>	<b>14,38</b>	<b>5.604</b>	<b>21,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.778</b>	<b>14,38</b>	<b>5.604</b>	<b>21,84</b>
IT0005556011 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,925 2026-09-15	EUR	513	1,54	0	0,00
IT0005622128 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,350 2027-10-15	EUR	1.013	3,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		1.526	4,59	0	0,00
DE0001102382 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,000 2025-08-15	EUR	490	1,48	492	1,92
IT0004644735 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,250 2026-03-01	EUR	716	2,15	0	0,00
FR0014007T99 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	485	1,89
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-09-29	EUR	4.826	14,53	2.321	9,04
DE000BU22031 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.008	3,93
IT0004513641 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2025-03-01	EUR	0	0,00	1.008	3,93
IT0005534281 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,700 2025-03-28	EUR	0	0,00	1.703	6,64
IT0005584302 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,600 2026-01-28	EUR	2.018	6,08	0	0,00
FR0128537190 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,415 2025-02-12	EUR	0	0,00	295	1,15
EU000A3L1585 - Letras EUROPEAN UNION 3,050 2025-02-07	EUR	0	0,00	897	3,50
FR0128537224 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,110 2025-07-17	EUR	0	0,00	878	3,42
FR0128537208 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,309 2025-03-12	EUR	0	0,00	591	2,30
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,316 2025-07-23	EUR	503	1,51	505	1,97
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,069 2025-04-09	EUR	0	0,00	394	1,54
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,112 2025-01-22	EUR	0	0,00	596	2,32
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,097 2025-01-22	EUR	0	0,00	993	3,87
IT0005614182 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,040 2025-03-31	EUR	0	0,00	989	3,85
IT0005614182 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,053 2025-03-31	EUR	0	0,00	693	2,70
FR0013505518 - Bonos BPIFRANCE SACA 0,125 2025-03-25	EUR	0	0,00	495	1,93
FR0128690718 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,021 2025-10-08	EUR	992	2,99	0	0,00
FR0128537240 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,069 2025-09-10	EUR	994	2,99	0	0,00
FR0128838465 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,568 2025-07-30	EUR	1.481	4,46	0	0,00
IT0005514473 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,750 2026-01-15	EUR	708	2,13	0	0,00
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONNE 0,250 2026-05-03	EUR	294	0,88	0	0,00
IT0005535957 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	1.979	5,96	0	0,00
FR0128983972 - Letras FRENCH REPUBLIC 1,992 2025-12-17	EUR	990	2,98	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		15.991	48,13	14.345	55,89
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	0	0,00	196	0,76
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	0	0,00	200	0,78
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	0	0,00	246	0,96
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	102	0,31	102	0,40
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	204	0,61	203	0,79
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	0	0,00	197	0,77
FR001400U1B5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-	EUR	202	0,61	0	0,00
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	200	0,60	0	0,00
XS2528155893 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	302	0,91	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.010	3,04	1.144	4,46
XS1408317433 - Bonos ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	0	0,00	196	0,76
XS1996435688 - Bonos CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	97	0,38
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	198	0,60	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	197	0,59	198	0,77
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	197	0,59	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	199	0,60	199	0,77
XS1937665955 - Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	197	0,59	197	0,77
XS168646061 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	299	0,90	0	0,00
FR0013399029 - Bonos ACCOR SA 3,000 2026-02-04	EUR	198	0,60	0	0,00
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	298	0,90	0	0,00
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	199	0,78
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	200	0,60	0	0,00
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	96	0,38
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	193	0,75
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	0	0,00	97	0,38
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	402	1,21	202	0,79
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	194	0,58	195	0,76
XS2443921056 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0	0,00	195	0,76
XS1771838494 - Bonos ING GROEP NV 1,125 2025-02-14	EUR	0	0,00	196	0,76
XS1619643015 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	0	0,00	198	0,77
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	198	0,60	0	0,00
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	196	0,59	197	0,77
XS0502286908 - Bonos CEZ CP 4,875 2025-04-16	EUR	0	0,00	201	0,78
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	200	0,60	0	0,00
XS2694872081 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 4,500 2026-03-25	EUR	204	0,61	0	0,00
XS2013745703 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	297	0,89	0	0,00
XS1028421383 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 3,125 2026-02-05	EUR	302	0,91	0	0,00
FR001400E904 - Bonos RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	201	0,60	0	0,00
FR0013251170 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,125 2026-04-20	EUR	297	0,89	0	0,00
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	297	0,89	0	0,00
XS1180451657 - Bonos ENI SPA 1,500 2026-02-02	EUR	299	0,90	0	0,00
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	195	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		5.069	15,26	3.050	11,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.597	71,03	18.539	72,23
XS2915464049 - Pagars FERROVIAL SA 3,335 2025-01-07	EUR	0	0,00	298	1,16
XS2937295496 - Pagars ACCIONA SA 3,153 2025-11-07	EUR	194	0,59	194	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2937705650 - Pagarés FERROVIAL SA 3,183 2025-01-13	EUR	0	0,00	199	0,77
XS3061252733 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUCT 2,331 2025-07-03	EUR	100	0,30	0	0,00
XS3096641082 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUCT 2,190 2025-10-02	EUR	199	0,60	0	0,00
XS3099021225 - Pagarés BERDROLA SA 2,113 2025-09-11	EUR	498	1,50	0	0,00
XS3103588862 - Pagarés FERROVIAL SA 2,068 2025-10-20	EUR	298	0,90	0	0,00
XS3105512282 - Pagarés ENAGAS SA 2,108 2025-11-24	EUR	496	1,49	0	0,00
XS3106484341 - Pagarés REPSOL SA 2,078 2025-09-25	EUR	498	1,50	0	0,00
FR0129256683 - Pagarés ARCELORMITTAL 2,301 2025-12-19	EUR	495	1,49	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.776</b>	<b>8,36</b>	<b>690</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>26.373</b>	<b>79,39</b>	<b>19.229</b>	<b>74,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.373</b>	<b>79,39</b>	<b>19.229</b>	<b>74,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>31.151</b>	<b>93,77</b>	<b>24.833</b>	<b>96,76</b>

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