

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.loretoinversiones.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,09	0,00	1,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,36	-0,44	-0,37

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
I	88.722,76	48.790,50	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	396.090,99	346.131,17	143,00	125,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	91.052	48.168	24.673	19.130
R	EUR	4.126	3.472	3.507	675

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	1.026,2546	987,2413	983,1043	956,5149
R	EUR	10,4175	10,0314	10,0094	9,7581

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,95	1,15	2,77	6,75	0,24	0,42	2,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	20-04-2021	-0,50	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	05-05-2021	0,58	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,67	2,28	3,01	7,65	5,26	10,08	3,97		
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,62	2,57	2,68	4,29	3,93	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,71	6,04	5,64	6,04	3,14		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

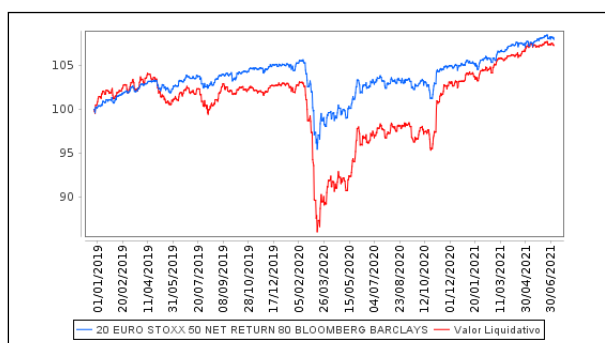
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,21	

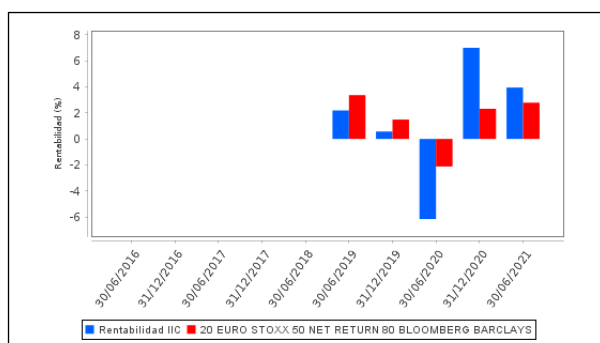
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,85	1,10	2,72	6,70	0,19	0,22	2,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	20-04-2021	-0,50	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	05-05-2021	0,58	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,67	2,28	3,01	7,65	5,26	10,07	3,97		
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,20	0,18	0,12	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,62	2,57	2,68	4,29	3,93	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,59	5,59	5,91	6,29	5,93	6,29	3,24		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

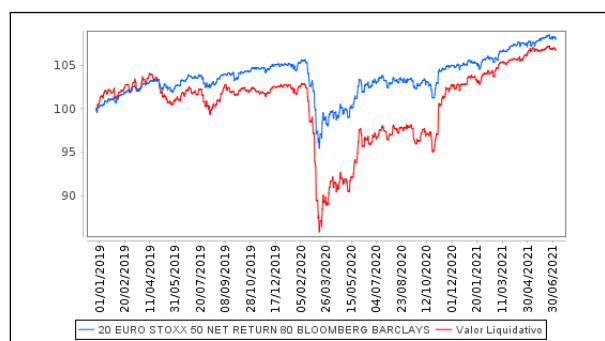
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,69	0,15	

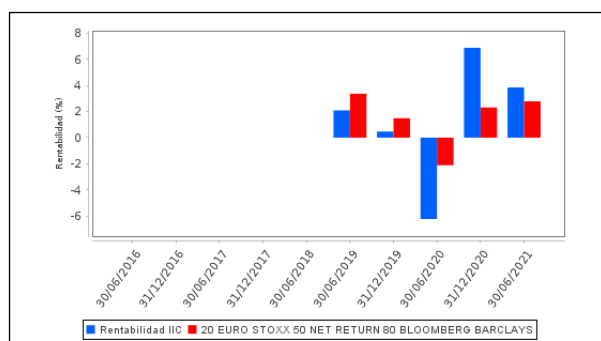
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	59.022	135	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	53.812	160	10
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	102.601	148	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	215.434	443	7,07

*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	83.227	87,44	44.390	85,96
* Cartera interior	50.820	53,39	15.998	30,98
* Cartera exterior	32.358	34,00	28.223	54,65
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,05	169	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.192	12,81	6.972	13,50
(+/-) RESTO	-241	-0,25	279	0,54
TOTAL PATRIMONIO	95.178	100,00 %	51.640	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.640	47.616	51.640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	70,33	1,28	70,33	6.501,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,44	6,88	3,44	-40,35
(+) Rendimientos de gestión	3,73	7,15	3,73	-37,53
+ Intereses	0,10	0,21	0,10	-40,85
+ Dividendos	0,33	0,16	0,33	148,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	1,92	0,09	-94,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,20	3,58	2,20	-26,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	0,95	0,92	16,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,49	0,01	-98,42
± Otros resultados	0,08	-0,16	0,08	-158,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,29	37,21
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	17,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	17,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	41,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	656,62
(+) 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)	95.178	51.640	95.178	

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

3. Inversiones financieras

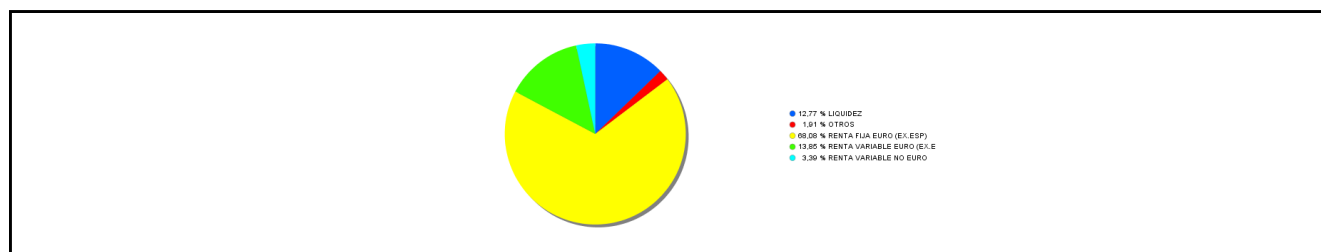
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.822	47,09	12.485	24,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.185	3,35	1.186	2,30
TOTAL RENTA FIJA	48.008	50,44	13.671	26,47
TOTAL RV COTIZADA	2.312	2,43	1.527	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE	2.312	2,43	1.527	2,96
TOTAL DEPÓSITOS	500	0,53	800	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.820	53,39	15.998	30,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.647	17,49	17.180	33,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.596	1,68	847	1,64
TOTAL RENTA FIJA	18.242	19,17	18.027	34,91
TOTAL RV COTIZADA	11.806	12,40	7.551	14,62
TOTAL RENTA VARIABLE	11.806	12,40	7.551	14,62
TOTAL IIC	2.334	2,45	2.640	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.383	34,02	28.218	54,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.203	87,42	44.216	85,62

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

Los productos estructurados suponen un 1,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030	Venta Futuro BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030 1000 Fisic	3.015	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	3.443	Inversión
US TREASURY N/B T 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B T 2,875% 15/05/2028 1	4.334	Inversión
Total subyacente renta fija		10792	
TOTAL OBLIGACIONES		10792	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 2021. Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 87.224,046344 participaciones, lo que representa un 94,05% del patrimonio del mismo. d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones: TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 15.483.128,06 euros (26,23% del patrimonio medio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 7.704.570,71 euros (13,05% del patrimonio medio del Fondo) h) Existen operaciones relativas a compraventas de divisas con el Depositario, que están sometidas al procedimiento de operaciones vinculadas de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de los cambios sin precedentes provocados por la pandemia en los mercados financieros mundiales el año pasado, 2021 no iba a ser aburrido, y así lo ha demostrado. Los programas de vacunas, una fuerte disminución en los nuevos casos de coronavirus, una reapertura de la economía más rápida de lo esperado, un estímulo fiscal sin precedentes, la política de dinero fácil en curso de los Bancos Centrales y la reiteración de que la inflación es transitoria, reforzó significativamente la confianza de los participantes del mercado en activos de riesgo como el de las acciones.

El S&P 500 arranca la segunda mitad del año en niveles máximos históricos, con una revalorización del 15,24% en el año, al igual que su homólogo tecnológico, el Nasdaq, con un 12,92% de revalorización. En Europa, sin marcar máximos históricos, el Eurostoxx 50 se apunta una revalorización del 16,59% y el Ibex 35 un 10,54%, todos ellos con dividendos.

Se espera que los mercados continúen con su sólido desempeño gracias a la sólida confianza de los consumidores y las empresas, la sólida mejora del crecimiento del PIB y las ganancias corporativas. La Oficina de Presupuesto del Congreso ha elevado su perspectiva para la tasa de crecimiento del PIB de EE. UU. en 2021 a un 7,4%, lo que marca un salto significativo desde el 4,6% previsto el 1 de febrero. A partir de entonces, se espera que el PIB crezca alrededor de un 2,8% anual hasta 2025. En Europa se espera que el PIB de la zona euro crezca este año un 4,6%, seis décimas más de lo estimado el pasado mes de marzo, mientras se confía en que el rebote se acelerará el próximo año hasta el 4,7%, frente al 4,1% previsto previamente.

Uno de los sucesos sorprendentes de la primera mitad de 2021 ha sido la intensidad del repunte en los tipos de interés de largo plazo. El 10 años americano ha repuntado del 0,91% a finales de 2020 al 1,47% de finales de junio, pero llegó a tocar el 1.78% a finales del primer trimestre. A pesar de que los datos mostraron un crecimiento económico continuo y una inflación en aumento en el segundo trimestre del año, los comentarios de la FED acerca de la transitoriedad de dicho repunte han rebajado las expectativas de los mercados a un inicio temprano de la retirada en los estímulos monetarios. En Europa, el diez años alemán repuntó al -0.20 desde el -0,57 de finales de diciembre. El BCE volvió a confirmar su intención de mantener su expansión monetaria en los próximos meses, dada la debilidad de las economías, volviendo a incrementar el ritmo de compras de deuda dentro del Programa Especial para la Pandemia (PSPP).

Cabe destacar en este período el aumento en los precios de las materias primas. Especial mención merece la subida del cobre, del 25,5% en el período, y del crudo, con un 46% para el Brent ante las esperanzas de recuperación de la demanda.

Hemos adoptado un perfil de riesgo más adecuado para un verano donde los mercados deberían consolidarse con riesgo a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa aproximadamente en un 72% del patrimonio, niveles algo superiores a los de finales de año. Durante el período se ha reducido a la mitad aproximadamente el peso en renta fija corporativa hasta un 19%, y esa liquidez se ha invertido en letras españolas de corto plazo. Niveles de spread muy reducidos y unos tipos demasiado bajos para las perspectivas de crecimiento e inflación nos hacen estar cauteloso en el crédito. El peso en pagarés se mantiene prácticamente igual y con una lista de emisores muy similar a la de fin de año.

Continuamos con el peso en fondos emergentes, tanto de divisa local como dólar, que se sitúa en el 1,5% del patrimonio.

La duración del fondo se ha mantenido de manera general en cotas bajas, incluso negativa en algún momento, lo que nos ha permitido eludir las pérdidas que se han producido en el activo durante buena parte del semestre. Sólo en los últimos compases del período la posición corta ha generado alguna pérdida reducida.

La liquidez del fondo es elevada, un 13%, al que habría que sumar el 50% en posiciones de muy corto plazo (pagarés y letras).

En términos de divisa, a mediados de mayo nos posicionamos largos del dólar frente a euros y dólar canadiense, posiciones que generaron beneficios a lo largo de los últimos compases del semestre y que ya hemos cerrado. En el primer semestre del año hemos visto un buen comportamiento en bancos, autos, construcción y retail ¿ sectores cíclicos. En los últimos meses las carteras estaban menos expuestas a posiciones cíclicas y más expuestas a growth / defensivo ante una consolidación de los índices y riesgo.

El proceso de vacunación sigue avanzando sobre todo en Europa relativo a EEUU y el Reino Unido. Mantenemos una tesis de recuperación de la economía.

A lo largo del primer semestre de 2021, hemos sido consistente con nuestra tesis de inversión. Hemos reducido riesgo en los sectores cíclicos y apostado por una recuperación en "quality growth". El pico "value" relativo a "growth" se hizo el 1 de Junio.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros a cierre de trimestre ha sido del 15,1%, si bien a cierre del año, el peso fue de un 18,7%.

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 2,79% % frente al 3,95% del fondo en su clase institucional y 3,85% en su clase retail. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha variado en +43.538.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 70,33% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,73% debido a rendimientos de gestión y un ¿0,29% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 127 a 145.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,45%, 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 período se han incorporado bonos en libras de nombres como United Utilities, el operador hotelero Whitbread o Volkswagen al mantener una visión positiva en la moneda. También se han incorporado otros nombres como Securitas, Orpea ó EDF En la parte de las ventas, hemos reducido nombres del sector financiero y automovilístico, como Unicredito o Faurecia. También se ha procedido a la venta de nombres que cotizaban con rentabilidades ya muy negativas como Louis Vuitton ó Credit Agricole.

Durante el semestre las posiciones en la parte de divisa y renta fija que más han aportado han sido las posiciones largas en dólar frente a euro y dólar canadiense y las posiciones cortas en futuros de bonos durante el segundo trimestre. En el lado contrario tendríamos la etf de deuda emergente en moneda local y la compra en contado de bono alemán a diez años durante febrero.

Respecto a la renta variable, hemos recogido beneficios en valores como Nordea, ING, Sabadell (bancos), Ashtead, Piaggio, Exxon, Adidas, Volkswagen, Thyssen, Heidelberg y Carlsberg. Hemos sido muy activos en Carrefour; tanto

vendiendo, luego comprando para luego salir de la posición exitosamente. Hemos construido posiciones en alguna eléctrica apostando por eventos claros. Krones en ¿industriales¿ es nuestro favorito del sector. Fue una posición construida a mediados de Junio. Es una empresa líder en su nicho; proveedor de máquinas para cerveceras entre otros muchos clientes. Seguimos apoyando la tesis ¿recovery plays¿ con empresas como Whitbread, Elis, Sodexo e Informa. Hemos recogido en la parte más cíclica (ejemplo Arcelor) pero mantenemos otros nombres expuestos a la ciclicidad que tienen valoraciones y ángulos/catalizadores específicos.

Otras compras destacadas en el semestre son Merlin y Covivio con la tesis que la inflación es amigo de real estate. Hemos abierto posiciones (o añadido) en ideas ligados a ¿growth¿ (Amazon, SAP, Intertek y Atos) donde consideramos que tienen valoraciones atractivas tanto en absoluto y relativo. Destacaríamos que la cartera en su conjunto esta mas defensivo al final del semestre.

A lo largo del semestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Repsol, Nokia, Exxon, Total, Carrefour, Unicredito, Telefonica, Axa, Exxon Mobil, Fresenius, Schlumberger, Nordea, Persimmon y Eiffage. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido Atos, Valeo, Hochtief, Alstom, Dia, RWE, Informa, Covivio y Henkel.

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 10.792.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,72%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 20,30%.

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 2,67%, frente al 2,62% 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, a pesar de no alcanzarse el umbral del capital social señalado en el párrafo anterior, Loreto Inversiones, SGIIC ha ejercido los derechos de las acciones ACS y telefónica que integran el conjunto de los Fondos gestionados, con motivo de las Juntas Generales de las citadas sociedades emisoras, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración, a favor de las propuestas formuladas.

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.

A medida que entramos en la segunda mitad del año, las preguntas sobre qué va a impulsar a los mercados en los próximos meses están cambiando. En ausencia de un cambio imprevisto en la tendencia o la aparición de una nueva variante más peligrosa, no esperaríamos que COVID sea la principal preocupación en el futuro. Las nuevas preguntas para los mercados ahora se centran más en preocupaciones clásicas con respecto a las tendencias de crecimiento económico, las ganancias y perspectivas de las empresas, la tendencia de los tipos de interés y las acciones posteriores de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo.

Los vientos de cola: crecimiento, beneficios, política fiscal y monetaria siguen muy presentes y siguen motivando que la bolsa continúe siendo el activo financiero más atractivo. Europa, el área que mayor incremento económico muestra para el 2022, es nuestra principal apuesta. Hay algunas nubes en el horizonte, desaceleración económica en China o un tono en política monetaria más restrictivo de la Fed pero creemos que son solo eso, nubes altas que habrá que vigilar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,490 2021-02-12	EUR	0	0,00	5,013	9,71
ESOL02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,557 2021-04-16	EUR	0	0,00	2,005	3,88
ESOL02105077 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,542 2021-05-07	EUR	0	0,00	2,006	3,88
ESOL02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-07-09	EUR	3,508	3,69	0	0,00
ESOL02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-07-09	EUR	2,003	2,10	0	0,00
ESOL02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,512 2021-08-13	EUR	2,005	2,11	0	0,00
ESOL02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2021-08-13	EUR	2,502	2,63	0	0,00
ESOL02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2021-08-13	EUR	2,502	2,63	0	0,00
ESOL02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,609 2021-08-13	EUR	5,004	5,26	0	0,00
ESOL02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2021-09-10	EUR	1,003	1,05	0	0,00
ESOL02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,591 2021-09-10	EUR	8,014	8,42	0	0,00
ESOL02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,596 2021-09-10	EUR	4,005	4,21	0	0,00
ESOL02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,563 2021-10-08	EUR	2,005	2,11	0	0,00
ESOL02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,566 2021-10-08	EUR	2,005	2,11	0	0,00
ESOL02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,560 2021-11-12	EUR	6,018	6,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,599 2021-12-10	EUR	4	0,00	0	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,600 2021-12-10	EUR	3.009	3,16	0	0,00
ES00000123B9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,500 2021-04-30	EUR	0	0,00	2.048	3,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		43.586	45,79	11.072	21,44
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	218	0,23	208	0,40
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	309	0,32	310	0,60
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	103	0,11	103	0,20
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	207	0,22	209	0,40
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	400	0,42	584	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.237	1,30	1.413	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.822	47,09	12.485	24,18
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,20	187	0,36
ES0568561460 - Pagarés DS SMITH 0,120 2021-01-22	EUR	0	0,00	100	0,19
ES0583746187 - Pagarés VIDRALA 0,050 2021-02-11	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0584696258 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 0,280 2021-02-22	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0505457129 - Pagarés ORMAZABAL 0,468 2021-01-18	EUR	0	0,00	100	0,19
ES0505461113 - Pagarés SIDENOR 0,400 2021-02-10	EUR	0	0,00	200	0,39
ES0505390189 - Pagarés COBRA 0,225 2021-10-12	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0568561536 - Pagarés DS SMITH 0,020 2021-09-10	EUR	200	0,21	0	0,00
ES0521975047 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,000 2021-07-02	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0521975047 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-07-02	EUR	300	0,32	0	0,00
ES0583746245 - Pagarés VIDRALA 0,020 2021-11-11	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0584696340 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 0,230 2021-09-17	EUR	500	0,52	0	0,00
ES0568561544 - Pagarés DS SMITH 0,000 2021-09-24	EUR	200	0,21	0	0,00
ES0568561544 - Pagarés DS SMITH 0,029 2021-09-24	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0505457178 - Pagarés ORMAZABAL 0,145 2021-07-12	EUR	200	0,21	0	0,00
ES0505461204 - Pagarés SIDENOR 0,400 2021-12-07	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0505047391 - Pagarés BARCELO 0,550 2021-07-15	EUR	400	0,42	0	0,00
ES0583746211 - Pagarés VIDRALA 0,040 2021-09-10	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0583746260 - Pagarés VIDRALA 0,030 2021-12-10	EUR	300	0,32	0	0,00
ES05297430Q7 - Pagarés ELECENOR SA 0,080 2021-07-19	EUR	300	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.185	3,35	1.186	2,30
TOTAL RENTA FIJA		48.008	50,44	13.671	26,47
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	464	0,49	421	0,82
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	211	0,22	150	0,29
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	159	0,17	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	323	0,34	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	142	0,15	0	0,00
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	7	0,01	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	123	0,24
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,01
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	297	0,31	275	0,53
ES06828709J5 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	8	0,01	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	364	0,38	270	0,52
ES06784309D9 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	15	0,03
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	250	0,26	268	0,52
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	86	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.312	2,43	1.527	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE		2.312	2,43	1.527	2,96
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2021 03 26	EUR	0	0,00	300	0,58
- Deposito BANCO CAMINO 0,010 2021 09 25	EUR	500	0,53	500	0,97
TOTAL DEPÓSITOS		500	0,53	800	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.820	53,39	15.998	30,98
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	511	0,54	512	0,99
XS2270395408 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 0,000 2024-12-1	EUR	0	0,00	441	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		511	0,54	953	1,85
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	102	0,11	102	0,20
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 2,500 2023-07-19	EUR	316	0,33	316	0,61
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	403	0,42	402	0,78
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	204	0,39
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	406	0,43	406	0,79
XS1936308391 - Bonos ARCELOMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	188	0,36
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	0	0,00	203	0,39
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	404	0,42	404	0,78
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	0	0,00	105	0,20
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	195	0,20	187	0,36
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,21	201	0,39
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	304	0,32	289	0,56
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	605	0,64	604	1,17
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	258	0,27	253	0,49
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	184	0,19	182	0,35
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	187	0,20	188	0,36
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,11	100	0,19
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	0	0,00	272	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	324	0,34	322	0,62
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	491	0,52	490	0,95
FR0013478849 - Bonos QDTPF 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	309	0,32	296	0,57
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	701	0,74	706	1,37
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	294	0,31	566	1,10
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	200	0,21	198	0,38
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	727	0,76	728	1,41
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	301	0,32	300	0,58
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY LJ 0,000 2022-02-11	EUR	0	0,00	904	1,75
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	681	0,72	670	1,30
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	638	0,67	621	1,20
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	0	0,00	571	1,10
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	200	0,21	198	0,38
XS2124980256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2049-08-	EUR	0	0,00	920	1,78
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	176	0,19	177	0,34
XS1598861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04	EUR	0	0,00	605	1,17
FR0013516069 - Obligaciones ESSILOR INTERNATIONAL 0,375 2026-01	EUR	307	0,32	307	0,60
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	442	0,46	428	0,83
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	308	0,32	416	0,80
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	223	0,23	222	0,43
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	209	0,22	211	0,41
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	104	0,11	103	0,20
FR00140005C6 - Bonos EUTELSAT 1,500 2028-10-13	EUR	0	0,00	305	0,59
XS2258827034 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 1,281 2049-12-31	GBP	0	0,00	236	0,46
XS2259808702 - Bonos NATIONAL EXPRESS GRP 4,250 2049-02-26	GBP	0	0,00	115	0,22
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	349	0,37	0	0,00
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	235	0,25	0	0,00
XS2293740101 - Bonos WHITBREAD 3,000 2031-05-31	GBP	120	0,13	0	0,00
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	200	0,21	0	0,00
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	197	0,21	0	0,00
FR0014002O10 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	507	0,53	0	0,00
FR0014003G27 - Bonos VERALLIA SASU 1,625 2028-05-14	EUR	202	0,21	0	0,00
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-	EUR	503	0,53	0	0,00
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	502	0,53	0	0,00
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-06	EUR	806	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.922	14,63	15.221	29,48
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	205	0,40
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	0	0,00	400	0,78
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	202	0,21	0	0,00
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,11	0	0,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	400	0,42	401	0,78
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY LJ 0,000 2022-02-11	EUR	904	0,95	0	0,00
XS1598861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04	EUR	602	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.213	2,33	1.006	1,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.647	17,49	17.180	33,27
XS2252016097 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,302 2021-01-29	EUR	0	0,00	347	0,67
XS2266988927 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,198 2021-02-26	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2267981020 - Pagarés ACCIONA SA 0,010 2021-01-04	EUR	0	0,00	300	0,58
XS2271354842 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,354 2021-03-10	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2339395100 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,071 2021-07-30	EUR	135	0,14	0	0,00
XS2343836800 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,020 2021-09-10	EUR	300	0,32	0	0,00
XS2349432190 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,060 2021-09-07	EUR	498	0,52	0	0,00
XS2355065132 - Pagarés ACCIONA SA 0,010 2021-07-15	EUR	500	0,53	0	0,00
XS236823939 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,050 2021-09-30	EUR	163	0,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.596	1,68	847	1,64
TOTAL RENTA FIJA		18.242	19,17	18.027	34,91
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	296	0,31	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	271	0,28	294	0,57
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	126	0,24
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	232	0,24	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	290	0,30	175	0,34
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	226	0,24	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	171	0,33
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	236	0,25	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	206	0,22	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	224	0,43
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	263	0,28	456	0,88
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	230	0,24	205	0,40
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	152	0,16	117	0,23
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	217	0,23	187	0,36
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	98	0,19
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	227	0,24	187	0,36
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	204	0,40
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	327	0,34	331	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	434	0,46	570	1,10
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	0	0,00	275	0,53
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	245	0,26	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	284	0,30	264	0,51
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	327	0,34	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	178	0,19	0	0,00
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	289	0,30	193	0,37
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	105	0,11	99	0,19
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	239	0,25	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	153	0,30
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	544	0,57	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	210	0,41
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	505	0,53	0	0,00
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	97	0,19
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	208	0,22	0	0,00
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	0	0,00	243	0,47
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	159	0,17	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	248	0,26	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	208	0,22	67	0,13
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	167	0,18	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	153	0,16	120	0,23
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	398	0,42	205	0,40
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	265	0,28	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	511	0,54	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	0	0,00	122	0,24
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	361	0,38	348	0,67
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	288	0,30	0	0,00
US86959K1051 - Acciones SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	USD	0	0,00	166	0,32
US88034P1093 - Acciones TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	USD	170	0,18	0	0,00
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	330	0,35	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	158	0,17	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	323	0,34	122	0,24
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	340	0,66
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	461	0,48	0	0,00
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	349	0,37	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	189	0,37
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	341	0,36	208	0,40
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	61	0,12
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	128	0,13	120	0,23
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	208	0,40
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	258	0,27	249	0,48
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	0	0,00	148	0,29
TOTAL RV COTIZADA		11.806	12,40	7.551	14,62
TOTAL RENTA VARIABLE		11.806	12,40	7.551	14,62
US4642873909 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	0	0,00	397	0,77
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	297	0,31	0	0,00
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	444	0,47	447	0,87
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.046	1,10	1.095	2,12
IE00B3J5NT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	547	0,57	560	1,09
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	0	0,00	140	0,27
TOTAL IIC		2.334	2,45	2.640	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.383	34,02	28.218	54,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.203	87,42	44.216	85,62

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

Los productos estructurados suponen un 1,10% 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