

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,67	-0,52	-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	530.573,88	442.688,21	167,00	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	91.825	96.828	48.168	24.673
R	EUR	5.173	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	962,4436	1.014,8853	987,2413	983,1043
R	EUR	9,7502	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,17	-4,09	-1,13	-0,42	-0,69	2,80	0,42	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	13-06-2022	-1,40	13-06-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,95	15-06-2022	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	6,06	6,17	5,93	2,96	2,12	2,63	10,08	3,97	
Ibex-35	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,44	0,33	0,20	0,23	0,48	0,25	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,47	5,05	5,92	3,49	2,95	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,97	4,97	4,93	5,08	5,24	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.

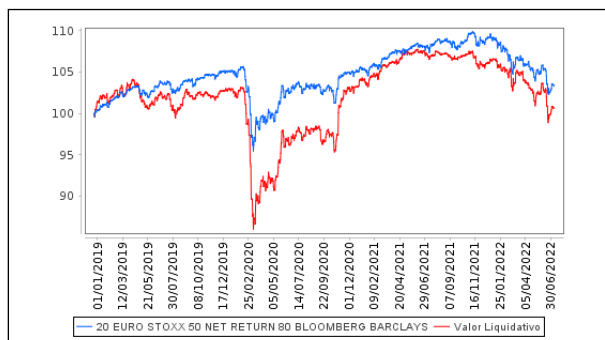
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,49	

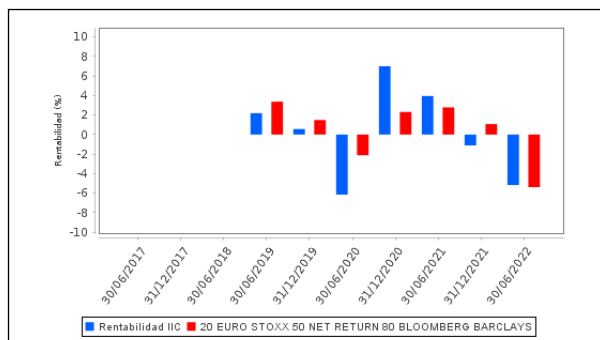
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-5,26	-4,14	-1,17	-0,47	-0,74	2,59	0,22	2,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	13-06-2022	-1,40	13-06-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,95	15-06-2022	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	6,06	6,17	5,93	2,95	2,11	2,63	10,07	3,97	
Ibex-35	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,44	0,33	0,20	0,23	0,48	0,25	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,47	5,05	5,92	3,49	2,95	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,09	5,09	5,05	5,21	5,38	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 periodos con política de inversión homogénea.

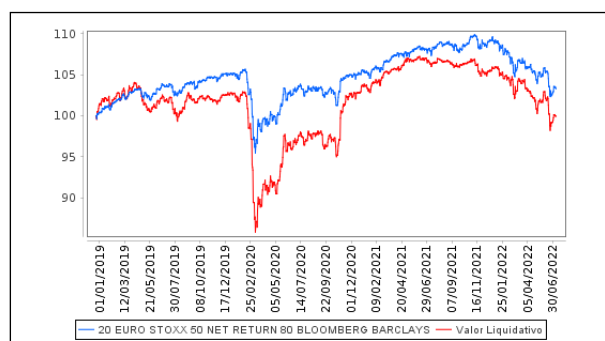
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,69	

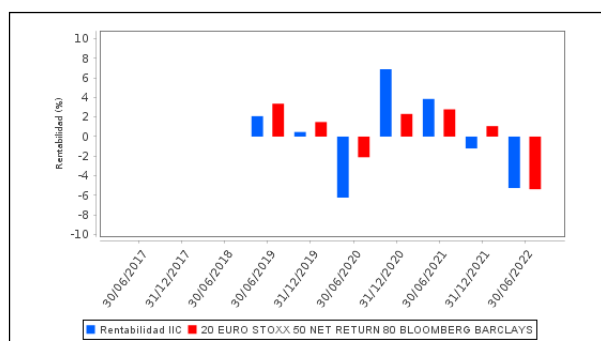
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	99.670	162	-5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	68.205	179	-9
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	109.256	190	-7
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	277.131	531	-7,11

*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	85.285	87,92	91.011	89,77
* Cartera interior	47.877	49,36	57.575	56,79
* Cartera exterior	37.300	38,45	33.422	32,97
* Intereses de la cartera de inversión	108	0,11	13	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.745	11,08	10.007	9,87
(+/-) RESTO	968	1,00	366	0,36
TOTAL PATRIMONIO	96.998	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.384	95.178	101.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,89	7,23	0,89	-87,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,28	-1,11	-5,28	370,36
(+) Rendimientos de gestión	-5,03	-0,88	-5,03	467,74
+ Intereses	0,05	-0,10	0,05	-152,46
+ Dividendos	0,24	0,08	0,24	179,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	-0,07	-1,36	1.837,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,13	0,06	-2,13	-3.336,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,16	-0,69	-1,16	65,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,68	-0,18	-0,68	272,48
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-62,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,25	9,71
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-2,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	71,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-330,35
(+) 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)	96.998	101.384	96.998	

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

3. Inversiones financieras

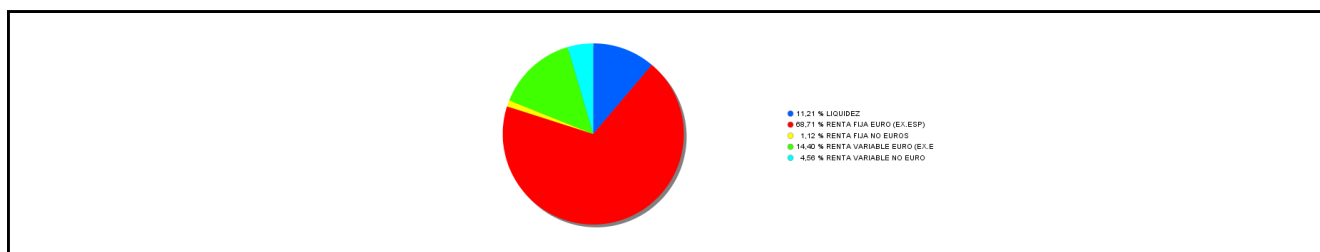
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.994	42,26	51.192	50,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.580	4,72	3.184	3,14
TOTAL RENTA FIJA	45.574	46,98	54.376	53,63
TOTAL RV COTIZADA	2.303	2,37	3.199	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE	2.303	2,37	3.199	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.877	49,36	57.575	56,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.749	20,36	14.580	14,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.498	1,54	2.250	2,22
TOTAL RENTA FIJA	21.247	21,90	16.830	16,60
TOTAL RV COTIZADA	12.629	13,02	13.738	13,55
TOTAL RENTA VARIABLE	12.629	13,02	13.738	13,55
TOTAL IIC	3.238	3,34	2.853	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.114	38,26	33.421	32,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.991	87,62	90.996	89,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,87% 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	12.210	Inversión
US TREASURY N/B T 2,875% 30/04/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 2,875% 30/04/2029	13.503	Inversión
Total subyacente renta fija		25713	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	2.563	Inversión
Total subyacente renta variable		2563	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.815	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3815	
TOTAL OBLIGACIONES		32090	

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 30 de Junio de 2022. Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 93.909,203241 participaciones, lo que representa un 93,18% 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 (1,01% del patrimonio medio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.509.510,00 EUR (1,52% 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 semestre del año ha sido un entorno muy difícil para los inversores y muy pocos activos han escapado de las pérdidas, que han sido muy abultadas tanto en renta variable como en renta fija.

La combinación de la inflación global posterior a la pandemia, que se ha demostrado ser no transitoria, el fuerte aumento de los tipos de interés, los bloqueos extensos en China por la política cero Covid y la guerra en Ucrania, han sido eventos que no estaban en el radar de los inversores en esta época del año pasado, un claro recordatorio de la rapidez con que las circunstancias económicas y geopolíticas pueden cambiar y afectar a nuestro escenario de inversión.

La inflación persistentemente alta, con niveles no vistos desde la década de 1980, ha sido la principal preocupación de los mercados en este primer semestre del año, agravada con la guerra de Ucrania y el alza de los precios de las materias primas. Todo ello ha provocado un giro espectacular en las políticas de los Bancos Centrales a nivel global, que han comenzado a aplicar medidas más restrictivas y un tono mucho más agresivo en sus comunicados. La Fed inició su ciclo de subida de tipos en marzo con 25 puntos básicos, pero ha ido progresivamente aumentando la cuantía de las subidas, la última ya de 75 ante unos datos de inflación que han sorprendido al alza. Los tipos en EE. UU. están actualmente establecidas en un rango del 1,5-1,75%, y continuarán aumentando en los próximos meses. Por su parte, el BCE ha señalado su primera subida de tipos para julio en 25 puntos básicos y el mercado ya asume que en la siguiente reunión de septiembre podríamos ya situarnos en territorio positivo con una subida de 50 adicionales.

En cuanto a la macroeconomía, las tendencias económicas han sido mixtas, con una primera parte del año con datos muy positivos y los últimos recientes reflejando una cierta desaceleración de las economías a uno y otro lado del Atlántico. El 30 de junio, el Banco de la Reserva Federal de Atlanta publicó su pronóstico del segundo trimestre del Producto Interno Bruto (PIB) de EE. UU. que ahora es negativo del 1%.

Todo lo anterior ha provocado que el S&P 500 haya caído algo más del 20% en lo que va de 2022, su peor desempeño semestral desde 1970, mientras que el Nasdaq ha perdido cerca de un 30%. En el Viejo Continente, las pérdidas también son de doble dígito en el Eurostoxx50, que cae un 19,6% mientras que las del Ibex son menos abultadas al caer un 7,1%.

Los bonos del gobierno también se han visto afectados en lo que va del año, al no proporcionar la protección que los inversores suelen buscar en ellos. El activo registra intensas pérdidas, dada la fuerte subida de tipos de interés. En el lado corporativo las pérdidas son más abultadas ante el aumento de los diferenciales crediticios. El índice Bloomberg Euro Govt 1-3 cae en el semestre un 2,32%, el Govt 3-5 años un 5,64%, mientras que el índice corporativo Iboxx Euro Corporate

Overall cae un 12,35%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en niveles muy similares a las del cierre de diciembre, entorno al 72% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa, gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo. El principal cambio en la distribución del activo es la menor exposición en letras españolas de corto plazo, un 40% frente a un 49% del periodo anterior, y la entrada en deuda pública italiana por un 5% del patrimonio al cotizar con rentabilidades atractivas, y una ligera mayor exposición en crédito corporativo.

Comenzamos el año con mucha cautela, manteniendo las duraciones bajas y con una exposición a crédito muy reducida, que nos permitieron capear el temporal en los primeros meses del año.

A lo largo del segundo trimestre 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 para aumentar la duración a niveles cercanos a 3. También comenzamos a tomar gradualmente algo de crédito, principalmente deuda preferente del sector bancario con rentabilidades del entorno del 5-6% y se ha incorporado un fondo de deuda de alto rendimiento chino. Consideramos que los bancos Centrales no podrán llevar a cabo las subidas de tipos tan agresivas que ahora mismo cotizan en mercado y que el activo podrá tener un buen comportamiento en la segunda parte del año.

En divisa cubrimos nuestra exposición a dólar, aproximadamente un 4% del patrimonio, a niveles del 1,11. Continuamos con el peso en fondos emergentes, tanto de divisa local como dólar, que se sitúa en el 1,2% del patrimonio y la liquidez actual se sitúa en el 11%.

En cuanto a renta variable, la primera mitad del año ha sido una de las peores de las últimas décadas debido al inicio de la normalización monetaria por parte de los bancos centrales, a la guerra de Ucrania, a una inflación menos transitoria de lo inicialmente previsto y a la política de tolerancia cero por parte del gobierno chino. En el semestre, el único sector que ha tenido rentabilidad positiva en Europa ha sido energía, que ha subido un 12,6%, beneficiándose de los altos precios de la energía. Le sigue a larga distancia Telecomunicaciones con un retorno ligeramente positivo. En el lado negativo, y destacando la gran dispersión sectorial que se ha producido, los sectores de retail, tecnología e inmobiliario, han experimentado caídas de más del 30%, al verse más afectados por la alta inflación y la subida de tipos.

Hemos aprovechado las caídas para aumentar el peso en tecnología e industriales, afectados por la subida de tipos y la caída de los indicadores adelantados de producción. Hemos sido bastante activos vendiendo posiciones que habían alcanzado su precio objetivo y reduciendo en compañías más afectadas por la exposición al conflicto bélico. Estamos infraponderados en energía y bancos después de haber tomado beneficios en ambos sectores. Seguimos mirando valores expuesto a ¿calidad y crecimiento¿ en este entorno de desaceleración económico.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 18,9% al cierre del semestre.

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 -5,38%, frente al -5,17% del fondo, en su clase institucional, y -5,26%, 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 4.386.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,89% debido a suscripciones y reembolsos, un -5,02% debido a rendimientos de gestión y un -0,25% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 158 a 169.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,52%, 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, Grifols a 3 años al 5,5% o Sabadell al 2,70%. En el caso de las ventas, no se han producido cambios relevantes.

Durante el semestre, las posiciones de renta fija que más rentabilidad han drenado fueron el futuro de bono italiano con vencimiento junio, el bono de Orpea y el fondo de alto rendimiento chino. Las posiciones que más han aportado son los futuros de bono italiano y americano con vencimiento septiembre.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado ASML, Infineon, Siemens, Zoom, Enel y Vonovia, entre otros. Entre las posiciones que hemos vendido están Eni, RWE, Merlin, Amazon, Basf y Credit Suisse.

Lo que más ha contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Leonardo, los futuros de Euro Stoxx 50, los futuros Euro Stoxx 50 Bank, Zoom y Commerzbank. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo han sido Dia, Siemens, Meta Platforms, Hochtief y Korian.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 30 de junio, el importe comprometido en dichas posiciones era de 32.091.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,31%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 24,76%.

A cierre del período, 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 6,06%, frente al 5,47% 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 semestre, 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.

Si bien persisten los riesgos, debemos recordar que los mercados a estas alturas de año ya tienen caídas abultadas. Por lo tanto, incluso si terminamos en una recesión, parte ya está recogido en los actuales precios de mercado. Hay que recordar que la situación actual difiere mucho de la de 2008, un sistema bancario fuerte, endeudamiento del sector privado razonable, una razonable demanda de los consumidores y desequilibrios financieros relativamente limitados proporcionan un cierto suelo en medio de la incertidumbre mundial.

Después de un comienzo de año difícil, los riesgos para los precios de los bonos del gobierno ahora están más equilibrados. Creemos que la mayor parte del movimiento hacia tipos más altos tras el cambio de política agresiva de la Fed ha quedado atrás y creemos que la renta fija, gubernamental principalmente, pueden aportar rentabilidad positiva en este segundo semestre del año.

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
ESOL02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,674 2022-02-11	EUR	0	0,00	6.014	5,93
ESOL02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,671 2022-03-04	EUR	0	0,00	100	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,691 2022-03-04	EUR	0	0,00	7.015	6,92
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,691 2022-04-08	EUR	0	0,00	7.018	6,92
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,703 2022-05-06	EUR	0	0,00	7.072	6,98
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
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,526 2022-09-09	EUR	5.007	5,16	0	0,00
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,561 2022-10-07	EUR	7.013	7,23	0	0,00
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,334 2022-10-07	EUR	10.008	10,32	0	0,00
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,315 2022-11-11	EUR	5.005	5,16	0	0,00
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,325 2022-12-09	EUR	1.001	1,03	0	0,00
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,081 2022-12-09	EUR	10.002	10,31	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,450 2022-10-31	EUR	1.004	1,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.251	40,47	49.780	49,10
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	306	0,30
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	98	0,10	102	0,10
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	198	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	351	0,36	400	0,39
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	393	0,40	399	0,39
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	403	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.442	1,49	1.412	1,39
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	300	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.994	42,26	51.192	50,49
ES0505287310 - Pagares AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,19	186	0,18
ES0505287310 - Pagares AEDAS HOMES SAU 0,300 2022-09-16	EUR	99	0,10	0	0,00
ES0583746286 - Pagares VIDRALA 0,040 2022-01-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0583746286 - Pagares VIDRALA 0,090 2022-01-11	EUR	0	0,00	200	0,20
ES0583746278 - Pagares VIDRALA 0,050 2022-03-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0583746278 - Pagares VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0568561569 - Pagares DS SMITH 0,050 2022-01-21	EUR	0	0,00	300	0,30
ES0505390213 - Pagares COBRA 0,200 2022-10-06	EUR	100	0,10	100	0,10
ES0505047524 - Pagares BARCELO 0,700 2022-02-01	EUR	0	0,00	299	0,30
ES0505047532 - Pagares BARCELO 0,950 2022-04-22	EUR	0	0,00	299	0,29
ES0505287351 - Pagares AEDAS HOMES SAU 0,030 2022-01-28	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0505457244 - Pagares ORMAZABAL 0,188 2022-04-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0521975104 - Pagares CONSTRUCCIONES Y AUX 0,060 2022-02-03	EUR	0	0,00	400	0,39
ES0583746310 - Pagares VIDRALA 0,070 2022-06-10	EUR	0	0,00	200	0,20
ES0584696415 - Pagares MASMOVIL BROADBAND S 0,230 2022-03-17	EUR	0	0,00	699	0,69
ES0583746302 - Pagares VIDRALA 0,070 2022-07-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0583746344 - Pagares VIDRALA 0,020 2022-10-11	EUR	500	0,52	0	0,00
ES0505047557 - Pagares BARCELO 0,550 2022-07-27	EUR	100	0,10	0	0,00
ES05297431F8 - Pagares ELEC NOR SA 0,300 2022-09-19	EUR	998	1,03	0	0,00
ES0505075053 - Pagares EUSKAL TEL SA 0,550 2022-09-28	EUR	698	0,72	0	0,00
ES0583746336 - Pagares VIDRALA 0,050 2022-12-09	EUR	500	0,52	0	0,00
ES0521975187 - Pagares CONSTRUCCIONES Y AUX 0,150 2022-09-09	EUR	700	0,72	0	0,00
ES0505390262 - Pagares COBRA 0,120 2022-09-13	EUR	600	0,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.580	4,72	3.184	3,14
TOTAL RENTA FIJA		45.574	46,98	54.376	53,63
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	414	0,41
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	129	0,13	177	0,17
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	174	0,17
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	290	0,30	309	0,30
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	0	0,00	362	0,36
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	156	0,16	156	0,15
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	342	0,35	325	0,32
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	338	0,35	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	762	0,79	946	0,93
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	285	0,29	337	0,33
TOTAL RV COTIZADA		2.303	2,37	3.199	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE		2.303	2,37	3.199	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.877	49,36	57.575	56,79
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.695	1,75	0	0,00
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.814	2,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.509	4,65	0	0,00
XS1649688792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	505	0,52	506	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		505	0,52	506	0,50
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	0	0,00	101	0,10
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 2,500 2023-07-19	EUR	301	0,31	309	0,30
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	454	0,47	0	0,00
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	572	0,59	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	188	0,19	194	0,19
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,21	201	0,20
PTBIT3QM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	252	0,26	298	0,29
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	232	0,24	255	0,25
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	168	0,17	181	0,18
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	146	0,15	186	0,18
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	281	0,29	307	0,30
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	0	0,00	700	0,69
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	0	0,00	297	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	187	0,19	201	0,20
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	707	0,73	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	567	0,58	682	0,67
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	588	0,61	625	0,62
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	158	0,16	198	0,20
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	596	0,61	0	0,00
XS217858423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	168	0,17	174	0,17
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,375 2026-01-05	EUR	284	0,29	304	0,30
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	264	0,27	302	0,30
XS2082323630 - Bonos ARCELOMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	0	0,00	222	0,22
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	170	0,17	208	0,21
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	95	0,10	105	0,10
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	320	0,33	348	0,34
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	205	0,21	237	0,23
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	188	0,19	199	0,20
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	167	0,17	193	0,19
FR0014002010 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	331	0,34	503	0,50
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-	EUR	479	0,49	507	0,50
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	464	0,48	500	0,49
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	240	0,25	301	0,30
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER UJ 1,245 2028-01-06	USD	253	0,26	0	0,00
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	379	0,39	0	0,00
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	400	0,41	0	0,00
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	95	0,10	0	0,00
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	627	0,65	0	0,00
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	122	0,13	0	0,00
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	95	0,10	0	0,00
XS2456432413 - Bonos COOPERATIEVE RABOBANK 2,437 2049-12-29	EUR	504	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.445	11,80	11.564	11,41
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	99	0,10	0	0,00
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,068 2023-03-09	EUR	400	0,41	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	399	0,41	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	401	0,41	0	0,00
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	0	0,00	104	0,10
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	600	0,62	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	487	0,50	0	0,00
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	288	0,30	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	297	0,31	0	0,00
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY LJ 0,000 2022-02-11	EUR	0	0,00	901	0,89
XS159861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04	EUR	0	0,00	601	0,59
XS2082323630 - Bonos ARCELOMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	218	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.289	3,39	2.510	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.749	20,36	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
XS24020265196 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	0	0,00	300	0,30
XS2481607641 - Pagarés ACCIONA SA 0,060 2022-09-16	EUR	799	0,82	0	0,00
XS2491647124 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,600 2022-09-13	EUR	699	0,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.498	1,54	2.250	2,22
TOTAL RENTA FIJA		21.247	21,90	16.830	16,60
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	0	0,00	286	0,28
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	221	0,23	305	0,30
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	347	0,36	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	271	0,28	414	0,41
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	388	0,40	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	198	0,20	237	0,23
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	151	0,16	206	0,20
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	10	0,01	318	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	230	0,23
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	284	0,29	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	294	0,30	0	0,00
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	266	0,27	216	0,21
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	265	0,27	382	0,38
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	111	0,11	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	264	0,27	0	0,00
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	320	0,32
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	182	0,19	132	0,13
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	307	0,32	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	233	0,24	248	0,25
GB00B4H4K539 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	277	0,27
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	259	0,27	320	0,32
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	460	0,45
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	106	0,11	185	0,18
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	411	0,42	268	0,26
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	454	0,45
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	311	0,32	0	0,00
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	135	0,14	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	USD	0	0,00	261	0,26
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	442	0,46	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	435	0,45	234	0,23
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	226	0,23	197	0,19
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	114	0,11
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	282	0,29	260	0,26
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	179	0,19	182	0,18
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	178	0,18	183	0,18
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	105	0,11	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	308	0,32	269	0,26
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	284	0,29	0	0,00
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	310	0,32	0	0,00
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	326	0,32
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	437	0,45	465	0,46
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	354	0,36	416	0,41
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	300	0,31	0	0,00
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	319	0,33	420	0,41
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	134	0,13
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	378	0,37
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	382	0,39	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	244	0,25	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	382	0,39	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	437	0,45	519	0,51
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	291	0,30	322	0,32
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	0	0,00	327	0,32
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	317	0,33	381	0,38
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	150	0,15	209	0,21
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	141	0,15	117	0,12
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	266	0,27	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	255	0,26	264	0,26
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	305	0,31	281	0,28
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	154	0,16	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	135	0,14	203	0,20
TOTAL RV COTIZADA		12.629	13,02	13.738	13,55
TOTAL RENTA VARIABLE		12.629	13,02	13.738	13,55
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	622	0,64	631	0,62
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	184	0,19	256	0,25
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	337	0,35	435	0,43
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	846	0,87	987	0,97
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	491	0,51	543	0,54
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	759	0,78	0	0,00
TOTAL IIC		3.238	3,34	2.853	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.114	38,26	33.421	32,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.991	87,62	90.996	89,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,87% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable