LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** 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 5ºPLANTA 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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,00	0,00	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,40	-0,38	-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	47.853,18	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	357.514,96	369.173,89	126,00	130,00	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	44.256	24.673	19.130	
R	EUR	3.361	3.507	675	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	924,8201	983,1043	956,5149	
R	EUR	9,4019	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	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,05	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	-5,93	0,24	7,11	-12,38	0,61	2,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	21-09-2020	-4,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	02-07-2020	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	10,73	5,26	9,92	14,58	2,11	3,97			
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	12,90	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,12	0,59	0,56	0,37	0,25			
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	7,26	3,93	6,71	9,91	2,50	2,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,64	5,64	5,98	6,20	3,14	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.

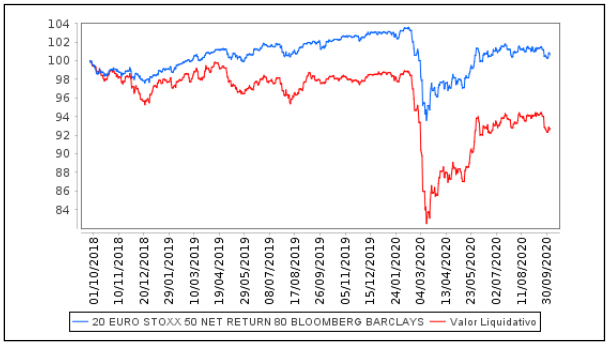
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,21		

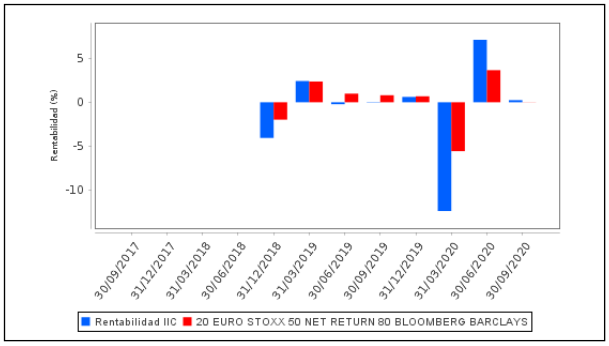
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



***A) Individual** R **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,07	0,19	7,06	-12,42	0,56	2,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	21-09-2020	-4,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	02-07-2020	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	10,73	5,26	9,91	14,58	2,11	3,97			
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	12,90	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,12	0,59	0,56	0,37	0,25			
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	7,26	3,93	6,71	9,91	2,50	2,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	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 períodos con política de inversión homogénea.

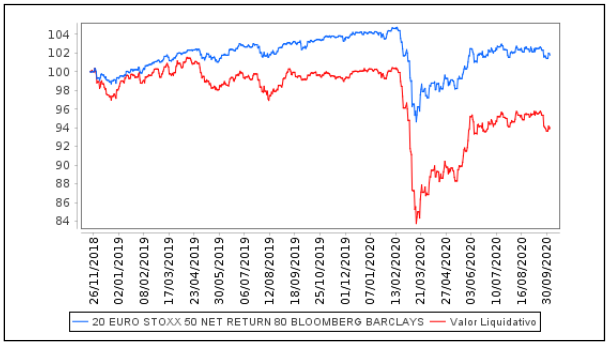
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,15		

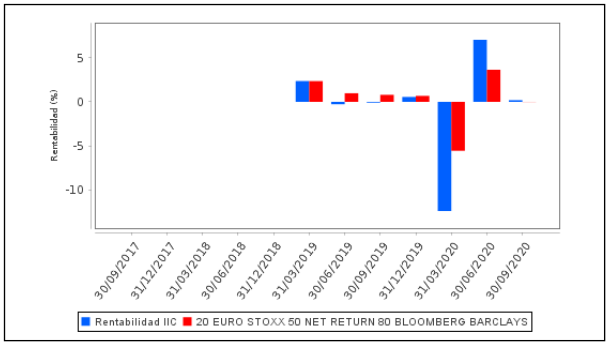
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	48.139	130	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	45.531	155	-1
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	86.660	125	-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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	180.329	410	-0,61

*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	41.507	87,17	42.788	89,86
* Cartera interior	15.220	31,96	14.718	30,91
* Cartera exterior	26.208	55,04	27.994	58,79
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,17	76	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.652	11,87	4.636	9,74
(+/-) RESTO	458	0,96	192	0,40
TOTAL PATRIMONIO	47.617	100,00 %	47.616	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)	47.616	44.976	28.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	-1,19	48,83	-80,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	6,85	-6,62	-96,53
(+) Rendimientos de gestión	0,36	6,98	-6,23	-94,66
+ Intereses	0,11	0,10	0,31	13,55
+ Dividendos	0,07	0,13	0,24	-43,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	1,68	-1,19	-62,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	2,35	-2,69	-111,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	2,28	-2,53	-101,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,48	-0,22	-108,43
± Otros resultados	-0,09	-0,04	-0,15	150,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,39	2,38
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,31	4,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	4,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	30,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-38,76
(+) 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)	47.617	47.616	47.617	

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

3. Inversiones financieras

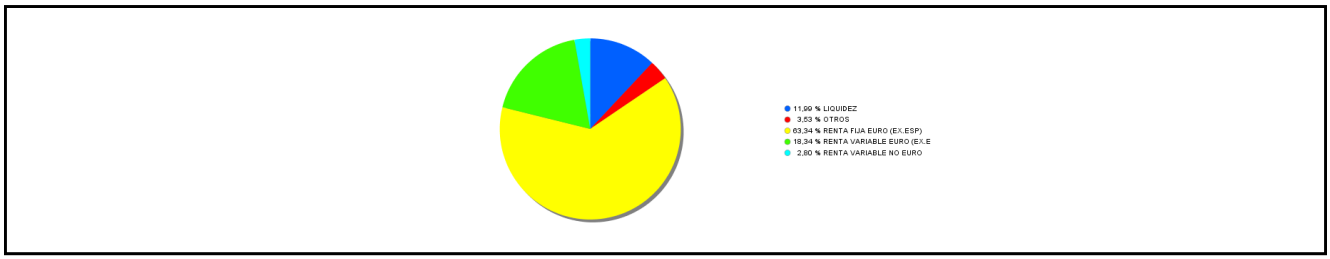
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.384	26,01	11.336	23,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	586	1,23	1.000	2,10
TOTAL RENTA FIJA	12.970	27,24	12.336	25,91
TOTAL RV COTIZADA	1.450	3,04	1.582	3,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.450	3,04	1.582	3,32
TOTAL DEPÓSITOS	800	1,68	800	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.220	31,96	14.718	30,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.902	35,50	17.975	37,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	766	1,61	1.763	3,70
TOTAL RENTA FIJA	17.667	37,10	19.738	41,45
TOTAL RV COTIZADA	6.110	12,83	5.589	11,74
TOTAL RENTA VARIABLE	6.110	12,83	5.589	11,74
TOTAL IIC	2.408	5,06	2.656	5,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.185	54,99	27.982	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.404	86,95	42.700	89,68

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

Los productos estructurados suponen un 2,12% 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|BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	3.478	Inversión
BUONI POLIENNALI TES 3% 01/08/2029	Venta Futuro|BUONI POLIENNALI TES 3% 01/08/2029|10	2.906	Inversión
Total subyacente renta fija		6384	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro|DJ EURO STOXX|10|	1.625	Inversión
SX7E BANK INDEX	Compra Futuro|SX7E BANK INDEX|50|	910	Inversión
Total subyacente renta variable		2535	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1000|	196	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)|1000|	196	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)|125000|	751	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)|100000|	1.026	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)|100000|	1.026	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3195	
TOTAL OBLIGACIONES		12113	

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	

	SI	NO
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) Participes significativos a 30 de Septiembre de 2020.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 47.853,181993 participaciones, lo que representa un 92,94% 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: 480,45EUR (1,00% del patrimonio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 656,98EUR (1,36% 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.
En el tercer trimestre, el comportamiento de los mercados financieros en Europa ha sido desigual, con resultados negativos en meses de julio y septiembre, y con recuperaciones generalizadas a nivel mundial en agosto. A destacar los índices estadounidenses, con subidas superiores al trimestre anterior y con resultados positivos en el acumulado del ejercicio para SP500 y Nasdaq 100.

Los datos macroeconómicos conocidos durante el período estival permitían confiar en un fuerte rebote de la actividad en Europa y EEUU. El índice de sorpresas económicas a nivel global recupera posiciones de forma tímida al hilo de los buenos datos de PMI manufacturero, y de cierta fortaleza en la confianza de los consumidores, sobre todo en EEUU. Si bien las señales de divergencia entre economías y sectores de actividad son claras, lo cierto es que la percepción general es de gradual recuperación del crecimiento.

En relación con los Bancos Centrales, a finales de agosto, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, presentó una nueva visión de política para la Fed, indicando que implementarían una "forma flexible de metas de inflación promedio". Si bien este cambio generalmente se consideraría alcista para las expectativas de inflación y las perspectivas de crecimiento futuro, se anunciaron pocos detalles sobre cómo la implementación de este cambio de perspectiva se traduciría en políticas. Además, quedó claro que no todos los gobernadores de la Fed estaban alineados sobre cómo lograr este objetivo. Por su parte, el BCE revisaba al alza sus previsiones de PIB para 2020 hasta el -8,0% frente al -8,7%, estimado en junio, y parecía no mostrar preocupación por la fuerte apreciación del euro, en niveles cercanos al 1.20 frente al 1.12 de inicios de verano.

Los tipos de interés de la deuda pública se mantuvieron relativamente estables en el período. La rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años terminó el tercer trimestre de 2020 en 0,67%, justo donde comenzó, mientras que su homólogo alemán cerró en el -0,52%, desde el -0,45% de finales de junio.
Continuó el buen comportamiento del crédito corporativo durante el trimestre, gracias al estrechamiento de los diferenciales de crédito, que han sido más intensos en Europa que en EEUU. La divergencia en el movimiento de los diferenciales de crédito en EUR y USD responde, en buena medida, al elevado peso del sector financiero en el crédito europeo, donde la deuda subordinada y la contingentemente convertible (CoCos) han sido los grandes beneficiados en estos últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La exposición total a renta fija es, aproximadamente, un 68% del patrimonio, del cual un 3% está en pagarés a corto plazo, frente al 6% de finales de junio. Se ha incrementado en un 2% la inversión en letras españolas de muy corto plazo, que ahora suponen un 23% del patrimonio.
En términos de crédito, la exposición se mantiene estable en el entorno del 40% y se han hecho cambios en la composición del activo, más que en la suma del mismo.
Mantenemos una exposición del 3% en RF emergente, tanto en dólar como en moneda local.
Continuamos con una duración por debajo de uno. Si la segunda ola de la pandemia no compromete la capacidad sanitaria, la presión al alza en tipos nominales y pendientes debería continuar con el movimiento al alza que se está viendo en los primeros días de octubre en USA, con cierto contagio en Europa.
La liquidez del fondo es elevada, un 12%, al que habría que sumar el 26% en posiciones de muy corto plazo (pagarés y letras).
En términos de divisa, ha sido un trimestre positivo para la visión negativa sobre el dólar que teníamos implementada vía futuros y que mantenemos. El USD se ha debilitado durante el verano de forma global, en especial frente al EUR y otras monedas de países desarrollados , si bien no tanto frente a las emergentes

Durante el verano, hemos seguido observando una dispersión sectorial muy llamativa, afectando una vez más a aquellos negocios más relacionados con la movilidad de las personas y negocios (sector aéreo, turístico, autopistas, restaurantes y ocio en general).
Seguimos considerando que no existen grandes probabilidades de un segundo confinamiento total por el impacto que tendría el mismo en la economía nivel mundial, si bien la movilidad de las personas seguirá estando muy limitada hasta el momento en el que exista una vacuna disponible para la mayoría de la población.
En el tercer trimestre, hemos apostado por el sector de industriales ya que consideramos que se pueden ver beneficiados por el covid19 y la recuperación de China, enfocándolo principalmente al sector de automatización del sector logístico.
A lo largo del tercer trimestre, el peso medio de renta variable invertido en el fondo fue de un 24,1%, frente a un 24,6% 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 -0,02% % frente al 0,24% del fondo en su clase institucional y 0,19% 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 apenas ha variado en 1000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,23% debido a suscripciones y reembolsos, un 0,36% debido a rendimientos de gestión y un -0,13% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 131 a 127.
La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,36%, 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 esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo así como también lo es su riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el trimestre se han incorporado bonos de Arcerlor, Vodafone, Orano ó Kion. Hemos reducido ligeramente el peso en financieros con la venta de bonos Commerzbank y Citigroup, así como bonos de Infineon ó Alstria.

Los bonos perpetuos de Intesa, Unicredito y Commerzbank son nombres que más han aportado en la parte de renta fija, mientras que el bono de BCP y Nationwide son los que se sitúan ligeramente en negativo.

A lo largo del trimestre, hemos recogido beneficios valores como Unicredito, Booking, Siemens, entre otros.

Por la parte de las compras, hemos tomado posición en ideas que consideramos que existe visibilidad para el final del año como son Alstom, JUN3 GY, Veritas, Valeo, entre otros.

En los próximos meses, en función de las condiciones de mercado intentaremos buscar valores cíclicos, apostando por una recuperación escalonada de la movilidad de las personas y por ello una mejora en aquellos sectores que consideramos que primero recuperaran sus números pre-pandemia.

A lo largo del trimestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Bankia, Kion, Junriag, Trigano, Covestro, entre otros. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido Telefónica, Repsol, Bayer, Sacyr y Thyssen.

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 septiembre, el importe comprometido en dichas posiciones era de 12.114.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,55%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 27,21%.

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 5,26%, frente al 3,93% 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 y que la participación conjunta de los Fondos gestionados represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y que dicha participación tenga una antigüedad superior a 12 meses, así como en aquellos otros casos que estime conveniente el Departamento de Gestión de Inversiones.
Durante este trimestre, Loreto Inversiones, SGIIC no ha ejercido los derechos de los valores que integran el conjunto de los Fondos gestionados, dándose cumplimiento a lo previsto en los procedimientos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
El fondo no soporta costes por el servicio de análisis financiero, siendo los gastos soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
En las próximas semanas podríamos asistir a un cierto incremento de volatilidad en los mercados. Las elecciones en EEUU, las negociaciones del brexit y la llegada de la segunda ola del COVID-19 coparán titulares en esta última parte del año.

Si bien ciertos vientos de cola que ayudaron al buen comportamiento de los mercados durante estos últimos meses se están desvaneciendo, la probabilidad de más estímulos fiscales y monetarios en los próximos tres a seis meses es alta, lo que podría ser un nuevo impulso para los mercados. Mantenemos, por tanto, un posicionamiento positivo en el fondo para los próximos meses y aprovecharíamos las posibles caídas para seguir aumentando nuestra posición en valores que consideremos atractivos a medio plazo

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02008149 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,473|2020-08-14	EUR	0	0,00	5.006	10,51
ES0L02012042 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,480|2020-12-04	EUR	2.003	4,21	0	0,00
ES0L02102124 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,490|2021-02-12	EUR	5.012	10,53	0	0,00
ES0L02007109 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,547|2020-07-10	EUR	0	0,00	1.001	2,10
ES0L02011135 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,456|2020-11-13	EUR	2.007	4,22	2.007	4,22
ES0L02011135 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,485|2020-11-13	EUR	2.004	4,21	2.004	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.027	23,16	10.018	21,04
ES0865936001 - Bonos|ABANCA CORPORACION B|1,875|2049-10-02	EUR	187	0,39	182	0,38
ES0205045018 - Bonos|CAIXA (ANTES CRITERI|1,500|2023-05-10	EUR	309	0,65	306	0,64
ES0313307201 - Bonos|BANKIA SA|0,875|2024-03-25	EUR	102	0,21	100	0,21
ES0305045009 - Obligaciones|CAIXABANK SA|1,375|2024-04-10	EUR	206	0,43	203	0,43
ES0244251015 - Obligaciones|CAJA AHORROS (IBERCA|2,750|2030-07	EUR	552	1,16	527	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.357	2,85	1.318	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.384	26,01	11.336	23,81
ES0583746096 - Pagarés|VIDRALA|0,130|2020-07-10	EUR	0	0,00	200	0,42
ES0583746112 - Pagarés|VIDRALA|0,180|2020-09-11	EUR	0	0,00	200	0,42
ES0505461055 - Pagarés|SIDENOR|0,400|2020-07-10	EUR	0	0,00	200	0,42
ES0568561395 - Pagarés|EUROPAC|0,230|2020-07-24	EUR	0	0,00	400	0,84
ES0583746146 - Pagarés|VIDRALA|0,120|2020-10-09	EUR	100	0,21	0	0,00
ES0583746146 - Pagarés|VIDRALA|0,050|2020-10-09	EUR	100	0,21	0	0,00
ES05297430L8 - Pagarés|ELECNOR SA|0,330|2020-11-10	EUR	200	0,42	0	0,00
ES0505287310 - Pagarés|AEDAS HOMES SAU|3,600|2022-09-16	EUR	186	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		586	1,23	1.000	2,10
TOTAL RENTA FIJA		12.970	27,24	12.336	25,91
ES0130625512 - Acciones|ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	82	0,17	109	0,23
ES0113307062 - Acciones|BANKIA SA|4,000	EUR	0	0,00	161	0,34
ES0175438003 - Acciones|PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	124	0,26	124	0,26
ES0105287009 - Acciones|AEDAS HOMES SAU	EUR	113	0,24	100	0,21
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	162	0,34
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	256	0,54	109	0,23
ES06735169G0 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,01
ES0182870214 - Acciones|VALLEHERMOSO	EUR	203	0,43	191	0,40
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA SA	EUR	245	0,51	340	0,71
ES06784309C1 - Derechos|TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	14	0,03
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	170	0,36	0	0,00
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA CORP SA	EUR	256	0,54	266	0,56
TOTAL RV COTIZADA		1.450	3,04	1.582	3,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.450	3,04	1.582	3,32
- Deposito|BANCO CAMINO|0,000|2020 09 25	EUR	0	0,00	500	1,05
- Deposito|BANCO CAMINO|0,000|2021 03 26	EUR	300	0,63	300	0,63
- Deposito|BANCO CAMINO|0,010|2021 09 25	EUR	500	1,05	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		800	1,68	800	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.220	31,96	14.718	30,91
XS1649668792 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|1,375|2022-07-20	EUR	511	1,07	508	1,07
XS2226969686 - Bonos|REPUBLIC OF KOREA|0,000|2025-09-16	EUR	182	0,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		692	1,45	508	1,07
FR0013169778 - Bonos|RENAULT S.A.|1,000|2023-05-17	EUR	100	0,21	99	0,21
XS1551678409 - Bonos|TELECOM ITALIA SPA/M|2,500|2023-07-19	EUR	309	0,65	0	0,00
XS1788584321 - Bonos|BBVA|0,068|2023-03-09	EUR	400	0,84	393	0,83
XS1814065345 - Bonos|GESTAMP AUTOMOCION S|1,625|2026-04-30	EUR	187	0,39	192	0,40
XS1759603761 - Bonos|PROSEGUR|1,000|2023-02-08	EUR	406	0,85	399	0,84
XS1936308391 - Bonos|ARCELORMITTAL|2,250|2024-01-17	EUR	183	0,39	178	0,37
XS1937060884 - Bonos|FEDEX CORP|0,700|2022-05-13	EUR	0	0,00	181	0,38
XS1955169104 - Obligaciones|LEASEPLAN CORPORATIO|1,000|2022-02	EUR	202	0,42	199	0,42
XS1689234570 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|0,110|2021-09-27	EUR	401	0,84	398	0,84
XS1980189028 - Bonos|PSA BANQUE FRANCE|0,500|2022-04-12	EUR	105	0,22	103	0,22
XS1326311070 - Obligaciones|IE2 HOLDCO|2,375|2023-11-27	EUR	0	0,00	213	0,45
XS2020580945 - Bonos|INTERNATIONAL CONSOL|0,500|2023-07-04	EUR	161	0,34	161	0,34
XS2029574634 - Obligaciones|ALD SA|0,375|2023-07-18	EUR	200	0,42	194	0,41
FR0013446580 - Obligaciones|CARREFOUR SA|0,051|2023-09-12	EUR	200	0,42	199	0,42
PTBIT3OM0098 - Bonos|BANCO COMERCIAL PORT|3,871|2030-03-27	EUR	268	0,56	280	0,59
XS1637334803 - Bonos|BRITISH TELECOMMUNIC|1,000|2024-06-23	EUR	0	0,00	204	0,43
XS2066749461 - Bonos|UNICREDIT LEASING CO|0,502|2022-10-18	EUR	600	1,26	592	1,24
XS2069380488 - Bonos|E.ON SE|0,000|2022-10-24	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2069040389 - Bonos|ANIMA HOLDING SPA|1,750|2026-10-23	EUR	242	0,51	235	0,49
XS2072815066 - Obligaciones|BANCO BPM SPA|1,750|2025-01-28	EUR	176	0,37	176	0,37
XS2055651918 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUCT|1,125|2028-03-26	EUR	289	0,61	274	0,58
FR0013451416 - Bonos|RENAULT S.A.|1,125|2027-10-04	EUR	173	0,36	171	0,36
XS2083299284 - Bonos|HITACHI LTD|0,125|2022-11-29	EUR	99	0,21	98	0,21
XS2091216205 - Bonos|E.ON SE|0,000|2022-09-29	EUR	0	0,00	150	0,31
XS1963830002 - Obligaciones|FAURECIA|1,562|2026-06-15	EUR	264	0,55	259	0,54
XS2057069507 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|0,087|2021-09-	EUR	0	0,00	396	0,83
XS2102388597 - Bonos|INTESA SANPAOLO SPA|1,250|2030-01-15	GBP	301	0,63	288	0,60
XS2100690036 - Bonos|SANTAN CONSUMER FINA|0,375|2025-01-17	EUR	0	0,00	394	0,83
XS2099704731 - Obligaciones|BOC LUXEMBOURG SA|0,125|2023-01-16	EUR	485	1,02	482	1,01
FR0013478849 - Bonos|QDTFP 2,25% 02/03/25|2,250|2025-02-03	EUR	290	0,61	287	0,60
XS2107332483 - Obligaciones|GOLDMAN SACHS GROUP|0,039|2023-04-	EUR	701	1,47	692	1,45
XS2108460184 - Bonos|NATIONWIDE BLDG SOCI|1,000|2023-01-24	GBP	556	1,17	553	1,16
FR0013329315 - Bonos|RENAULT S.A.|1,000|2024-04-18	EUR	190	0,40	187	0,39
PTGGDAOE0001 - Obligaciones|GALP|1,375|2023-09-19	EUR	720	1,51	716	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005163602 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|0,291|2023-03-	EUR	297	0,62	293	0,62
FR0013482809 - Bonos|LVMH MOET HENNESSY L|0,000|2022-02-11	EUR	903	1,90	900	1,89
XS2117485677 - Bonos|CEPSA|0,750|2028-02-12	EUR	637	1,34	610	1,28
XS2121417989 - Obligaciones|BANCO BPM SPA|1,625|2025-02-18	EUR	597	1,25	579	1,22
XS2121441856 - Bonos|UNICREDIT SPA|1,937|2049-12-03	EUR	504	1,06	471	0,99
FR0013486834 - Bonos|TEREGA SASU|0,625|2028-02-27	EUR	194	0,41	188	0,39
XS2124980256 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|2,062|2049-08-	EUR	791	1,66	782	1,64
XS2167003685 - Bonos|CITIGROUP INC|1,250|2026-07-06	EUR	0	0,00	256	0,54
XS2178585423 - Obligaciones|CONTINENTAL|2,125|2023-11-27	EUR	176	0,37	173	0,36
XS1598861588 - Obligaciones|CREDIT AGRICOLE ASSR|0,144|2022-04	EUR	607	1,27	603	1,27
FR0013516069 - Obligaciones|ESSILOR INTERNATIONA|0,375|2026-01	EUR	306	0,64	300	0,63
DE000CZ45V25 - Bonos|COMMERZBANK|4,000|2030-12-05	EUR	0	0,00	101	0,21
XS2187525949 - Bonos|ALLIANDER NV|0,375|2030-06-10	EUR	0	0,00	101	0,21
XS2188805845 - Obligaciones|COVESTRO AG|1,375|2030-06-12	EUR	0	0,00	182	0,38
XS2189784288 - Bonos|COMMERZBANK|6,125|2049-04-09	EUR	391	0,82	382	0,80
XS2189592616 - Bonos|ACS ACTIVIDADES DE C|1,375|2025-06-17	EUR	0	0,00	599	1,26
FR0013518420 - Bonos|ILIAD SA|2,375|2026-06-17	EUR	403	0,85	401	0,84
XS2191013171 - Bonos|ALSTRIA OFFICE REIT|1,500|2026-06-23	EUR	0	0,00	301	0,63
XS2194282948 - Bonos|INFINEON TECHNOLOGIE|0,750|2023-06-24	EUR	0	0,00	201	0,42
XS2082323630 - Bonos|ARCELORMITTAL|1,000|2023-05-19	EUR	217	0,46	0	0,00
XS2225204010 - Bonos|VODAFONE GROUP PLC|3,000|2080-08-27	EUR	294	0,62	0	0,00
FR0013533031 - Bonos|ORANO SA|2,750|2028-03-08	EUR	198	0,42	0	0,00
XS2228892860 - Bonos|GLENCORE PLC|1,125|2028-03-10	EUR	382	0,80	0	0,00
XS2232027727 - Bonos|KION GROUP AG|1,625|2025-09-24	EUR	100	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.204	31,93	16.865	35,42
PTGALJOE0008 - Bonos|GALP|3,000|2021-01-14	EUR	205	0,43	205	0,43
XS1734547919 - Bonos|VOLKSWAGEN AG|0,025|2021-06-15	EUR	400	0,84	397	0,83
XS2057069507 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|0,087|2021-09-	EUR	400	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.005	2,11	602	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.902	35,50	17.975	37,75
XS2107586237 - Pagarés|ACCIONA SA|0,202|2020-07-20	EUR	0	0,00	400	0,84
XS2130891455 - Pagarés|VALLEHERMOSO|1,084|2020-09-15	EUR	0	0,00	298	0,63
XS2133097068 - Pagarés|MELIA HOTELS INTERNA|0,000|2020-09-09	EUR	0	0,00	400	0,84
XS2189661015 - Pagarés|CONSTRUCCIONES Y AUX|0,220|2020-07-08	EUR	0	0,00	335	0,70
XS2198888138 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,356|2020-07-31	EUR	0	0,00	330	0,69
XS2202761982 - Pagarés|CONSTRUCCIONES Y AUX|0,284|2020-10-14	EUR	160	0,34	0	0,00
XS2212604065 - Pagarés|EUSKALTEL SA|0,403|2020-10-30	EUR	256	0,54	0	0,00
XS2229015024 - Pagarés|CIE FINANCIERE RICHE|0,354|2020-11-06	EUR	200	0,42	0	0,00
XS2230277506 - Pagarés|CONSTRUCCIONES Y AUX|0,180|2020-10-14	EUR	150	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		766	1,61	1.763	3,70
TOTAL RENTA FIJA		17.667	37,10	19.738	41,45
DE0005190003 - Acciones|BMW FINANCE NV	EUR	0	0,00	131	0,27
DE0005470405 - Acciones|LANXESS	EUR	115	0,24	0	0,00
DE0006047004 - Acciones|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	216	0,45	0	0,00
DE0007500001 - Acciones|THYSSENKRUPP AG	EUR	82	0,17	120	0,25
DE000CBK1001 - Acciones|COMMERZBANK	EUR	172	0,36	163	0,34
DK0010268606 - Acciones|VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	127	0,27
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SA	EUR	143	0,30	140	0,29
FR0000120271 - Acciones|TOTAL SA	EUR	377	0,79	429	0,90
FR0000120578 - Acciones|SANOFI	EUR	222	0,47	236	0,49
FR0000120628 - Acciones|AXA SA	EUR	47	0,10	56	0,12
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	32	0,07	63	0,13
FR0000121220 - Acciones|SODEXHO ALLIANCE	EUR	110	0,23	0	0,00
FR0000125007 - Acciones|CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	24	0,05	21	0,04
FR0000127771 - Acciones|VIVENDI SA	EUR	88	0,18	85	0,18
FR0013176526 - Acciones|VALEO	EUR	220	0,46	196	0,41
FR0000133308 - Acciones|ORANGE SA	EUR	76	0,16	90	0,19
FR0010220475 - Acciones|ALSTOM SA	EUR	200	0,42	146	0,31
GB0006825383 - Acciones|PERSIMMON	GBP	60	0,13	0	0,00
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO	GBP	116	0,24	0	0,00
IT0003506190 - Acciones|ATLANTIA SPA	EUR	0	0,00	122	0,26
IT0003856405 - Acciones|FINMECCANICA	EUR	163	0,34	193	0,40
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	80	0,17	94	0,20
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	242	0,51	124	0,26
FR0000130809 - Acciones|SOCIETE GENERALE SA	EUR	251	0,53	0	0,00
FR0010908533 - Acciones|EDENRED	EUR	67	0,14	136	0,29
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITTAL	EUR	396	0,83	217	0,46
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	267	0,56	213	0,45
FR0005691656 - Acciones|TRIGANO SA	EUR	0	0,00	280	0,59
NL0011540547 - Acciones|ABN AMRO	EUR	107	0,23	115	0,24
US3984384087 - Acciones|GRIFOLS SA	USD	201	0,42	221	0,46
US09857L1089 - Acciones|BOOKING HOLDINGS INC	USD	197	0,41	169	0,35
DE000KGX8881 - Acciones|KION GROUP AG	EUR	126	0,26	188	0,39
FR0010386334 - Acciones|KORIAN SA	EUR	262	0,55	215	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000388619 - Acciones|UNILEVER NV	EUR	0	0,00	227	0,48
FR0006174348 - Acciones|BUREAU VERITAS SA	EUR	135	0,28	0	0,00
DE0007037129 - Acciones|RWE AG	EUR	113	0,24	0	0,00
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	0	0,00	210	0,44
DE000ENAG999 - Acciones|E.ON SE	EUR	236	0,49	250	0,53
DE0006219934 - Acciones|JUNGHEINRICH	EUR	168	0,35	0	0,00
US46625H1005 - Acciones|JP MORGAN BANK	USD	184	0,39	0	0,00
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	214	0,45	243	0,51
DE000BAY0017 - Acciones|BAYER AG	EUR	133	0,28	164	0,34
GB00B24CGK77 - Acciones|RECKITT BENCKISER PLC	GBP	142	0,30	138	0,29
IT0003073266 - Acciones|PIAGGIO	EUR	127	0,27	69	0,14
TOTAL RV COTIZADA		6.110	12,83	5.589	11,74
TOTAL RENTA VARIABLE		6.110	12,83	5.589	11,74
US4642873909 - Participaciones|BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	297	0,62	0	0,00
US78464A8707 - Participaciones|SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	239	0,50
IE00B1YBRZ95 - Participaciones|STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	417	0,88	406	0,85
US2330518794 - Participaciones|XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	0	0,00	333	0,70
IE00BK8JH525 - Participaciones|SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER|0*	EUR	1.011	2,12	1.007	2,11
IE00BJ5JNT46 - Participaciones|LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	558	1,17	553	1,16
US4642872349 - Participaciones|ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	124	0,26	117	0,25
TOTAL IIC		2.408	5,06	2.656	5,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.185	54,99	27.982	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.404	86,95	42.700	89,68

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

Los productos estructurados suponen un 2,12% 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)