

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

serviciodeatencion@loretomutua.com

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

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: 3 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,84	0,00	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,33	-0,39	-0,25

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	47.853,18	25.097,37	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	369.173,89	350.326,20	130,00	126,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	44.152	24.673	19.130	
R	EUR	3.464	3.507	675	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	922,6453	983,1043	956,5149	
R	EUR	9,3845	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	0,20		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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,15	7,11	-12,38	0,61	-0,04	2,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	11-06-2020	-4,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	06-04-2020	2,37	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,62	9,92	14,58	2,11	4,71	3,97			
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	12,90	13,27	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25			
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	8,50	6,71	9,91	2,50	2,84	2,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,98	5,98	6,20	3,14	3,63	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.

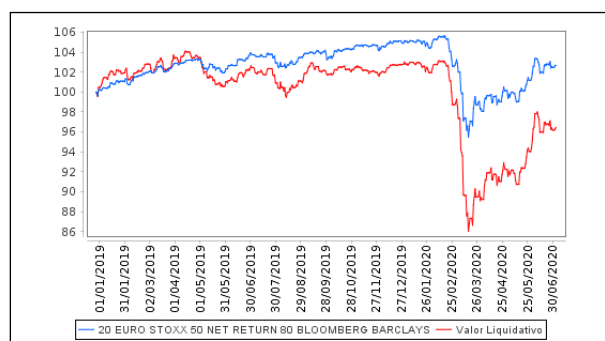
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,21		

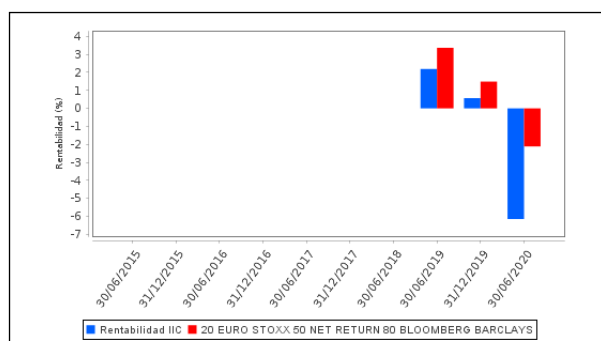
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,24	7,06	-12,42	0,56	-0,09	2,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	11-06-2020	-4,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	06-04-2020	2,37	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,62	9,91	14,58	2,11	4,71	3,97			
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	12,90	13,27	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25			
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	8,50	6,71	9,91	2,50	2,84	2,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,69	3,24		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.

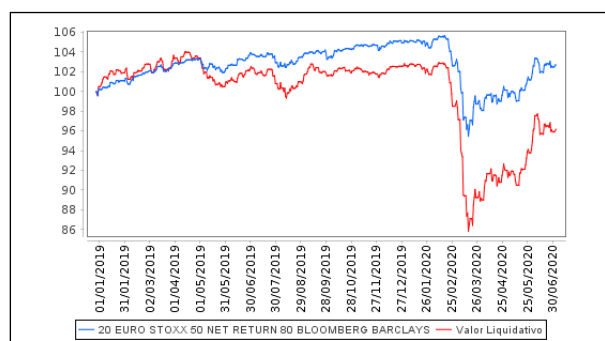
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,15		

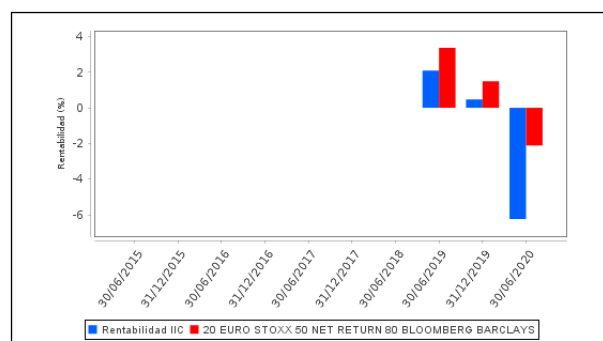
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.993	131	-6
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	42.518	149	-12
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	78.284	125	-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	165.795	405	-7,86

*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	42.788	89,86	22.546	80,01
* Cartera interior	14.718	30,91	8.861	31,44
* Cartera exterior	27.994	58,79	13.646	48,42
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,16	39	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.636	9,74	5.535	19,64
(+/-) RESTO	192	0,40	99	0,35
TOTAL PATRIMONIO	47.616	100,00 %	28.180	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)	28.180	22.472	28.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,21	21,71	50,21	305,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,02	0,57	-7,02	-2.326,83
(+) Rendimientos de gestión	-6,77	0,84	-6,77	-1.549,48
+ Intereses	0,20	0,08	0,20	363,72
+ Dividendos	0,17	0,09	0,17	253,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,87	0,11	-1,87	-3.103,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,47	0,65	-2,47	-767,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,56	-0,38	-2,56	1.069,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,18	-0,19	-286,91
± Otros resultados	-0,05	0,11	-0,05	-187,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	70,37
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	68,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	72,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-1,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	135,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	204,39
(+) 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)	47.616	28.180	47.616	

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

3. Inversiones financieras

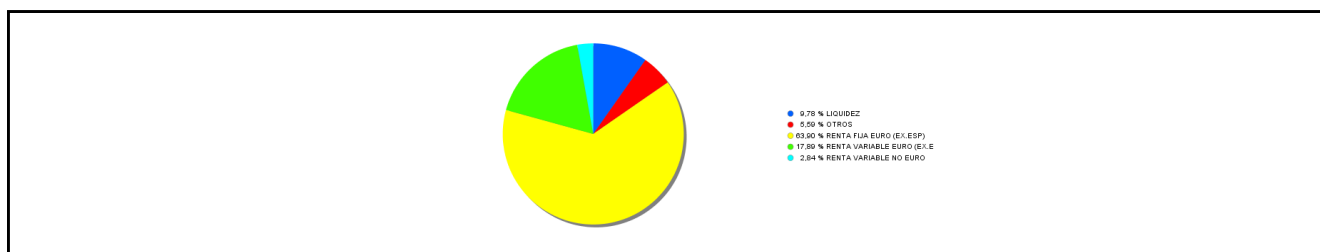
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.336	23,81	5.637	20,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.000	2,10	1.498	5,32
TOTAL RENTA FIJA	12.336	25,91	7.135	25,32
TOTAL RV COTIZADA	1.582	3,32	925	3,28
TOTAL RENTA VARIABLE	1.582	3,32	925	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	800	1,68	800	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.718	30,91	8.861	31,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.975	37,75	7.880	27,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.763	3,70	1.628	5,78
TOTAL RENTA FIJA	19.738	41,45	9.508	33,74
TOTAL RV COTIZADA	5.589	11,74	2.803	9,95
TOTAL RENTA VARIABLE	5.589	11,74	2.803	9,95
TOTAL IIC	2.656	5,58	1.325	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.982	58,77	13.636	48,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.700	89,68	22.497	79,83

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

Los productos estructurados suponen un 2,11% 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% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	3.476	Inversión
Total subyacente renta fija		3476	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	3.654	Inversión
Total subyacente renta variable		3654	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	211	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	211	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	757	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 100000	1.043	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 100000	1.043	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3266	
TOTAL OBLIGACIONES		10396	

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 2020.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 47.853,181993 participaciones, lo que representa un 92,72% del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones (en miles de euros): TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 8.878,74EUR (19,73% del patrimonio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 4.984,77EUR (11,08% del patrimonio 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.

Termina el segundo trimestre del año y pasamos el ecuador de 2020 con una importante recuperación de las bolsas. Pocos esperaban un comportamiento así tras el cierre del primer trimestre, donde las caídas en las bolsas eran del 30% y habían llegado a tocar el 40% en algunos momentos.

Este semestre ha marcado un período sin precedentes en la historia mundial y, por ende, en los mercados financieros a nivel global. La extensión del coronavirus a finales de febrero, más allá de la frontera china, ha puesto en jaque a todos los países sin excepción. Los gobiernos mundiales han implementado acciones nunca vistas para evitar la muerte de millones de personas, que conllevarán a una recesión en los próximos meses de un calado con pocos precedentes históricos.

Las bolsas mundiales cayeron casi un 40% desde los máximos de finales de febrero hasta mediados de marzo, una de las mayores caídas de la historia y la más rápida. Los niveles extremos de volatilidad provocaron que varios actores de mercado tuvieran que reducir su nivel de riesgo, ocasionando un efecto dominó que se saldó, en algunas de las sesiones, con caídas de doble dígito.

Los gobiernos y bancos centrales pusieron toda la carne en el asador, iniciando políticas de estímulo monetario y fiscal que, en algunos casos, duplicaban en tamaño a los implementados a raíz de la crisis de 2008, lo que considerábamos era la base para la recuperación de los mercados, como así ha sucedido. La Fed bajó los tipos de interés a 0, inyectó liquidez en los mercados financieros, estableció facilidades en préstamos a consumidores y empresas, e inició compras de bonos corporativos para garantizar que los mercados crediticios siguieran funcionando. Mientras tanto, el Congreso aprobó el programa de ayuda fiscal más grande de la historia (el más grande en dólares y el segundo más grande en comparación con el PIB, detrás del New Deal de Roosevelt en la década de 1930), proporcionando alivio fiscal.

El Eurostoxx 50 ha subido un 38% desde los mínimos de marzo y un 30% el SP 500, lo que se traduce en unas rentabilidades finales en el primer semestre del -12% y -3% respectivamente. Cierra el semestre con ganancias la deuda pública de los países core, la rentabilidad del bono americano a 10 años cierra en el 0,65%, llegando a tocar mínimos históricos del 0,55%, mientras que la deuda alemana al mismo plazo cerraba en el -0.45%. Fuerte recuperación también de la deuda corporativa que durante marzo vio ampliar fuertemente los spreads. A pesar de que la frecuencia de defaults y revisiones de rating ha sido intensa, quizás no lo sea tanto como en otras crisis dados los mitigantes en marcha (líneas de liquidez, programas de compras de deuda privada, garantías estatales, etc).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija es, aproximadamente, un 71% del patrimonio, del cual un 6% está en pagarés a corto plazo, frente al 11% de finales de diciembre. Se ha incrementado en un 3% la inversión en letras españolas de muy corto plazo, que ahora suponen un 21% del patrimonio.

En términos de crédito, aumentamos exposición poco a poco en la medida que avanzaba la segunda parte del período y una vez que la pandemia empezaba a controlarse. A cierre del semestre mantenemos un peso aproximado del 40% en bonos corporativos, frente al 30% de finales de año.

Además de las posiciones en contado, se ha incorporado un ETF de renta fija emergente en moneda local por un 2% y un fondo de renta fija de alta calidad por un 1%, que se suma al fondo de rf emergente en dólares, que ya manteníamos en el periodo anterior.

Hemos mantenido a lo largo del período una duración baja, que se sitúa por debajo de 1 a finales de junio con la venta de futuros sobre bono alemán.

La liquidez del fondo es elevada, un 10%, al que habría que sumar el 27% en posiciones de muy corto plazo (pagarés y letras).

En términos de divisa, continuamos con la visión negativa sobre el dólar a medio plazo y mantenemos un 5% del patrimonio de varias divisas frente al billete verde.

Los meses de abril, mayo y junio han sido meses muy volátiles en todos los activos en general y la renta variable no ha podido ser de otra forma. Después del mínimo de bolsa alcanzado el 16 de marzo, a cierre de semestre las bolsas europeas han subido un 38% acompañado de un 30% del SP500. Durante estos meses, hemos continuado con una dispersión sectorial muy llamativa, por el lado positivo los sectores que han liderado han sido aquellos con visibilidad en su negocio y/o beneficiados por la pandemia, contra aquellos más afectados por la insólita falta de movilidad (sector aéreo, turístico, autopistas, restaurantes y ocio en general).

Dada la fuerte y virulenta caída de los mercados vivida a finales del mes de marzo, la cual continuó en abril, el segundo trimestre ha venido acompañado de noticias positivas sobre el fondo de reestructuración planteado por Europa, diversas ayudas a la economía, bien vía estímulos fiscales, medidas monetarias, ERTes, así como también la reducción de casos de contagios y el exceso de liquidez que viven los mercados hoy en día, entre otros factores. A nivel cartera, nuestros fondos de inversión han ido aumentando su peso en renta variable en caídas de mercado a lo largo de los últimos meses. En estas mismas condiciones, nuestra idea es seguir haciéndolo en potenciales caídas, ya que creemos que a medida que nos encontremos más cerca de la vacuna y/o una decisión final sobre el fondo de recuperación a nivel Europa, la bolsa debería de ir logrando los niveles anteriores y, por tanto, subir en el medio plazo. Somos positivos en bolsa a medio plazo y queremos creer que a estos niveles de mercado son momentos óptimos de inversión y que lo peor ya lo hemos visto. Consideramos que no existen grandes probabilidades de un segundo confinamiento total por el impacto que tendría el mismo en la economía nivel mundial.

A lo largo de los seis primeros meses de año el peso medio de renta variable invertido en el fondo fue de un 23,2%, frente a un 18,2% en los tres meses anteriores.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (80%) y Eurostoxx Net Return (20%)- fue del -2,07 %, frente al -6,15% del fondo en su clase institucional y al -6,24% 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 se ha incrementado en 19.436.000 euros, con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 50,21% debido a suscripciones y reembolsos, un -6,77% 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 127 a 131.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,39%, debido a los tipos negativos que cotizan ahora en mercado

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, las principales incorporaciones en la renta fija se han concentrado en bonos corporativos del sector financiero. Nombres como Intesa, Unicredito, Citigroup o Abanca son algunos de los valores que han incorporado a la cartera. También bonos no financieros como Continental, Infineon o Alstria, en vencimientos no más allá de 2025, se han ido incorporando. No se han producido ventas relevantes en renta fija en el período, ya que se ha producido un incremento importante del patrimonio por suscripciones, siendo el vencimiento de letras y pagarés los movimientos más relevantes.

Los bonos perpetuos de Intesa y Unicredito, que se mantenían en la cartera antes de la aparición del virus en Europa, son los nombres que más han penalizado en la parte de renta fija, mientras que el bono de Citigroup, Abanca o un subordinado de Unicredito, que ya se vendió, son los que más aportan.

A lo largo del semestre, hemos recogido beneficios en algunos valores que, en alguno de los casos, han hecho outperformance al mercado (Amadeus, BHP, BMW, Amazon, ASML, Booking, entre otros).

Por la parte de las compras, hemos tomado posición en ideas que consideramos que existe visibilidad para el tercer trimestre, como son Siemens, Edenred, Trigano, Valeo o Piaggio, Alstom o Weir, entre otros).

En los próximos meses, en función de las condiciones de mercado, intentaremos buscar valores cíclicos, de calidad, con balances saneados, buena visibilidad en sus respectivos sectores y con valoraciones atractivas, para poder dar un sesgo más cíclico a la cartera.

A lo largo del semestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido BHP, Commerzbank, JP Morgan, Siemens, ASML, Deutsche Telekom, EON entre otros. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido ABN, Santaner, Telefonica, Thysson, Leonardo, Atlantia, entre otros.

>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 10.395.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,84%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 32,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del periodo ha sido del 12,62%, frente al 8,50% del índice. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con lo previsto en sus procedimientos, Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. ejerce los derechos inherentes a los valores que integran el patrimonio de los Fondos gestionados en beneficio de los partícipes, en particular el derecho de asistencia y voto en las juntas generales, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación conjunta de los Fondos gestionados represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y que dicha participación tenga una antigüedad superior a 12 meses, así como en aquellos otros casos que estime conveniente el Departamento de Gestión de Inversiones.

Durante este semestre, Loreto Inversiones, SGIIC ha participado en la Junta General de Iberdrola, delegando el voto en el Consejo de Administración de la sociedad.

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.

En la segunda parte del año y recién estrenada la nueva normalidad, el temor a una segunda oleada de coronavirus que acabe propiciando un resurgir de las restricciones, con el consiguiente impacto en la recuperación, empieza a copar titulares de prensa en los últimos días. Somos escépticos a que se produzca una segunda ola pandémica del SARS-CoV-2 de características similares a la primera, que lleve a un confinamiento general de la población y vuelva a colapsar el sistema sanitario por varias razones. Las medidas de distanciamiento social, el uso de mascarillas, la mayor higiene y la realización de test masivos permiten controlar de forma más efectiva los brotes que van apareciendo en los distintos países que se abren a la nueva normalidad. Los casos recientes en España o en otros países son un buen test para

confirmar la capacidad de los gobiernos en controlar segundos brotes.

A esto se suma la investigación en tratamientos y vacunas. Las noticias al respecto de Moderna u Oxford, entre otros, nos hacen abrigar fundadas esperanzas de encontrar una vacuna y producirla antes de fin de año. La secuenciación del genoma del virus se realizó en China en enero y se puso a disposición internacional de centros científicos de todo el mundo desde el primer momento. El dinero que se está invirtiendo, la coordinación de estudios y ensayos internacionales y el compromiso de los distintos países son claves para ser optimistas.

A la pregunta de cómo afectarán estos rebrotes en los mercados, nuestra opinión es que se contendrán y aprovecharíamos caídas por miedo al rebrote para comprar compañías que se beneficien del plan de recuperación de Europa.

Además de los rebrotes, identificamos otros factores que pueden generar volatilidad en esta segunda parte del año, las elecciones presidenciales de EEUU en noviembre y la falta de un ganador claro, un nuevo pulso en las tensiones comerciales entre China y EEUU o las negociaciones sobre el Brexit entre otros. Esperamos que la volatilidad se mantenga instaurada en los mercados en el corto plazo, pero la liquidez proporcionada debería de sostener al mercado y generar ganancias adicionales en el medio plazo. Creemos que el Congreso americano aprobará otra ronda de alivio fiscal para los hogares y las empresas, dado que la fase inicial de alivio del desempleo expirará a fines de julio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126C0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 1,400 2020-01-31	EUR	0	0,00	1.510	5,36
ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,527 2020-02-14	EUR	0	0,00	1.002	3,55
ES0L02008149 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,473 2020-08-14	EUR	5.006	10,51	0	0,00
ES0L02007109 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,547 2020-07-10	EUR	1.001	2,10	0	0,00
ES0L02006127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,462 2020-06-12	EUR	0	0,00	2.506	8,89
ES0L02011135 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,456 2020-11-13	EUR	2.007	4,22	0	0,00
ES0L02011135 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,485 2020-11-13	EUR	2.004	4,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.018	21,04	5.017	17,80
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	182	0,38	0	0,00
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	306	0,64	310	1,10
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	100	0,21	102	0,36
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	203	0,43	207	0,73
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	527	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.318	2,77	620	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.336	23,81	5.637	20,00
ES0583746021 - Pagarés VIDRALA 0,050 2020-03-11	EUR	0	0,00	200	0,71
ES0505394074 - Pagarés TSK 0,500 2020-03-26	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,500 2020-02-21	EUR	0	0,00	200	0,71
ES0568561353 - Pagarés EUROPAC 0,170 2020-02-28	EUR	0	0,00	300	1,06
ES0505287211 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,503 2020-01-24	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0568561338 - Pagarés EUROPAC 0,160 2020-01-24	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0529743934 - Pagarés ELECENOR SA 0,150 2020-01-17	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0505464000 - Pagarés ELECENOR SA 0,380 2020-03-20	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0505457012 - Pagarés ORMAZABAL 0,499 2020-02-10	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0583746096 - Pagarés VIDRALA 0,130 2020-07-10	EUR	200	0,42	0	0,00
ES0583746112 - Pagarés VIDRALA 0,180 2020-09-11	EUR	200	0,42	0	0,00
ES0505461055 - Pagarés SIDENOR 0,400 2020-07-10	EUR	200	0,42	0	0,00
ES0568561395 - Pagarés EUROPAC 0,230 2020-07-24	EUR	400	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.000	2,10	1.498	5,32
TOTAL RENTA FIJA		12.336	25,91	7.135	25,32
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	109	0,23	138	0,49
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	161	0,34	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	124	0,26	0	0,00
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	100	0,21	135	0,48
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	162	0,34	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	109	0,23	195	0,69
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,02
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	6	0,01	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	191	0,40	106	0,37
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	340	0,71	0	0,00
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	14	0,03	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	346	1,23
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	266	0,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.582	3,32	925	3,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.582	3,32	925	3,28
- Deposito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	0	0,00	300	1,06
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2020 09 25	EUR	500	1,05	500	1,77
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2021 03 26	EUR	300	0,63	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		800	1,68	800	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.718	30,91	8.861	31,44
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2049-11-20	EUR	0	0,00	204	0,72
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	508	1,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		508	1,07	204	0,72
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	99	0,21	306	1,09
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	210	0,75
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	393	0,83	399	1,42
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	192	0,40	0	0,00
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	0	0,00	400	1,42
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	399	0,84	407	1,44
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	0	0,00	605	2,15
XS1936308391 - Bonos ARCELOMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	178	0,37	0	0,00
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	181	0,38	183	0,65
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	199	0,42	204	0,72
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	398	0,84	403	1,43
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	103	0,22	105	0,37
XS1326311070 - Obligaciones E2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	213	0,45	214	0,76
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	161	0,34	200	0,71
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	194	0,41	200	0,71
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	199	0,42	200	0,71
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	280	0,59	304	1,08
XS1637334803 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-06-23	EUR	204	0,43	206	0,73
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	592	1,24	400	1,42
XS2069380488 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-10-24	EUR	100	0,21	100	0,35
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	235	0,49	247	0,88
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	176	0,37	352	1,25
XS2055651918 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	274	0,58	293	1,04
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	171	0,36	192	0,68
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	98	0,21	100	0,35
BE6317598850 - Bonos AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	0	0,00	207	0,73
XS2091216205 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-09-29	EUR	150	0,31	150	0,53
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	259	0,54	281	1,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	396	0,83	402	1,43
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	288	0,60	0	0,00
XS2100690036 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2025-01-17	EUR	394	0,83	0	0,00
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	482	1,01	0	0,00
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	287	0,60	0	0,00
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	692	1,45	0	0,00
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	553	1,16	0	0,00
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	187	0,39	0	0,00
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	716	1,50	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	293	0,62	0	0,00
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY LJ 0,000 2022-02-11	EUR	900	1,89	0	0,00
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	610	1,28	0	0,00
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	579	1,22	0	0,00
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	471	0,99	0	0,00
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	188	0,39	0	0,00
XS2124980256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2049-08-	EUR	782	1,64	0	0,00
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	256	0,54	0	0,00
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	173	0,36	0	0,00
XS1598861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04	EUR	603	1,27	0	0,00
FR0013516069 - Obligaciones ESSILOR INTERNATIONA 0,375 2026-01	EUR	300	0,63	0	0,00
DE000C245V25 - Bonos COMMERZBANK 4,000 2030-12-05	EUR	101	0,21	0	0,00
XS2187525949 - Bonos ALLIANDER NV 0,375 2030-06-10	EUR	101	0,21	0	0,00
XS2188805845 - Obligaciones COVESTRO AG 1,375 2030-06-12	EUR	182	0,38	0	0,00
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	382	0,80	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 1,375 2025-06-17	EUR	599	1,26	0	0,00
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	401	0,84	0	0,00
XS2191013171 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT 1,500 2026-06-23	EUR	301	0,63	0	0,00
XS2194282948 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	201	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.865	35,42	7.272	25,81
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	205	0,43	0	0,00
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	397	0,83	0	0,00
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	0	0,00	404	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		602	1,26	404	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.975	37,75	7.880	27,96
XS2050449730 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,318 2020-03-03	EUR	0	0,00	298	1,06
XS2055781616 - Pagarés ACCIONA SA 0,202 2020-03-20	EUR	0	0,00	200	0,71
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	0	0,00	230	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2080558369 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,071 2020-01-15	EUR	0	0,00	118	0,42
XS2080558526 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,090 2020-02-12	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2085698210 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,070 2020-02-25	EUR	0	0,00	300	1,06
XS2089222629 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,163 2020-03-31	EUR	0	0,00	160	0,57
XS2089176924 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	0	0,00	104	0,37
XS2092416846 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,053 2020-01-15	EUR	0	0,00	119	0,42
XS2107586237 - Pagarés ACCIONA SA 0,202 2020-07-20	EUR	400	0,84	0	0,00
XS2130891455 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,084 2020-09-15	EUR	298	0,63	0	0,00
XS2133097068 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,000 2020-09-09	EUR	400	0,84	0	0,00
XS2189661015 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,220 2020-07-08	EUR	335	0,70	0	0,00
XS219888138 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,356 2020-07-31	EUR	330	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.763	3,70	1.628	5,78
TOTAL RENTA FIJA		19.738	41,45	9.508	33,74
DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV	EUR	131	0,27	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	180	0,64
DE0007500001 - Acciones THYSENKRUPP AG	EUR	120	0,25	307	1,09
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	163	0,34	0	0,00
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	127	0,27	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	140	0,29	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	429	0,90	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	236	0,49	152	0,54
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	56	0,12	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	63	0,13	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	21	0,04	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	85	0,18	96	0,34
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	196	0,41	126	0,45
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	169	0,60
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	90	0,19	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	146	0,31	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	122	0,26	177	0,63
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	193	0,40	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	94	0,20	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	124	0,26	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	104	0,37
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	0	0,00	98	0,35
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	136	0,29	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOMITTAL	EUR	217	0,46	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	213	0,45	137	0,49
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	280	0,59	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	240	0,85
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	115	0,24	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	221	0,46	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	169	0,35	0	0,00
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	0	0,00	227	0,80
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	188	0,39	0	0,00
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	215	0,45	0	0,00
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	227	0,48	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	210	0,44	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	250	0,53	238	0,84
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	243	0,51	125	0,45
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	164	0,34	181	0,64
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	247	0,88
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	138	0,29	0	0,00
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	69	0,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.589	11,74	2.803	9,95
TOTAL RENTA VARIABLE		5.589	11,74	2.803	9,95
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	0	0,00	429	1,52
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	239	0,50	0	0,00
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	406	0,85	430	1,53
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	333	0,70	333	1,18
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.007	2,11	0	0,00
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	553	1,16	0	0,00
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	117	0,25	132	0,47
TOTAL IIC		2.656	5,58	1.325	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.982	58,77	13.636	48,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.700	89,68	22.497	79,83

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

Los productos estructurados suponen un 2,11% 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