

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,09	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,67	-0,44	-0,56	-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	95.407,92	88.722,76	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	442.688,21	396.090,99	156,00	143,00	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	96.828	48.168	24.673	19.130
R	EUR	4.556	3.472	3.507	675

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	1.014,8853	987,2413	983,1043	956,5149
R	EUR	10,2917	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							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	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
R	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,07	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	2,80	-0,42	-0,69	1,15	2,77	0,42	2,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	26-11-2021	-0,85	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	06-12-2021	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	2,63	2,96	2,12	2,28	3,01	10,08	3,97		
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,20	0,15	0,20	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,93	3,49	2,95	2,57	2,68	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,08	5,08	5,24	5,43	5,71	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.

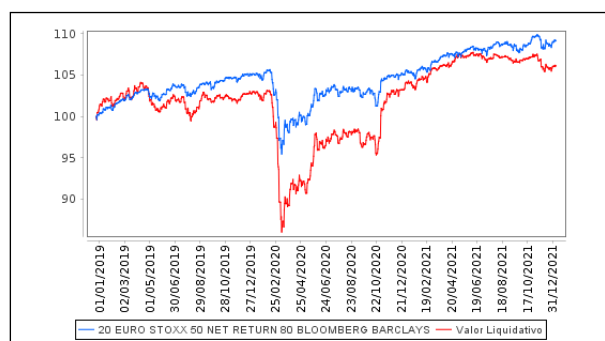
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,21	

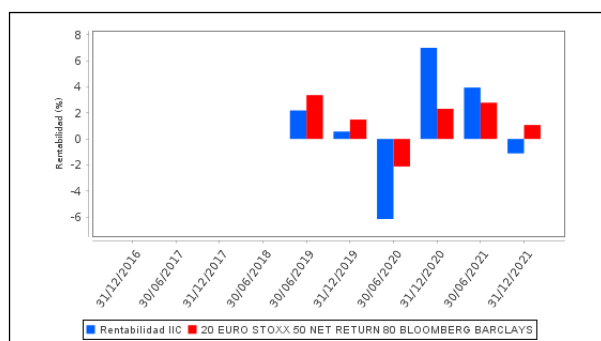
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	2,59	-0,47	-0,74	1,10	2,72	0,22	2,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	26-11-2021	-0,85	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	06-12-2021	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	2,63	2,95	2,11	2,28	3,01	10,07	3,97		
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,20	0,15	0,20	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,93	3,49	2,95	2,57	2,68	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,38	5,59	5,91	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.

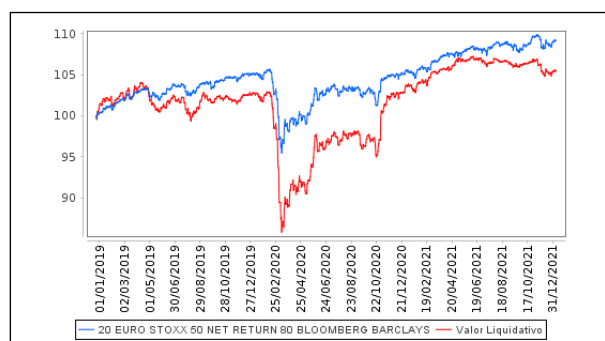
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,69	0,15	

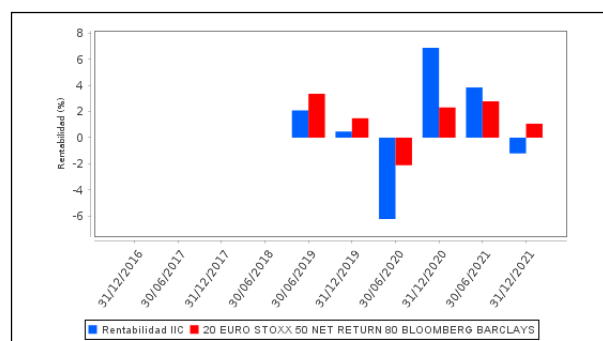
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	101.338	150	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	67.671	170	-2
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	113.275	172	-1
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	282.284	492	-1,27

*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	91.011	89,77	83.227	87,44
* Cartera interior	57.575	56,79	50.820	53,39
* Cartera exterior	33.422	32,97	32.358	34,00
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,01	49	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.007	9,87	12.192	12,81
(+/-) RESTO	366	0,36	-241	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	101.384	100,00 %	95.178	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)	95.178	51.640	51.640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,23	70,33	60,91	-82,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,11	3,44	1,13	-155,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,88	3,73	1,64	-140,15
+ Intereses	-0,10	0,10	-0,05	-269,02
+ Dividendos	0,08	0,33	0,35	-56,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,09	-0,02	-233,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	2,20	1,70	-94,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,92	-0,20	-228,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,01	-0,22	-4.865,98
± Otros resultados	0,02	0,08	0,08	-53,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,29	-0,51	36,05
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	73,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	68,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-28,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,72
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,05	-0,02	-131,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	101.384	95.178	101.384	

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

3. Inversiones financieras

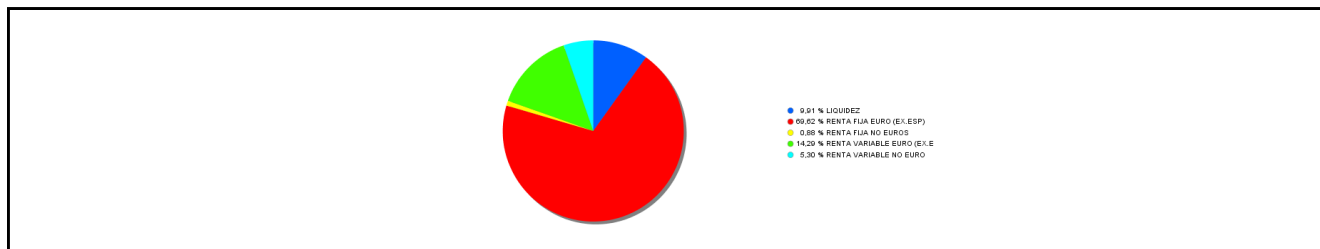
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.192	50,49	44.822	47,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.184	3,14	3.185	3,35
TOTAL RENTA FIJA	54.376	53,63	48.008	50,44
TOTAL RV COTIZADA	3.199	3,16	2.312	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE	3.199	3,16	2.312	2,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	500	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.575	56,79	50.820	53,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.580	14,38	16.647	17,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.250	2,22	1.596	1,68
TOTAL RENTA FIJA	16.830	16,60	18.242	19,17
TOTAL RV COTIZADA	13.738	13,55	11.806	12,40
TOTAL RENTA VARIABLE	13.738	13,55	11.806	12,40
TOTAL IIC	2.853	2,81	2.334	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.421	32,96	32.383	34,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.996	89,75	83.203	87,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,97% 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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2031	Compra Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/203	5.232	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65%01/12/2030	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65%01/12/	4.498	Inversión
US TREASURY N/B T 3,125% 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B T 3,125% 15/11/2028 1	3.496	Inversión
Total subyacente renta fija		13225	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	2.076	Inversión
Total subyacente renta variable		2076	
TOTAL OBLIGACIONES		15301	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 31 de Diciembre de 2021. Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 93.909,203245 participaciones, lo que representa un 94,01% del patrimonio del mismo.
d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones: TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.308.860,00? (1,29% del patrimonio medio del Fondo)
e) La entidad depositaria ha actuado como colocador en las siguientes operaciones: TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 495.865,00 (0,49% 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 segundo semestre del año se cierra con subidas en el MSCI World (7,1%), S&P 500 (10,9%), Eurostoxx 50 (5,8%) y en el Shanghai Composite (1,4%). Europa tuvo un comportamiento positivo con subidas en el Stoxx 600 (7,7%), FTSE 100 (4,9%), CAC (9,9%) y DAX (9,9%). El Ibex 35, por el contrario, se saldó con una bajada del 1,2%.

El mejor comportamiento de Estados Unidos frente a Europa se debe, principalmente, al mejor comportamiento de las grandes compañías en el sector de energía y al comportamiento en particular de Tesla, con un 55% de subida en el período. La rotación sectorial sorprendió este semestre, volviéndose a comportar mejor los sectores de crecimiento frente a los sectores de valor, lo que ha favorecido a los mercados americanos. Esta rotación se ha producido, principalmente, por el estancamiento en las rentabilidades de los bonos. El bono americano a 10 años terminó el mes de diciembre con un rendimiento del 1,51%, niveles similares al cierre de junio (1,47%). En Europa la rentabilidad del bono alemán a diez años se acerca a niveles cercanos a cero, la primera vez en tres años. El debate sobre si los datos de inflación son transitorios o no parece que está cambiando, ganando fuerza la idea de lecturas de inflación elevadas más prolongadas. En la zona euro, la inflación tocó el 5% en diciembre (un nuevo récord) y en Estados Unidos se acerca al 7%. El movimiento al unísono de rentabilidades más altas en los bonos con el comportamiento positivo en renta variable indica confianza sobre las perspectivas de crecimiento a futuro.

Durante el período, tanto en Estados Unidos como en Europa, se han publicado datos económicos menos positivos en el tercer trimestre, pero mejorando en el cuarto. La atención del mercado sigue centrada en la inflación, en los mensajes de bancos centrales sobre el inicio de la retirada de estímulos en Estados Unidos y el sesgo más agresivo de subidas de tipos por parte del Banco de Inglaterra. A nivel global se puede concluir que la época de las políticas monetarias expansivas ha quedado atrás y las autoridades monetarias han comenzado el camino a un cierto endurecimiento de las políticas monetarias en mayor o menor medida e intensidad.

Los dilemas del mercado de cara a los próximos meses son una combinación de subidas de costes precios de energía (su impacto en costes de transporte y en otros sectores), el impacto en márgenes derivado de éste, crecimiento y el múltiplo correcto, en un escenario de menor crecimiento, al no estar al principio del ciclo. En Estados Unidos, seguimos con las negociaciones para la aprobación del plan ¿Build Back Better¿ (Reconstruir Mejor). Se esperan más estímulos en China para ayudar al sector inmobiliario, aspecto que ha dado muchos titulares en el semestre, pero que apenas ha impactado a nivel global. En el plano geopolítico, ha aumentado la tensión entre Rusia y Ucrania, lo que ha generado una escalada en los precios del gas en los últimos meses del año.

En cuanto a la pandemia, a pesar del aumento exponencial de los contagios con la nueva variante Ómicron, las políticas de los gobiernos están enfocadas en evitar en la medida de lo posible las restricciones de movimiento, con la excepción de China que sigue con política de tolerancia cero. Aunque su elevada incidencia impactará en la economía, creemos que el daño no irá más allá de ¿alguna décima¿ de PIB, aunque retrasará la recuperación de algunos sectores, como el turismo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en niveles muy similares al cierre de junio, en torno al 72%, pero con un peso diferente entre los distintos tipos de activos. Hemos reducido un 3% en bonos corporativos, que ahora pesan un 16%, y hemos aumentado el peso en letras españolas de corto plazo. Continuamos creyendo que la inflación puede ser no tan transitoria y que los Bancos Centrales tengan que continuar con una política monetaria algo más restrictiva durante el primer semestre de 2022. Todo ello nos ha llevado a mantener duraciones bajas, si bien a finales de año hemos tomado, de manera táctica, una posición larga en futuros europeos y americanos, que ha elevado la duración a niveles del 1,5 aproximadamente. El peso en pagarés se mantiene prácticamente igual (5%) y con una lista de emisores muy similar a la de finales de junio.

Continuamos con el peso en fondos emergentes, tanto de divisa local como dólar, que se sitúa en el 2% del patrimonio. Los fondos no han tenido un buen comportamiento ante el incremento de tipos en Estados Unidos y la apreciación del dólar. La liquidez del fondo se sitúa en el 10% al cierre del ejercicio.

El final del año ha estado marcado por unos mercados muy fuertes y por una volatilidad a la baja (el índice de volatilidad VIX acabó en 17, después de alcanzar niveles de 31 a principios de diciembre). En el semestre, los sectores que tuvieron un mejor comportamiento en Europa fueron media, salud, tecnología y materiales. Los que peor comportamiento han tenido han sido viajes y ocio, retail, más afectados por las variantes del Covid.

Seguimos con una visión constructiva a largo plazo y hemos aprovechado caídas para comprar ideas más cíclicas, a precios muy atractivos. Aprovecharemos la volatilidad que se producirá en los próximos meses para poder ajustar las posiciones.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 19,6% al cierre del año.

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 de 1,07% %, frente al -1,11% del fondo, en su clase institucional y -1,21%, 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 aumentado en 6.206.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 7,23% debido a suscripciones y reembolsos, un -0,88% debido a rendimientos de gestión y un -0,23% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 145 a 158.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,68%, 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 cartera de renta fija, se han vendido activos tanto con mayor riesgo de crédito, como las preferentes de Abanca o Commerzbank, como de tipo de interés por ser posiciones a más largo plazo como el bono del emisor hotelero Whitbread o Verallia. En el lado de las compras, además de la entrada de nuevas letras de corto, por el vencimiento de otras, se han incorporado bonos

a 2025 de Banca March y a 2031 de Otis.

Durante el semestre, las posiciones de renta fija que más rentabilidad han drenado fueron alguna de las posiciones en derivados que se mantuvieron a lo largo del semestre y el ETF de renta fija emergente en moneda local. Las posiciones que más han aportado son la perpetua de EDF y el bono de Orano.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Unicredit, Commerzbank, Amazon, Pernod Ricard, Amadeus, Baidu, Kering, Cellnex, Newmont, Facebook, Rio Tinto y Lloyds, entre otros. Hemos añadido posiciones en Acciona Energia y Hochtief. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en ABN, Telefónica, Red Eléctrica, Henkel, Atos, Asos y AXA.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Commerzbank, Krones, Unicredit, Indra, Royal Dutch Shell y Biomerieux. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo ha sido la venta de futuros del Russell 2000, Dia, Grifols, Fresenius y Alibaba.

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 diciembre, el importe comprometido en derivados ascendía a 15.302.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,77%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 12,18%.

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 2,63%, frente al 2,93% 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.

Con la aparición de la nueva variante Ómicron, la recuperación económica se va a ver afectada en la medida que el incremento de casos suponga mayores restricciones a la actividad para contener los contagios.

Los altos niveles de inflación han hecho cambiar el discurso de los Bancos Centrales, que apostaban por su transitoriedad. Así, el Banco de Inglaterra ha sido uno de los primeros en subir tipos y la Reserva Federal, en su reunión de diciembre, anunció el aumento del ritmo de reducción de estímulos apoyado en la mejora de los datos de paro. En Europa, el principal causante de la inflación ha sido la subida de los precios de la energía, por lo que no se esperan efectos de segunda ronda que hagan disparar la inflación.

Aumentan, cada vez más, las posibilidades de ver más subidas de tipos en 2022 y una reducción del balance por parte de la FED más rápida de lo previsto por el mercado. Las previsiones de crecimiento son mejores en Europa que en Estados Unidos al partir, además, de niveles más bajos. Acabamos el año con la mayoría de las bolsas en máximos históricos, con lo que cualquier incertidumbre puede provocar reacciones negativas en los mercados.

Uno de los riesgos que hay que tener en cuenta es el geopolítico, con la guerra comercial entre Estados Unidos y China todavía sin resolver y con un aumento de la tensión entre Ucrania y Rusia, que además puede afectar al abastecimiento de gas para Europa. En los primeros meses del año tenemos elecciones a la Presidencia de Italia donde Mario Draghi parece que tiene intención de presentarse y, en mayo, hay elecciones en Francia, lo que puede generar momentos de volatilidad.

El posicionamiento, en general, es cauto después de la subida registrada en 2021. Tras largos meses de negociaciones, republicanos y demócratas no han conseguido llegar a ningún acuerdo para aprobar los ambiciosos planes que Biden presentó, al no contar con los apoyos suficientes ni en su propio partido, y con la vista puesta en las elecciones de mitad de mandato en noviembre, que puede restarle todavía más apoyos. En China, el sector inmobiliario continúa con graves problemas de solvencia y el gobierno sigue implantando medidas orientadas a una mayor regulación en diversos sectores. En la medida en que algunas incertidumbres se vayan despejando, iremos apostando por valores que ofrezcan una combinación de crecimiento, pero a un múltiplo razonable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-07-09	EUR	0	0,00	3.508	3,69
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-07-09	EUR	0	0,00	2.003	2,10
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,512 2021-08-13	EUR	0	0,00	2.005	2,11
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2021-08-13	EUR	0	0,00	2.502	2,63
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2021-08-13	EUR	0	0,00	2.502	2,63
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,609 2021-08-13	EUR	0	0,00	5.004	5,26
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.003	1,05
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,591 2021-09-10	EUR	0	0,00	8.014	8,42
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,596 2021-09-10	EUR	0	0,00	4.005	4,21
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,563 2021-10-08	EUR	0	0,00	2.005	2,11
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,566 2021-10-08	EUR	0	0,00	2.005	2,11
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,560 2021-11-12	EUR	0	0,00	6.018	6,32
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,599 2021-12-10	EUR	0	0,00	4	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,600 2021-12-10	EUR	0	0,00	3.009	3,16
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,575 2022-01-14	EUR	5.516	5,44	0	0,00
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,604 2022-01-14	EUR	12.030	11,87	0	0,00
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2022-02-11	EUR	5.013	4,94	0	0,00
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,674 2022-02-11	EUR	6.014	5,93	0	0,00
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,671 2022-03-04	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,691 2022-03-04	EUR	7.015	6,92	0	0,00
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,691 2022-04-08	EUR	7.018	6,92	0	0,00
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,703 2022-05-06	EUR	7.072	6,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.780	49,10	43.586	45,79
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	0	0,00	218	0,23
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	306	0,30	309	0,32
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	102	0,10	103	0,11
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	206	0,20	207	0,22
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	400	0,39	400	0,42
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2025-11-17	EUR	399	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.412	1,39	1.237	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.192	50,49	44.822	47,09
ES0505287310 - Pagars AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,18	186	0,20
ES0505390189 - Pagars COBRA 0,225 2021-10-12	EUR	0	0,00	100	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0568561536 - Pagarés DS SMITH 0,020 2021-09-10	EUR	0	0,00	200	0,21
ES0521975047 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,000 2021-07-02	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0521975047 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-07-02	EUR	0	0,00	300	0,32
ES0583746245 - Pagarés VIDRALA 0,020 2021-11-11	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0584696340 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,230 2021-09-17	EUR	0	0,00	500	0,52
ES0568561544 - Pagarés DS SMITH 0,000 2021-09-24	EUR	0	0,00	200	0,21
ES0568561544 - Pagarés DS SMITH 0,029 2021-09-24	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0505457178 - Pagarés ORMAZABAL 0,145 2021-07-12	EUR	0	0,00	200	0,21
ES0505461204 - Pagarés SIDENOR 0,400 2021-12-07	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0505047391 - Pagarés BARCELO 0,040 2021-07-15	EUR	0	0,00	400	0,42
ES0583746211 - Pagarés VIDRALA 0,040 2021-09-10	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0583746260 - Pagarés VIDRALA 0,030 2021-12-10	EUR	0	0,00	300	0,32
ES05297430Q7 - Pagarés ELECENOR SA 0,080 2021-07-19	EUR	0	0,00	300	0,32
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,040 2022-01-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-01-11	EUR	200	0,20	0	0,00
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-03-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0568561569 - Pagarés DS SMITH 0,050 2022-01-21	EUR	300	0,30	0	0,00
ES0505390213 - Pagarés COBRA 0,200 2022-10-06	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0505047524 - Pagarés BARCELO 0,700 2022-02-01	EUR	299	0,30	0	0,00
ES0505047532 - Pagarés BARCELO 0,950 2022-04-22	EUR	299	0,29	0	0,00
ES0505287351 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,030 2022-01-28	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0505457244 - Pagarés ORMAZABAL 0,188 2022-04-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0521975104 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,060 2022-02-03	EUR	400	0,39	0	0,00
ES0583746310 - Pagarés VIDRALA 0,070 2022-06-10	EUR	200	0,20	0	0,00
ES0584696415 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,230 2022-03-17	EUR	699	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.184	3,14	3.185	3,35
TOTAL RENTA FIJA		54.376	53,63	48.008	50,44
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	414	0,41	464	0,49
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	177	0,17	211	0,22
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	174	0,17	159	0,17
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	309	0,30	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	362	0,36	323	0,34
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	156	0,15	142	0,15
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	7	0,01
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	325	0,32	297	0,31
ES06828709J5 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	8	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	364	0,38
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	0	0,00	250	0,26
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	946	0,93	86	0,09
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	337	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.199	3,16	2.312	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE		3.199	3,16	2.312	2,43
- Depósito BANCO CAMINO 0,010 2021 09 25	EUR	0	0,00	500	0,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	500	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.575	56,79	50.820	53,39
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	0	0,00	511	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	511	0,54
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	506	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		506	0,50	0	0,00
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	101	0,10	0	0,00
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	0	0,00	102	0,11
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	309	0,30	316	0,33
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	402	0,40	403	0,42
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	403	0,40	406	0,43
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	403	0,40	404	0,42
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	194	0,19	195	0,20
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,20	201	0,21
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	298	0,29	304	0,32
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	0	0,00	605	0,64
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	255	0,25	258	0,27
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	181	0,18	184	0,19
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	186	0,18	187	0,20
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	0	0,00	100	0,11
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	0	0,00	324	0,34
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	490	0,48	491	0,52
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	307	0,30	309	0,32
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	700	0,69	701	0,74
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	297	0,29	294	0,31
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	201	0,20	200	0,21
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	726	0,72	727	0,76
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	301	0,30	301	0,32
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	682	0,67	681	0,72
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	625	0,62	638	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	198	0,20	200	0,21
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	174	0,17	176	0,19
FR0013516069 - Obligaciones ESSILOR INTERNATIONA 0,375 2026-01	EUR	304	0,30	307	0,32
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	0	0,00	442	0,46
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	302	0,30	308	0,32
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	222	0,22	223	0,23
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	208	0,21	209	0,22
XS2230277727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	105	0,10	104	0,11
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	348	0,34	349	0,37
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	237	0,23	235	0,25
XS2293740101 - Bonos WHITBREAD 3,000 2031-05-31	GBP	0	0,00	120	0,13
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	199	0,20	200	0,21
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	193	0,19	197	0,21
FR0014002010 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	503	0,50	507	0,53
FR0014003G27 - Bonos VERALLIA SASU 1,625 2028-05-14	EUR	0	0,00	202	0,21
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-	EUR	507	0,50	503	0,53
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	500	0,49	502	0,53
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-06	EUR	0	0,00	806	0,85
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	301	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.564	11,41	13.922	14,63
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	201	0,20	202	0,21
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	104	0,10	105	0,11
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	603	0,59	0	0,00
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,10	0	0,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	0	0,00	400	0,42
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY L 0,000 2022-02-11	EUR	901	0,89	904	0,95
XS1598861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04	EUR	601	0,59	602	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.510	2,48	2.213	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.580	14,38	16.647	17,49
XS2339395100 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,071 2021-07-30	EUR	0	0,00	135	0,14
XS2343836800 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,020 2021-09-10	EUR	0	0,00	300	0,32
XS2349432190 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2021-09-07	EUR	0	0,00	498	0,52
XS2355065132 - Pagarés ACCIONA SA 0,010 2021-07-15	EUR	0	0,00	500	0,53
XS2360823939 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,050 2021-09-30	EUR	0	0,00	163	0,17
XS2386955111 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-03-10	EUR	200	0,20	0	0,00
XS2393608406 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2022-01-31	EUR	250	0,25	0	0,00
XS2400621194 - Pagarés ACCIONA SA 0,060 2022-01-17	EUR	700	0,69	0	0,00
XS2402424605 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,030 2022-01-24	EUR	400	0,39	0	0,00
XS2404630910 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2022-02-28	EUR	400	0,39	0	0,00
XS2402651196 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	300	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.250	2,22	1.596	1,68
TOTAL RENTA FIJA		16.830	16,60	18.242	19,17
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	286	0,28	296	0,31
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	305	0,30	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	0	0,00	271	0,28
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	0	0,00	232	0,24
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	414	0,41	290	0,30
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	237	0,23	226	0,24
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	236	0,25
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	206	0,20	206	0,22
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	318	0,31	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	263	0,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	230	0,23	230	0,24
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	152	0,16
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	216	0,21	217	0,23
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	382	0,38	0	0,00
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	227	0,24
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	320	0,32	327	0,34
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	132	0,13	434	0,46
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	257	0,25	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	326	0,32	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	327	0,32	0	0,00
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	248	0,25	245	0,26
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	277	0,27	284	0,30
GB00B1K3J408 - Acciones WHITBREAD	GBP	320	0,32	327	0,34
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	460	0,45	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	185	0,18	178	0,19
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	268	0,26	289	0,30
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	454	0,45	105	0,11
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	239	0,25
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	185	0,18	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	203	0,20	544	0,57
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	178	0,18	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	261	0,26	505	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	234	0,23	0	0,00
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	0	0,00	208	0,22
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	197	0,19	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	114	0,11	159	0,17
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	260	0,26	248	0,26
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	182	0,18	208	0,22
FR000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	183	0,18	167	0,18
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	0	0,00	153	0,16
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	269	0,26	398	0,42
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	265	0,28
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	511	0,54
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	326	0,32	361	0,38
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	465	0,46	288	0,30
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	416	0,41	0	0,00
US88034P1093 - Acciones TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	USD	0	0,00	170	0,18
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	420	0,41	330	0,35
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	134	0,13	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	158	0,17
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	378	0,37	323	0,34
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	519	0,51	461	0,48
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	322	0,32	349	0,37
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	327	0,32	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	381	0,38	341	0,36
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	209	0,21	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	117	0,12	128	0,13
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	264	0,26	258	0,27
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	281	0,28	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	296	0,29	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	247	0,24	0	0,00
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS AG	EUR	203	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.738	13,55	11.806	12,40
TOTAL RENTA VARIABLE		13.738	13,55	11.806	12,40
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	631	0,62	0	0,00
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	256	0,25	297	0,31
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	435	0,43	444	0,47
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	987	0,97	1.046	1,10
IE00B3J5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	543	0,54	547	0,57
TOTAL IIC		2.853	2,81	2.334	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.421	32,96	32.383	34,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.996	89,75	83.203	87,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,97% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos Cuantitativos:

REMUNERACION TOTAL EMPLEADOS: 829.043 euros

Remuneración fija: 697.043 euros

Remuneración variable: 132.000 euros

Número de beneficiarios: 9 (todos con remuneración variable)

No existen comisiones de gestión sobre resultados en los Fondos gestionados por Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U., ni por tanto remuneraciones ligadas a comisiones de gestión variables.

REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 339.926 euros

ALTA DIRECCION: 147.412 euros

Remuneración fija: 118.412 euros Remuneración variable: 29.000 euros

PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS: 192.514 euros

Remuneración fija: 149.014 Remuneración variable: 43.500 euros

Datos cualitativos:

El sistema de remuneración para los profesionales de Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. se compone de elementos fijos y elementos variables. La remuneración fija, que constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total de manera que la asignación de elementos variables es totalmente flexible, es establecida por la dirección de la Sociedad en consonancia con la categoría profesional, el nivel de formación, el nivel de experiencia, las funciones asignadas y el grado de responsabilidad. La remuneración variable es un complemento excepcional, vinculado a la evolución de la Sociedad, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar la implicación del empleado en los objetivos globales de la SGIIC. Para el personal cuya actividad tiene una incidencia en el perfil de riesgo de los Fondos se fomenta la alineación de los incentivos con los intereses de los partícipes y de la SGIIC.

La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado, no habiéndose producido modificaciones en la política remunerativa durante el ejercicio 2021.

La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIC, S.A.U. puede consultarse en www.loretoinversiones.com

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

No aplicable