

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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](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

[serviciodeatencion@loretomutua.com](mailto:serviciodeatencion@loretomutua.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,94	0,00	0,94	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,36	-0,34	-0,37

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	48.790,50	48.790,50	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	380.890,40	346.131,17	133,00	125,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	49.503	48.168	24.673	19.130
R	EUR	3.925	3.472	3.507	675

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	1.014,6108	987,2413	983,1043	956,5149
R	EUR	10,3044	10,0314	10,0094	9,7581

(\*)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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,77	2,77	6,75	0,24	7,11	0,42	2,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	26-02-2021	-0,48	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01-03-2021	0,58	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,01	3,01	7,65	5,26	9,92	10,08	3,97		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,68	2,68	4,29	3,93	6,71	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	6,04	5,64	5,98	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.

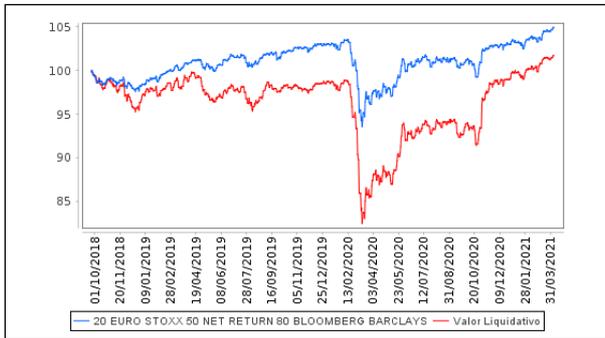
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,21	

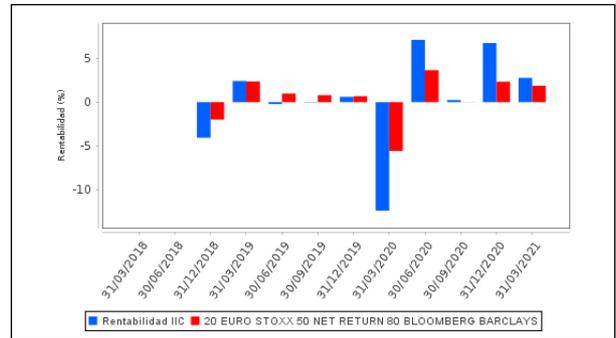
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,72	2,72	6,70	0,19	7,06	0,22	2,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	26-02-2021	-0,48	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01-03-2021	0,58	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,01	3,01	7,65	5,26	9,91	10,07	3,97		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,59	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,68	2,68	4,29	3,93	6,71	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,91	5,91	6,29	5,93	6,34	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 periodos con política de inversión homogénea.

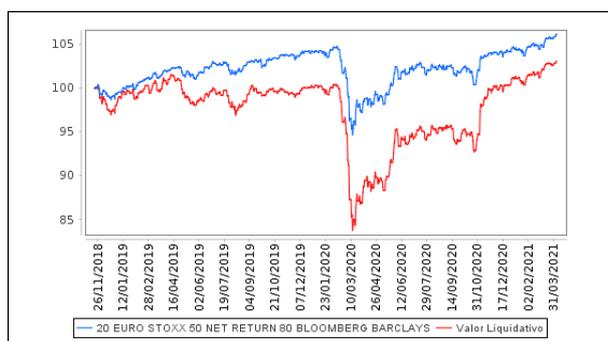
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,69	0,15	

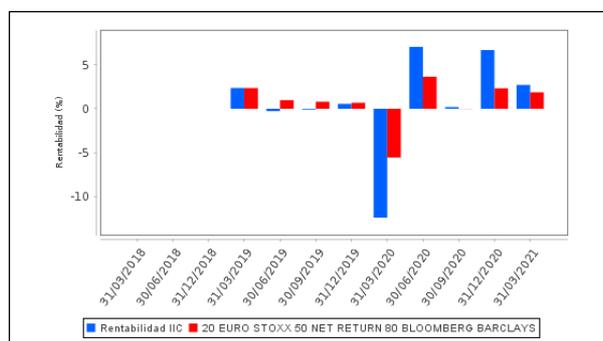
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	52.438	131	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	51.971	156	8
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	97.456	140	6
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	201.865	427	5,73

\*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	45.563	85,28	44.390	85,96
* Cartera interior	18.466	34,56	15.998	30,98
* Cartera exterior	26.969	50,48	28.223	54,65
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,24	169	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.824	14,64	6.972	13,50
(+/-) RESTO	41	0,08	279	0,54
TOTAL PATRIMONIO	53.428	100,00 %	51.640	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)	51.640	47.617	51.640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,68	1,46	0,68	-52,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,73	6,51	2,73	-56,35
(+) Rendimientos de gestión	2,88	6,63	2,88	-54,77
+ Intereses	0,09	0,10	0,09	-9,40
+ Dividendos	0,05	0,09	0,05	-35,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	1,30	-0,08	-106,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,32	3,75	2,32	-35,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,95	0,54	-41,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,51	-0,19	-138,64
± Otros resultados	0,15	-0,07	0,15	-344,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,12	-0,15	25,86
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	2,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	58,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.162,92
(+) 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)	53.428	51.640	53.428	

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

### 3. Inversiones financieras

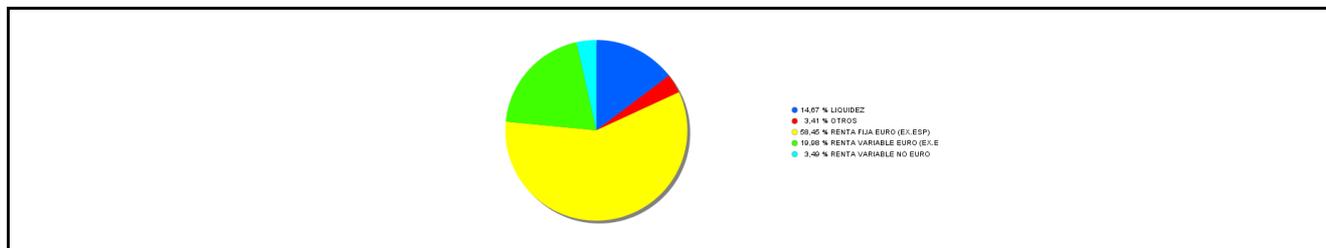
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.797	25,82	12.485	24,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.285	4,28	1.186	2,30
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>16.083</b>	<b>30,10</b>	<b>13.671</b>	<b>26,47</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.876	3,51	1.527	2,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.876</b>	<b>3,51</b>	<b>1.527</b>	<b>2,96</b>
TOTAL DEPÓSITOS	500	0,94	800	1,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>18.459</b>	<b>34,55</b>	<b>15.998</b>	<b>30,98</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.781	27,67	17.180	33,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.507	2,82	847	1,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>16.289</b>	<b>30,49</b>	<b>18.027</b>	<b>34,91</b>
TOTAL RV COTIZADA	8.394	15,71	7.551	14,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>8.394</b>	<b>15,71</b>	<b>7.551</b>	<b>14,62</b>
TOTAL IIC	2.253	4,22	2.640	5,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>26.935</b>	<b>50,41</b>	<b>28.218</b>	<b>54,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>45.394</b>	<b>84,96</b>	<b>44.216</b>	<b>85,62</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,90% 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
BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	Venta Futuro BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030 1000  Física	1.487	Inversión
Total subyacente renta fija		1487	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1487</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

	SI	NO
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 2021.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 47.291,784125 participaciones, lo que representa un 89,81% 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: 8.763.027,43 euros (16,71% del patrimonio medio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 7.704.570,71 euros (14,69% 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.  
El primer trimestre del año se cierra con fuertes subidas en los activos de riesgo. A diferencia de ocasiones anteriores, las bolsas europeas han tenido un mejor desempeño que sus homólogas americanas. El Eurostoxx 50 salda el período con

una revalorización del 10,3%, el selectivo español IBEX un 6,27%, frente al S&P que subió un 5,7% y un Nasdaq que cerró en un 2,78%.

Este mejor comportamiento de Europa frente a EE. UU viene explicado por la fuerte rotación del sector de crecimiento de tecnología a los sectores de valor de finanzas y energía, sectores que pesan más en las plazas bursátiles europeas. Esta rotación sectorial se debe, en parte, por el fuerte repunte en las rentabilidades de los bonos que se produjo en el mes de febrero. La rentabilidad del bono americano se disparó un 0,9%, desde finales de 2020, al 1,7%, mientras que el bono alemán cerró en el -0.29%, desde el -0.57% de finales de año.

Los buenos datos económicos, las altas expectativas de crecimiento y la abundancia de estímulos han generado preocupaciones sobre la inflación y, por lo tanto, sobre los tipos de interés. Sin embargo, consideramos que las razones por las que los tipos están subiendo (es decir, una mejor perspectiva económica frente a un ajuste monetario) pueden ser un buen augurio para los precios de las acciones en el futuro, siempre y cuando no se produzca un endurecimiento monetario por parte de los Bancos Centrales, que parece no es el caso. Las autoridades monetarias continúan con sus políticas acomodaticias, el BCE decidió, tras el repunte de tipos del mes de febrero, aumentar las compras semanales de deuda, mientras que la FED revisó al alza sus pronósticos de crecimiento e inflación para 2021, pero mantuvo intacta su intención de no subir tipos hasta 2024.

En cuanto a la evolución de la pandemia, han surgido enormes disparidades en las tasas de recuperación entre países y regiones, debido a las diferencias en las políticas y las tasas de vacunación. Reino Unido y Estados Unidos están liderando el proceso de vacunación, mientras que Europa está quedando rezagada tras los problemas de suministro y efectos secundarios de Astrazeneca. A esto se une una nueva ola de brotes en Francia, Alemania y otros países europeos, lo que lleva a otra ronda de bloqueo y a un cierto retraso en la recuperación del Viejo Continente. Creemos que el proceso de vacunación cogerá tracción en Europa durante este próximo trimestre y que los datos económicos empezarán a sorprender positivamente a partir del segundo semestre del año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en niveles similares a los de finales de año, en torno al 64%, pero ha cambiado el desglose de dicho porcentaje. Durante el trimestre, se ha reducido la parte de bonos de medio y largo plazo, un 6% hasta el 30%, al considerar que el binomio rentabilidad-riesgo ya no compensa. Esa liquidez la hemos llevado a pagarés a corto plazo, que se sitúan en un 7,11% del patrimonio y a letras del tesoro, que aumentan su porcentaje de inversión en un 2% hasta el 23,53% del patrimonio.

Continuamos con el peso en fondos emergentes, tanto de divisa local como dólar, que se sitúa en el 2,7% del patrimonio.

La duración del fondo se ha mantenido en cotas bajas, incluso negativa en algún momento, lo que nos ha permitido eludir las pérdidas que se han producido en el activo durante el trimestre. A 31 de marzo, la duración se sitúa en el entorno del 0,5, al considerar que el movimiento de tipos puede continuar en las próximas semanas.

La liquidez del fondo es elevada, un 15%, al que habría que sumar el 30% en posiciones de muy corto plazo (pagarés y letras).

En términos de divisa, hemos añadido una posición en cuenta corriente de libras y se ha cerrado la posición larga en futuros del real brasileño. Reino Unido puede verse favorecido por el proceso de vacunación, mientras que el país carioca no acaba de controlar la pandemia.

En el primer trimestre, hemos visto un buen comportamiento en los sectores autos (VW, BMW etc), basic resources (acero, cobre etc), travel & leisure (ej. hoteles y aerolíneas) y bancos -sectores cíclicos-. En los últimos tres meses las carteras estaban posicionadas para un movimiento cíclico.

Seguimos viendo que el proceso de vacunación es complicado, sobre todo en Europa. Mantenemos una tesis de recuperación de la economía.

A lo largo del primer trimestre, hemos sido consistentes con nuestra tesis de inversión, dándole una importancia mayor a los sectores cíclicos y apostando por la reapertura de las economías.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, a cierre de trimestre, ha sido del 19,7%, frente al 18,7% a cierre del año anterior.

#### 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 1,88% %, frente al 2,77% del fondo en su clase institucional y 2,72% en su clase retail. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha variado en +1.788.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,68% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,88% debido a rendimientos de gestión y un -0,15% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 127 a 135.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,34%, 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.

Durante el trimestre, se han incorporado bonos en libras de nombres como United Utilities, el operador hotelero Whitbread o Volkswagen. En la parte de las ventas, hemos reducido nombres del sector financiero como Unicredito o Intesa, así como otros nombres que cotizaban en tires negativas, como Louis Vuitton. También hemos reducido el sector de autos, con la venta de bonos de Faurecia y Gestamp.

Durante el trimestre, el etf de renta fija emergente en moneda local ha sido el activo que más ha penalizado a la cartera, seguido de una posición en deuda soberana alemana y del fondo de renta fija emergente en dólar. En el lado contrario, la renta fija corporativa que tenemos en cartera y que ha aportado positivamente al fondo a pesar del entorno, con los bonos de Nationwide, la preferente de Unicredito y el bono de Volkswagen en libras a la cabeza.

Respecto a la renta variable, hemos recogido beneficios en valores como Nordea y Sabadell en bancos, Ashtead, Piaggio, Exxon, Adidas y Volkswagen. Seguimos sobreponderados en industriales y jugando recovery plays, apoyados por la tesis de reapertura y vivir con los cinco sentidos. Hemos bajado riesgo para poder comprar más abajo en el momento que llegue el risk off.

Por la parte de las compras, hemos incrementado posiciones en ideas en las que consideramos que existen catalizadores a corto plazo (ACS, Engie y EDF), donde hay visibilidad (Amundi, Sodexo, KPN, Carlsberg o Elis) o por valoración y otros ángulos (Merlin, Fresenius, Bureau Veritas), entre otros.

A lo largo del trimestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Repsol, Total, Nordea, Exxon, Thyssen, Axa, Nokia. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido Alstom, Red Eléctrica, Valeo, Korian, Hochtief, Commerzbank y RWE.

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 1.487.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,69%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 21,36%.

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 periodo ha sido del 3,01%, frente al 2,68% 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 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.

Con una recuperación económica y del mercado bien encaminada y, con suerte, más buenas noticias por venir a medida que los lanzamientos mundiales de vacunas se aceleren, ¿cómo se prevé que se comporten los mercados bursátiles tras una recesión? Estadísticamente, al alza en el segundo año, aunque hayan recuperado mucho desde mínimos como es el caso. Este año, la bolsa está siendo liderada por los sectores que nos permitían vivir la vida con los cinco sentidos, y así esperamos que continúe, a medida que la población sea vacunada. La política monetaria y fiscal muy expansiva, el crecimiento económico y las mejoras de los resultados empresariales nos permiten pensar que la bolsa continuará su tendencia ascendente durante el resto del año. De producirse correcciones, que todos los años las hay, serán puntuales y deben de ser aprovechadas para incrementar exposición a la renta variable y hacer reajustes sectoriales.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,490 2021-02-12	EUR	0	0,00	5.013	9,71
ES0L02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,557 2021-04-16	EUR	0	0,00	2.005	3,88
ES0L02105077 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,542 2021-05-07	EUR	2.005	3,75	2.006	3,88
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-07-09	EUR	3.508	6,57	0	0,00
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-07-09	EUR	2.003	3,75	0	0,00
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,512 2021-08-13	EUR	2.005	3,75	0	0,00
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2021-09-10	EUR	1.003	1,88	0	0,00
ES00000123B9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,500 2021-04-30	EUR	2.047	3,83	2.048	3,97
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.571</b>	<b>23,53</b>	<b>11.072</b>	<b>21,44</b>
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	211	0,39	208	0,40
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	308	0,58	310	0,60
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	103	0,19	103	0,20
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	208	0,39	209	0,40
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	397	0,74	584	1,13
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.226</b>	<b>2,30</b>	<b>1.413</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.797</b>	<b>25,82</b>	<b>12.485</b>	<b>24,18</b>
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,35	187	0,36
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,19
ES0583746187 - Pagarés VIDRALA 0,050 2021-02-11	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0505457129 - Pagarés ORMAZABAL 0,468 2021-01-18	EUR	0	0,00	100	0,19
ES0505461113 - Pagarés SIDENOR 0,400 2021-02-10	EUR	0	0,00	200	0,39
ES0568561494 - Pagarés DS SMITH 0,060 2021-04-30	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0505457145 - Pagarés ORMAZABAL 0,404 2021-05-10	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0505457145 - Pagarés ORMAZABAL 0,211 2021-05-10	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0583746195 - Pagarés VIDRALA 0,000 2021-05-11	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0584696316 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,230 2021-05-24	EUR	300	0,56	0	0,00
ES0521975021 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,050 2021-05-03	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0505461154 - Pagarés SIDENOR 0,400 2021-06-10	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0583746203 - Pagarés VIDRALA 0,010 2021-06-11	EUR	300	0,56	0	0,00
ES0505047326 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,550 2021-04-15	EUR	100	0,19	0	0,00
ES05297430P9 - Pagarés ELECENOR SA 0,140 2021-04-19	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0505438152 - Pagarés URBASER 0,150 2021-04-22	EUR	200	0,37	0	0,00
ES0505287328 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,750 2021-06-18	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0568561510 - Pagarés DS SMITH 0,020 2021-06-25	EUR	100	0,19	0	0,00
ES0521975039 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-06-03	EUR	100	0,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.285</b>	<b>4,28</b>	<b>1.186</b>	<b>2,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.083</b>	<b>30,10</b>	<b>13.671</b>	<b>26,47</b>
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	452	0,85	421	0,82
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD	EUR	207	0,39	150	0,29
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	158	0,30	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	178	0,33	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	123	0,24
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,01
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	303	0,57	275	0,53
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	336	0,63	270	0,52
ES06784309D9 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	15	0,03
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	242	0,45	268	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.876	3,51	1.527	2,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.876	3,51	1.527	2,96
- Depósito BANCO CAMINO 0,000 2021-03-26	EUR	0	0,00	300	0,58
- Depósito BANCO CAMINO 0,010 2021-09-25	EUR	500	0,94	500	0,97
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		500	0,94	800	1,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		18.459	34,55	15.998	30,98
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	512	0,96	512	0,99
XS2270395408 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 0,000 2024-12-1	EUR	0	0,00	441	0,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		512	0,96	953	1,85
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	102	0,19	102	0,20
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	316	0,59	316	0,61
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	402	0,75	402	0,78
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	204	0,39
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	407	0,76	406	0,79
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	188	0,35	188	0,36
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	0	0,00	203	0,39
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	404	0,76	404	0,78
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,20	105	0,20
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	192	0,36	187	0,36
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,38	201	0,39
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	288	0,54	289	0,56
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	605	1,13	604	1,17
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	257	0,48	253	0,49
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	183	0,34	182	0,35
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	186	0,35	188	0,36
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,19	100	0,19
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	0	0,00	272	0,53
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	322	0,60	322	0,62
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	489	0,92	490	0,95
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	304	0,57	296	0,57
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	702	1,31	706	1,37
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	296	0,55	566	1,10
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	199	0,37	198	0,38
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	728	1,36	728	1,41
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	301	0,56	300	0,58
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY L 0,000 2022-02-11	EUR	0	0,00	904	1,75
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	672	1,26	670	1,30
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	628	1,17	621	1,20
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	0	0,00	571	1,10
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	199	0,37	198	0,38
XS2124980256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2049-08-	EUR	0	0,00	920	1,78
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	176	0,33	177	0,34
XS1598861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04	EUR	604	1,13	605	1,17
FR0013516069 - Obligaciones ESSILOR INTERNATIONAL 0,375 2026-01	EUR	306	0,57	307	0,60
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	429	0,80	428	0,83
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	312	0,58	416	0,80
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	222	0,42	222	0,43
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	207	0,39	211	0,41
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	104	0,20	103	0,20
FR00140005C6 - Bonos EUTELSA 1,500 2028-10-13	EUR	0	0,00	305	0,59
XS2258827034 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 1,281 2049-12-31	GBP	0	0,00	236	0,46
XS2259808702 - Bonos NATIONAL EXPRESS GRP 4,250 2049-02-26	GBP	0	0,00	115	0,22
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	347	0,65	0	0,00
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	234	0,44	0	0,00
XS2293740101 - Bonos WHITBREAD 3,000 2031-05-31	GBP	117	0,22	0	0,00
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	200	0,37	0	0,00
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	197	0,37	0	0,00
XS2303070911 - Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	131	0,25	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		12.363	23,14	15.221	29,48
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	205	0,40
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	400	0,75	400	0,78
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	202	0,38	0	0,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	401	0,75	401	0,78
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY L 0,000 2022-02-11	EUR	903	1,69	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.907	3,57	1.006	1,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.781	27,67	17.180	33,27
XS2252016097 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,302 2021-01-29	EUR	0	0,00	347	0,67
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,198 2021-02-26	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2267981020 - Pagarés ACCIONA SA 0,010 2021-01-04	EUR	0	0,00	300	0,58
XS2271354842 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,354 2021-03-10	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2285179250 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,253 2021-04-15	EUR	300	0,56	0	0,00
XS2295334283 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,119 2021-04-30	EUR	137	0,26	0	0,00
XS2300319162 - Pagarés ACCIONA SA 0,060 2021-06-11	EUR	400	0,75	0	0,00
XS2308632293 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,095 2021-05-31	EUR	172	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2313653383 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,051 2021-06-08	EUR	100	0,19	0	0,00
XS2328299313 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,080 2021-06-30	EUR	183	0,34	0	0,00
XS2328299156 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,040 2021-04-30	EUR	216	0,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.507	2,82	847	1,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.289	30,49	18.027	34,91
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	294	0,55	294	0,57
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	160	0,30	126	0,24
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	168	0,31	175	0,34
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	171	0,33
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	223	0,42	0	0,00
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG B	DKK	81	0,15	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	306	0,57	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	247	0,46	224	0,43
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	255	0,48	456	0,88
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	219	0,41	205	0,40
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	163	0,31	117	0,23
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	226	0,42	187	0,36
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	98	0,19
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	259	0,49	187	0,36
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	294	0,55	204	0,40
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	357	0,67	331	0,64
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	433	0,81	570	1,10
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	0	0,00	275	0,53
GB00B4H4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	312	0,58	264	0,51
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	121	0,23	0	0,00
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	226	0,42	193	0,37
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	116	0,22	99	0,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	153	0,30
SE0000667891 - Acciones SANDVIK	SEK	171	0,32	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	130	0,24	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	210	0,41
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	97	0,19
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	0	0,00	243	0,47
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	139	0,26	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	130	0,24	67	0,13
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	155	0,29	120	0,23
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	143	0,27	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	401	0,75	205	0,40
FR0004125920 - Acciones AMUNDI SA	EUR	166	0,31	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	0	0,00	122	0,24
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	343	0,64	348	0,67
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	216	0,40	0	0,00
US86959K1051 - Acciones SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	USD	94	0,18	166	0,32
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	118	0,22	122	0,24
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	372	0,70	340	0,66
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	340	0,64	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	189	0,37
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	164	0,31	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	294	0,55	208	0,40
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	61	0,12
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	134	0,25	120	0,23
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	208	0,40
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	260	0,49	249	0,48
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	0	0,00	148	0,29
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	162	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.394	15,71	7.551	14,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.394	15,71	7.551	14,62
US4642873909 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	260	0,49	397	0,77
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	428	0,80	447	0,87
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.014	1,90	1.095	2,12
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	551	1,03	560	1,09
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	0	0,00	140	0,27
<b>TOTAL IIC</b>		2.253	4,22	2.640	5,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		26.935	50,41	28.218	54,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		45.394	84,96	44.216	85,62

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

Los productos estructurados suponen un 1,90% 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)**

--