

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (20%) EURO STOXX 50 Net Return y (80%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará un 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,23	0,00	1,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,63	-0,55	-0,56

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
I	95.407,92	95.407,92	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	501.449,41	442.688,21	159,00	156,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	95.739	96.828	48.168	24.673
R	EUR	5.100	4.556	3.472	3.507

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	1.003,4650	1.014,8853	987,2413	983,1043
R	EUR	10,1708	10,2917	10,0314	10,0094

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
R	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,13	-1,13	-0,42	-0,69	1,15	2,80	0,42	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	04-03-2022	-1,10	04-03-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,33	09-03-2022	1,33	09-03-2022	2,73	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,93	5,93	2,96	2,12	2,28	2,63	10,08	3,97	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,92	5,92	3,49	2,95	2,57	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	4,93	5,08	5,24	5,43	5,08	6,04	3,14	

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

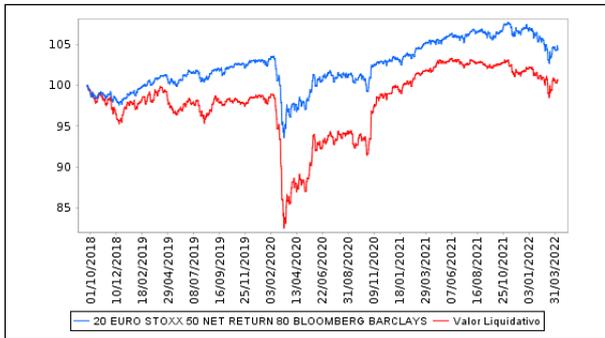
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,49	

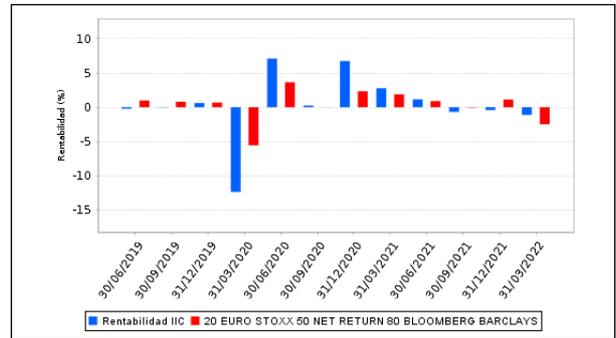
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,17	-1,17	-0,47	-0,74	1,10	2,59	0,22	2,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	04-03-2022	-1,10	04-03-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,33	09-03-2022	1,33	09-03-2022	2,73	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,93	5,93	2,95	2,11	2,28	2,63	10,07	3,97	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,92	5,92	3,49	2,95	2,57	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,05	5,05	5,21	5,38	5,59	5,21	6,29	3,24	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,69	

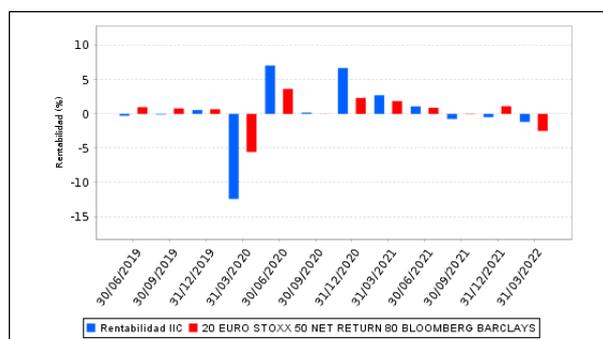
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	100.850	160	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	68.351	180	-4
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	110.896	186	-3
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	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	280.097	526	-2,32

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	85.981	85,27	91.011	89,77
* Cartera interior	49.632	49,22	57.575	56,79
* Cartera exterior	36.319	36,02	33.422	32,97
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,03	13	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.511	14,39	10.007	9,87
(+/-) RESTO	347	0,34	366	0,36
TOTAL PATRIMONIO	100.839	100,00 %	101.384	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.384	101.488	101.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,59	0,32	0,59	83,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,13	-0,43	-1,13	166,21
(+) Rendimientos de gestión	-1,01	-0,31	-1,01	229,28
+ Intereses	0,00	-0,05	0,00	-99,61
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	-20,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,07	-0,09	27,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,82	0,53	-0,82	-253,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,66	0,22	-133,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	-0,12	-0,37	202,59
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-56,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	3,56
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-2,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	34,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-161,31
(+) 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)	100.839	101.384	100.839	

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

3. Inversiones financieras

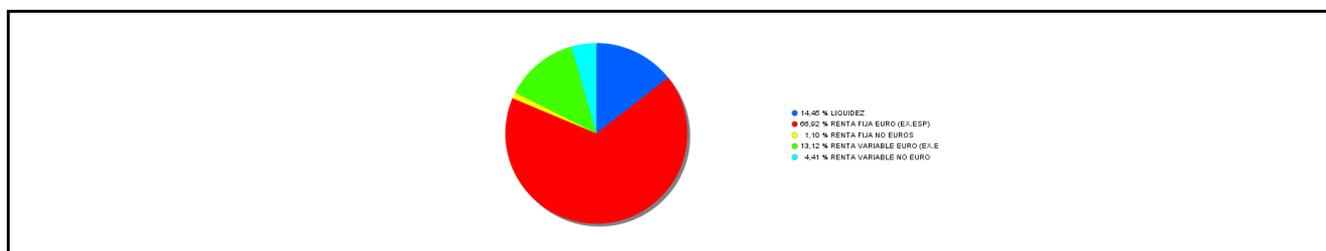
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.177	41,83	51.192	50,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.384	5,34	3.184	3,14
TOTAL RENTA FIJA	47.561	47,17	54.376	53,63
TOTAL RV COTIZADA	2.071	2,05	3.199	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE	2.071	2,05	3.199	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.632	49,22	57.575	56,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.787	17,64	14.580	14,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.900	2,88	2.250	2,22
TOTAL RENTA FIJA	20.687	20,51	16.830	16,60
TOTAL RV COTIZADA	11.987	11,89	13.738	13,55
TOTAL RENTA VARIABLE	11.987	11,89	13.738	13,55
TOTAL IIC	3.542	3,51	2.853	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.216	35,92	33.421	32,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.849	85,13	90.996	89,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,94% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI POLIENNALI TES 0,9% 01/04/2031	Compra Futuro BUONI POLIENNALI TES 0,9% 01/04/2031	14.353	Inversión
US TREASURY N/B T 2,625% 15/02/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 2,625% 15/02/2029	7.995	Inversión
Total subyacente renta fija		22348	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.785	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3785	
TOTAL OBLIGACIONES		26133	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 31 de Marzo de 2022.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 93.909,203245 participaciones, lo que representa un 93,45% 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: 1.010.615,00 EUR (1,00% del patrimonio medio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.509.510,00 EUR (1,50% del patrimonio medio del Fondo)

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras un 2021 excepcional, el primer trimestre de 2022 ha sido complicado para todos los activos. La sorpresiva invasión rusa de Ucrania y la posible necesidad de un ritmo más rápido de subidas de los tipos de interés para combatir el aumento de la inflación pesaron tanto en la renta variable como en la renta fija.

La reacción de Occidente a la invasión ha sido clara y contundente, no intervendrá militarmente, pero ha decidido estrangular la economía rusa con duras sanciones económicas. Aunque el peso de Rusia y Ucrania en la economía global es muy limitado, la dependencia energética de Rusia está siendo la mayor amenaza para la economía y los mercados de Europa. El impacto en las materias primas ha sido notable, con el petróleo subiendo un 30% desde el inicio de la invasión, pero no se quedan atrás el aluminio, níquel, o materias primas alimentarias como el trigo o el maíz donde Ucrania juega un papel clave como exportador.

Por otra parte, durante estos primeros compases del año hemos asistido a un cambio importante en la retórica de los bancos centrales. Si bien reconocen las incertidumbres relacionadas con la situación geopolítica y sus implicaciones económicas, los bancos centrales consideran la inflación como el problema más apremiante a abordar en el corto plazo, y para ello han comenzado a aplicar medidas más restrictivas y un tono mucho más agresivo en sus comunicados.

La Fed ha iniciado su ciclo de subida de tipos y se espera que comience a reducir su balance en el segundo trimestre de 2022 al permitir que los bonos del Tesoro de EE.UU. y los valores respaldados por hipotecas que vayan venciendo no se reinviertan. El mercado descuenta seis subidas de tipos, las dos primeras de 50 puntos básicos y el resto de 25 para terminar el año en el 2.5%. Por su parte, el BCE dio otro paso en la retirada de estímulos, a pesar de la elevada incertidumbre, y comunicó la aceleración en la reducción de compras de deuda, al considerar que el cumplimiento de su objetivo de inflación es hoy más probable y que los riesgos para la estabilidad de precios a medio plazo han aumentado, a pesar de reconocer que el riesgo a la baja para el crecimiento vuelve a elevarse.

El S&P 500 cerró los primeros 3 meses del año con una caída del 4,9%, recuperando tras llegar a caer un 12%. El Euro Stoxx 50 terminó con un -9,2%, llegando a caer más de un 18%, mientras que el Ibex 35 cayó un 3,1%, recuperando desde un -12%. Podemos decir que hubo cierto alivio en los últimos compases del período, gracias a una publicación de datos macro que siguen siendo positivos a pesar de la incertidumbre, y a los rumores de cierto acercamiento entre Rusia y Ucrania, que finalmente no se han materializado.

La renta fija registra intensas pérdidas, generalizadas en todos los principales segmentos, dada la fuerte subida de tipos de interés y los vaivenes en diferenciales crediticios. En lo que llevamos de año, la TIR de la deuda del Tesoro americano al plazo de 10 años ha repuntado más de 80pb, alcanzando niveles del 2,50%. En el plazo a dos años el alza es de casi 170pb (hasta el 2,40%), derivando en un intenso aplanamiento de la pendiente. En el área euro, la deuda alemana a 10 años sube 80pb en el año, hasta superar el 0,60%, siendo el repunte algo inferior, 70 pb, en el plazo a 2 años (hoy en el -0,07%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en niveles del 70%, frente al 72% de finales de año. Hemos reducido el peso en letras españolas un 10%, situándolo en un 40% y hemos aumentado el peso en bonos corporativos un 4% hasta el 20%, y el peso en pagarés en un 2% hasta el 8%.

En la parte de renta fija comenzamos el año con mucha cautela, manteniendo las duraciones bajas y con una exposición a crédito muy reducida, al considerar que los tipos de interés podrían subir más rápido de lo que descontaba el mercado. Durante la primera quincena de febrero, tras el fuerte repunte de rentabilidades a uno y otro lado del Atlántico, incrementamos de manera sustancial la deuda pública, tanto americana, alemana e italiana, lo que llevó la duración del fondo, en algunos momentos, a situarse por encima de 3. Durante los últimos días de febrero, y al alcanzar los niveles que nos planteábamos, vendimos toda la deuda pública y comenzamos a tomar gradualmente algo de crédito, principalmente deuda preferente del sector bancario con rentabilidades del entorno del 5-6%.

A mediados de marzo hemos ido gradualmente comprando de nuevo deuda pública, en este caso vía futuros del bono americano (para no tener exposición a divisa) y bono italiano. Las tensiones actuales creemos dañarán el crecimiento, y en algún momento el discurso de los Bancos Centrales podrá pasar del actual miedo a la inflación a la revisión del crecimiento.

Hemos incorporado un fondo de ¿high yield¿ chino tras el fuerte repunte en spreads del activo y que dan cierto colchón de seguridad al hablar de rentabilidades superiores al 20%.

En divisa hemos cubierto nuestra exposición a dólar, aproximadamente un 4% del patrimonio, a niveles del 1,11 y no descartamos ponernos cortos en el billete verde a niveles un poco más abajo. Continuamos con el peso en fondos emergentes, tanto de divisa local como dólar, que se sitúa en el 1.5% del patrimonio. La liquidez actual se sitúa en el 14%. El comienzo del año ha estado marcado por unos mercados muy débiles por varios factores (inflación, subida de tipos y la guerra en Ucrania) y una alta volatilidad. En el trimestre los sectores que tuvieron un mejor comportamiento en Europa fueron recursos básicos, energía, telecomunicaciones y seguros. Los que peor comportamiento han tenido han sido ¿retail¿, tecnología y sectores relacionados con el consumo.

Hemos aprovechado las caídas para aumentar el peso en tecnología aprovechando la bajada de valoraciones debido a su alta correlación con los tipos reales. Hemos sido bastante activos vendiendo posiciones que habían alcanzado su precio objetivo y reduciendo en compañías más afectadas por la exposición al conflicto bélico.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 17,5% al cierre del trimestre.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (80%) y Eurostoxx Net Return (20%) fue del -2.48% frente al -1.13% del fondo en su clase institucional y -1.17% en su clase retail. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 545.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,59% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,01% debido a rendimientos de gestión y un -0,12% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 158 a 161.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,56%, debido a los tipos negativos que cotizan ahora en mercado.

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 hemos comenzado a tomar gradualmente algo más de crédito, principalmente deuda preferente del sector bancario con rentabilidades del entorno del 5-6,5% en emisores como Santander, Caixabank, Intesa y Rabobank. También hemos tomado deuda senior de Edreams al 5% a 5 años. En el caso de las ventas, no se han producido cambios relevantes.

Durante el trimestre las posiciones de renta fija que más rentabilidad han drenado fueron alguna de las posiciones en derivados, el fondo de ¿high yied¿ chino y el bono de Orpea tras la publicación de un libro en el que se denuncian malas prácticas en sus residencias. Las posiciones que más han aportado son la deuda pública alemana e italiana comprada a mediados de febrero y vendida días más tarde.

Respecto a la renta variable, a lo largo del trimestre hemos comprado ASML, Infineon, Siemens y Vonovia, entre otros. Hemos vendido posiciones en Merlin, BASF, Vodafone e Informa.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido el futuro de Euro Stoxx 50, Leonardo, futuro Euro Stoxx 50 Bank, Vodafone y Pearson. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo han sido Prosus, Korian, Dia, Meta Platforms, y Krones.

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 31 de marzo, el importe comprometido en dichas posiciones era de 26.133.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,52%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 16,22%.

A cierre del trimestre, el fondo mantenía coberturas totales de las inversiones de cartera y liquidez denominadas en divisa USD, a través del futuro Euro FX

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del año ha sido del 5,93%, frente al 5,92% del índice. 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 trimestre, Loreto Inversiones, SGIIC no ha ejercido los derechos de los valores 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.

La invasión rusa de Ucrania crea riesgos a corto plazo para los mercados, pero también crea interrogantes en las perspectivas de más largo plazo. Los altos precios de la energía, su transmisión a los precios de los alimentos y la continuidad en los problemas en las cadenas de suministro sin duda derivarán en un crecimiento mucho menor del que se esperaba hace unos meses.

Se espera que la inflación abandone los máximos en 2021 a medida que el efecto base mínimo año contra año siempre y cuando el petróleo no continúe su escalada. Europa es más vulnerable dada su dependencia energética y los datos macro comienzan a mostrar esa debilidad. Creemos que los Bancos Centrales tendrán que disminuir el incremento de tipos que ahora mismo cotiza en mercado, a costa de mantener unas inflaciones más altas durante un período de tiempo más largo si no quieren que el crecimiento se vea demasiado dañado.

Otro punto de atención sigue siendo el Covid, en especial la política del gobierno chino y su tolerancia cero Covid, que está provocando confinamientos muy estrictos en el país y está ya dañando el crecimiento del gigante asiático, que ya venía achacando otros problemas internos.

El posicionamiento, en general, es cauto en renta variable y seguiremos atentos a la evolución de la guerra y a sus implicaciones. En estos momentos de escasa visibilidad, aprovecharemos momentos de volatilidad para buscar oportunidades en compañías de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,575 2022-01-14	EUR	0	0,00	5,516	5,44
ESOL02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,604 2022-01-14	EUR	0	0,00	12,030	11,87
ESOL02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2022-02-11	EUR	0	0,00	5,013	4,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,674 2022-02-11	EUR	0	0,00	6.014	5,93
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,671 2022-03-04	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,691 2022-03-04	EUR	0	0,00	7.015	6,92
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,688 2022-04-08	EUR	4.011	3,98	7.018	6,92
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,569 2022-04-08	EUR	4.829	4,79	0	0,00
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,703 2022-05-06	EUR	7.072	7,01	7.072	6,98
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,588 2022-05-06	EUR	4.005	3,97	0	0,00
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,643 2022-06-10	EUR	5.012	4,97	0	0,00
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,642 2022-06-10	EUR	13.021	12,91	0	0,00
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,687 2022-06-10	EUR	2.003	1,99	0	0,00
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,563 2022-07-08	EUR	110	0,11	0	0,00
ES0L02208129 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,582 2022-08-12	EUR	100	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.164	39,83	49.780	49,10
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	303	0,30	306	0,30
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	100	0,10	102	0,10
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	202	0,20	0	0,00
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	206	0,20
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	385	0,38	400	0,39
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	626	0,62	0	0,00
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	397	0,39	399	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.014	2,00	1.412	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.177	41,83	51.192	50,49
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,18	186	0,18
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,040 2022-01-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-01-11	EUR	0	0,00	200	0,20
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-03-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0568561569 - Pagarés DS SMITH 0,050 2022-01-21	EUR	0	0,00	300	0,30
ES0505390213 - Pagarés COBRA 0,200 2022-10-06	EUR	100	0,10	100	0,10
ES0505047524 - Pagarés BARCELO 0,700 2022-02-01	EUR	0	0,00	299	0,30
ES0505047532 - Pagarés BARCELO 0,950 2022-04-22	EUR	299	0,30	299	0,29
ES0505287351 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,030 2022-01-28	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0505457244 - Pagarés ORMAZABAL 0,188 2022-04-11	EUR	100	0,10	100	0,10
ES0521975104 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,060 2022-02-03	EUR	0	0,00	400	0,39
ES0583746310 - Pagarés VIDRALA 0,070 2022-06-10	EUR	200	0,20	200	0,20
ES0584696415 - Pagarés MAMOVIL BROADBAND S 0,230 2022-03-17	EUR	0	0,00	699	0,69
ES0505390239 - Pagarés COBRA 0,020 2022-04-13	EUR	1.000	0,99	0	0,00
ES0583746302 - Pagarés VIDRALA 0,070 2022-07-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA 0,020 2022-10-11	EUR	500	0,50	0	0,00
ES05297430Y1 - Pagarés ELEC NOR SA 0,070 2022-04-19	EUR	1.000	0,99	0	0,00
ES0521975120 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,070 2022-04-04	EUR	500	0,50	0	0,00
ES0521975153 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,010 2022-06-10	EUR	200	0,20	0	0,00
ES0584696498 - Pagarés MAMOVIL BROADBAND S 0,275 2022-05-20	EUR	700	0,69	0	0,00
ES0568561585 - Pagarés DS SMITH 0,070 2022-04-22	EUR	500	0,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.384	5,34	3.184	3,14
TOTAL RENTA FIJA		47.561	47,17	54.376	53,63
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	352	0,35	414	0,41
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	151	0,15	177	0,17
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	174	0,17
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	264	0,26	309	0,30
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	0	0,00	362	0,36
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	166	0,16	156	0,15
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	319	0,32	325	0,32
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	820	0,81	946	0,93
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	337	0,33
TOTAL RV COTIZADA		2.071	2,05	3.199	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE		2.071	2,05	3.199	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.632	49,22	57.575	56,79
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.893	1,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.893	1,88	0	0,00
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	505	0,50	506	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		505	0,50	506	0,50
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	100	0,10	101	0,10
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	306	0,30	309	0,30
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	607	0,60	0	0,00
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	0	0,00	402	0,40
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	403	0,40
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	0	0,00	403	0,40
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	195	0,19	194	0,19
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,20	201	0,20
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	277	0,27	298	0,29
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	244	0,24	255	0,25
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	176	0,17	181	0,18
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	172	0,17	186	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	0	0,00	490	0,48
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	298	0,30	307	0,30
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	700	0,69	700	0,69
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	0	0,00	297	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	194	0,19	201	0,20
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	721	0,72	726	0,72
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	0	0,00	301	0,30
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	628	0,62	682	0,67
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	613	0,61	625	0,62
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	182	0,18	198	0,20
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	171	0,17	174	0,17
FR0013516069 - Obligaciones ESSILOR INTERNATIONA 0,375 2026-01	EUR	293	0,29	304	0,30
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	293	0,29	302	0,30
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	220	0,22	222	0,22
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	195	0,19	208	0,21
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	100	0,10	105	0,10
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	336	0,33	348	0,34
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	222	0,22	237	0,23
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	194	0,19	199	0,20
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	179	0,18	193	0,19
FR0014002O10 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	415	0,41	503	0,50
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-	EUR	495	0,49	507	0,50
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	483	0,48	500	0,49
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	270	0,27	301	0,30
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER U 1,245 2028-01-06	USD	253	0,25	0	0,00
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTR 0,064 2025-01-13	EUR	390	0,39	0	0,00
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	489	0,48	0	0,00
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	100	0,10	0	0,00
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	757	0,75	0	0,00
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	125	0,12	0	0,00
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	100	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.694	11,60	11.564	11,41
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,068 2023-03-09	EUR	401	0,40	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	402	0,40	0	0,00
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	0	0,00	201	0,20
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	402	0,40	0	0,00
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	104	0,10	104	0,10
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	602	0,60	603	0,59
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,10	100	0,10
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	488	0,48	0	0,00
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	294	0,29	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	299	0,30	0	0,00
FR0013482809 - Bonos VMH MOET HENNESSY L 0,000 2022-02-11	EUR	0	0,00	901	0,89
XS159861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2023-04	EUR	602	0,60	601	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.694	3,66	2.510	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.787	17,64	14.580	14,38
XS2386955111 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-03-10	EUR	0	0,00	200	0,20
XS2393608406 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2022-01-31	EUR	0	0,00	250	0,25
XS2400621194 - Pagarés ACCIONA SA 0,060 2022-01-17	EUR	0	0,00	700	0,69
XS2402424605 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,030 2022-01-24	EUR	0	0,00	400	0,39
XS2404630910 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2022-02-28	EUR	0	0,00	400	0,39
XS2420265196 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	0	0,00	300	0,30
XS2435685446 - Pagarés ACCIONA SA 0,060 2022-05-16	EUR	800	0,79	0	0,00
XS2443477620 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-05-16	EUR	500	0,50	0	0,00
XS2451831270 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,206 2022-04-28	EUR	700	0,69	0	0,00
XS2456878342 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-06-20	EUR	200	0,20	0	0,00
XS2458529836 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,400 2022-04-12	EUR	700	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.900	2,88	2.250	2,22
TOTAL RENTA FIJA		20.687	20,51	16.830	16,60
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	241	0,24	286	0,28
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	280	0,28	305	0,30
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	358	0,36	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	357	0,35	414	0,41
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	260	0,26	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	192	0,19	237	0,23
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	206	0,20	206	0,20
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	192	0,19	318	0,31
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	230	0,23
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	292	0,29	216	0,21
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	311	0,31	382	0,38
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	150	0,15	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFFAGE SA	EUR	287	0,28	0	0,00
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	320	0,32
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	179	0,18	132	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	313	0,31	257	0,25
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	326	0,32
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	327	0,32
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	295	0,29	248	0,25
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	277	0,27
GB00B1KJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	305	0,30	320	0,32
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	460	0,45
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	142	0,14	185	0,18
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	383	0,38	268	0,26
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	454	0,45
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	155	0,15	185	0,18
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	203	0,20
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	0	0,00	178	0,18
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	262	0,26	261	0,26
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	592	0,59	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	220	0,22	234	0,23
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	242	0,24	197	0,19
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	114	0,11
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	260	0,26
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	135	0,13	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	93	0,09	182	0,18
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	170	0,17	183	0,18
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	151	0,15	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	287	0,28	269	0,26
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	326	0,32
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	409	0,41	465	0,46
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	275	0,27	416	0,41
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	330	0,33	420	0,41
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	134	0,13
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	210	0,21	378	0,37
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	494	0,49	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	291	0,29	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	308	0,31	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	476	0,47	519	0,51
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	266	0,26	322	0,32
FR0014008WS3 - Derechos ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	12	0,01	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	0	0,00	327	0,32
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	358	0,36	381	0,38
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	184	0,18	209	0,21
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	155	0,15	117	0,12
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	298	0,30	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	242	0,24	264	0,26
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	257	0,25	281	0,28
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	201	0,20	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	296	0,29
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	0	0,00	247	0,24
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	170	0,17	203	0,20
TOTAL RV COTIZADA		11.987	11,89	13.738	13,55
TOTAL RENTA VARIABLE		11.987	11,89	13.738	13,55
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	563	0,56	631	0,62
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	211	0,21	256	0,25
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	390	0,39	435	0,43
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	943	0,94	987	0,97
IE00BJSJNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	520	0,52	543	0,54
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	914	0,91	0	0,00
TOTAL IIC		3.542	3,51	2.853	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.216	35,92	33.421	32,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.849	85,13	90.996	89,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,94% 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)

