

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Trimestral del Primer 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 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

serviciodeatencion@loretomutua.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (20%) EURO STOXX 50 Net Return y (80%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará un 30%.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,64	0,00	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,34	-0,41	-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	48.506,32	25.097,37	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	364.139,15	350.326,20	130,00	126,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	41.784	24.673	19.130	
R	EUR	3.192	3.507	675	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	861,4107	983,1043	956,5149	
R	EUR	8,7660	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
R	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	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	-12,38	-12,38	0,61	-0,04	-0,22	2,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,16	12-03-2020	-4,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,37	24-03-2020	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	14,58	14,58	2,11	4,71	4,08	3,97			
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25			
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	9,91	9,91	2,50	2,84	2,66	2,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,20	6,20	3,14	3,63		3,14			

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

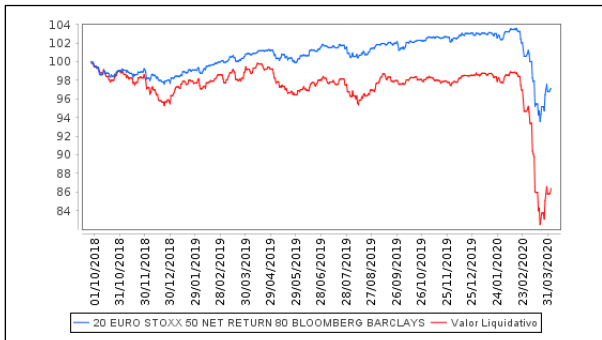
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

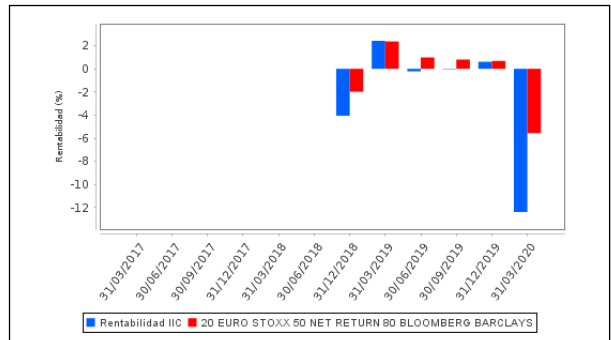
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	-12,42	-12,42	0,56	-0,09	-0,27	2,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,16	12-03-2020	-4,16	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,37	24-03-2020	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	14,58	14,58	2,11	4,71	4,08	3,97			
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,27	10,96	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25			
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	9,91	9,91	2,50	2,84	2,66	2,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,69	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.

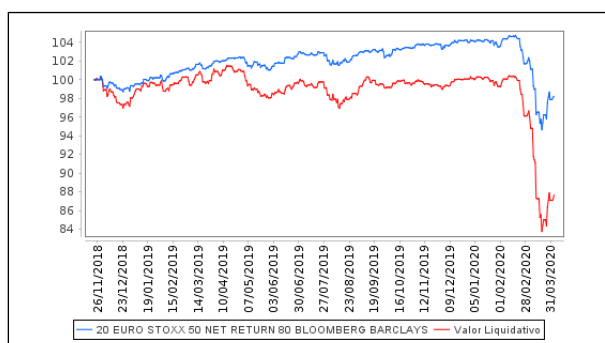
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

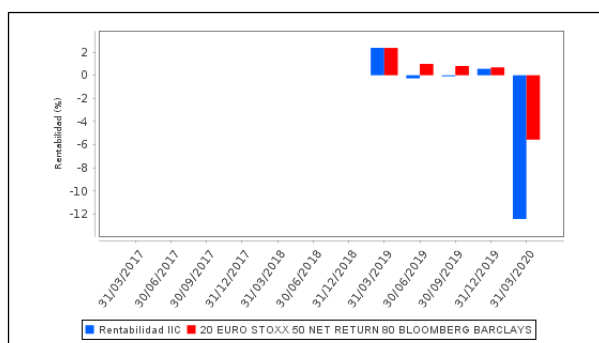
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	43.368	132	-12
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	42.024	146	-23
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	75.530	123	-19
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	160.922	401	-18,39

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.448	83,26	22.546	80,01
* Cartera interior	12.921	28,73	8.861	31,44
* Cartera exterior	24.480	54,43	13.646	48,42
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,10	39	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.126	13,62	5.535	19,64
(+/-) RESTO	1.403	3,12	99	0,35
TOTAL PATRIMONIO	44.976	100,00 %	28.180	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.180	27.884	28.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,37	0,45	53,37	18.291,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,63	0,60	-14,63	-3.824,70
(+) Rendimientos de gestión	-14,51	0,73	-14,51	-3.134,00
+ Intereses	0,11	0,04	0,11	342,90
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	0,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,75	-0,03	-3,75	22.027,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,09	0,39	-5,09	-2.133,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,10	0,05	-5,10	-14.802,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,71	0,17	-0,71	-735,98
± Otros resultados	-0,01	0,06	-0,01	-134,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,12	46,30
- Comisión de gestión	-0,10	-0,11	-0,10	48,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	51,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	205,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-57,34
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	44.976	28.180	44.976	

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

3. Inversiones financieras

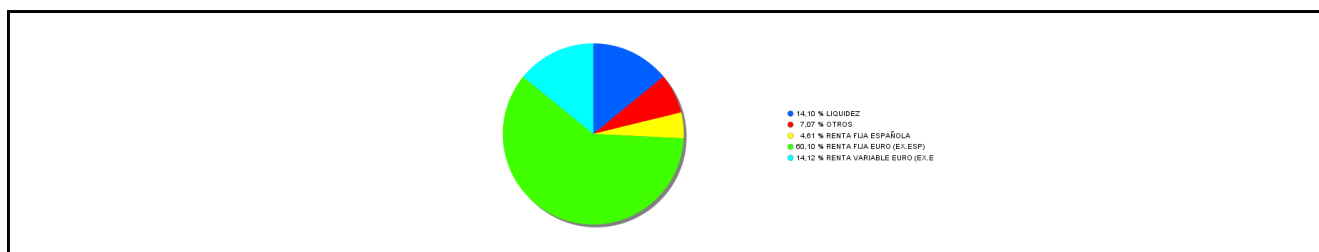
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.106	22,47	5.637	20,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	999	2,22	1.498	5,32
TOTAL RENTA FIJA	11.106	24,69	7.135	25,32
TOTAL RV COTIZADA	1.004	2,23	925	3,28
TOTAL RENTA VARIABLE	1.004	2,23	925	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	800	1,78	800	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.909	28,70	8.861	31,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.031	33,42	7.880	27,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.728	6,07	1.628	5,78
TOTAL RENTA FIJA	17.759	39,49	9.508	33,74
TOTAL RV COTIZADA	4.206	9,35	2.803	9,95
TOTAL RENTA VARIABLE	4.206	9,35	2.803	9,95
TOTAL IIC	2.389	5,31	1.325	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.354	54,15	13.636	48,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.263	82,85	22.497	79,83

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

Los productos estructurados suponen un 2,09% 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 0,25% 15/02/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2	1.708	Inversión
Total subyacente renta fija		1708	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	5.611	Inversión
Total subyacente renta variable		5611	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1000	228	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1000	228	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	753	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	1.032	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	1.032	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3273	
TOTAL OBLIGACIONES		10591	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participes significativos a 31 de Marzo de 2020.

Participe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 48.506,321925 participaciones, lo que representa un 92,90% 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: 6.425,64 euros (14,82% del patrimonio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 4.084,07 euros (9,42% 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.

El primer trimestre de 2020 marcó un período sin precedentes en la historia mundial y, por ende, en los mercados financieros a nivel global. La aparición de un nuevo coronavirus, que se inició a finales de diciembre en China pero que a finales de febrero se extendió rápidamente por todo el mundo, provocó que los gobiernos mundiales implementaran acciones nunca vistas para evitar la muerte de millones de personas. Para ello los países cerraron las fronteras, tomaron medidas de confinamiento de la población y paralizaron la actividad económica para contener su expansión. Las consecuencias en la economía real, en forma de fuerte contracción del PIB a nivel global, hacen presagiar una recesión en los próximos meses de un calado con pocos precedentes históricos.

Para combatir la desaceleración económica causada por la pandemia, los gobiernos iniciaron políticas de estímulo monetario y fiscal, diseñadas para detener los impactos económicos. La Reserva Federal rebajó los tipos de interés en dos ocasiones hasta alcanzar el 0% y reinició otra ronda de flexibilización cuantitativa, con la compra de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas. En cuanto al BCE, a pesar de cierta tibieza inicial, finalmente aprobó un programa de emergencia mediante la adquisición de activos públicos y privados, con un alcance de 750.000 millones de euros hasta finales de 2020.

Por el lado de la política fiscal, conviene destacar la magnitud de los paquetes fiscales anunciados por los gobiernos dado que, en algunos casos, duplican en tamaño a los implementados a raíz de la crisis de 2008. Como referencia, las naciones del G-20 han lanzado planes de apoyo a la economía valorados en más de 5 billones de dólares, destacando el ambicioso paquete de 2 billones en EEUU, equivalentes a casi el 9% del PIB del país.

Las bolsas mundiales cayeron casi un 40% desde los máximos de finales de febrero, una de las mayores caídas de la historia y la más rápida, si bien las fuertes medidas monetarias y fiscales de los últimos días han permitido cierta estabilización. A cierre de marzo, el índice S&P perdía un 20%, mientras que las bolsas europeas han sufrido también pérdidas importantes: el índice Eurostoxx 50 cierra marzo con caídas del 25,5%, mientras que en España el selectivo Ibex pierde un 29%.

Cierra el trimestre con ganancias la deuda pública de los países core. La rentabilidad del bono americano a 10 años cierra en el 0,67%, llegando a tocar mínimos históricos del 0,55%, mientras que la deuda alemana al mismo plazo cerraba en el -0.47%. Mientras, las primas de riesgo periféricas subieron y los diferenciales de crédito se ampliaron drásticamente durante marzo, si bien los estímulos monetarios y fiscales contribuyeron en gran medida a estabilizar el funcionamiento de los mercados de capitales y evitaron un credit crunch que hubiese hecho más daño aún a la economía mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En relación a la renta fija, comenzamos el año con una visión más negativa en cuanto a la evolución de tipos de interés, lo que nos hizo cubrir la duración de las carteras y mantener duraciones bajas al considerar que el tema del coronavirus era un efecto transitorio en China y que el mercado cotizaba un fuerte pesimismo a inicios de febrero, a pesar de la mejora que estaban teniendo los datos a uno y otro lado del Atlántico. En los últimos compases de marzo se revertieron las pérdidas, que también se habían generado en la posición por la expansión de la pandemia, ya que los bonos alemanes empezaron a cotizar las nuevas medidas fiscales y, por tanto, más déficit para el país germano. La duración de la cartera se sitúa por debajo de 1.

La exposición total a renta fija es, aproximadamente, un 65% del patrimonio, del cual un 8% está en pagarés a corto plazo, frente al 11% de finales de diciembre. Parte de los pagarés no se han renovado a la espera de cómo se vaya solucionando la situación económica y se ha incrementado en un 3% la inversión en letras españolas de muy corto plazo, que ahora suponen un 20% del patrimonio.

En términos de crédito acudimos a varios primarios en los primeros compases del año, lo que ha hecho aumentar el porcentaje en este tipo de activo un 6%, hasta el 36%. Mantenemos las posiciones ya que las medidas del BCE van encaminadas a soportar el activo.

La liquidez del fondo es elevada, un 14%, al que habría que sumar el 31% en posiciones de muy corto plazo (pagarés y letras).

Mantenemos la apuesta corta en el dólar frente al euro, real brasileño y dólar canadiense que supone entorno a un 5% del patrimonio. No han tenido una evolución positiva las posiciones de divisa, en un entorno de cierto risk-on el billete verde se ha apreciado contra todas las divisas.

Los meses de febrero y marzo han sido unos meses muy negativos para todos los activos en general y la renta variable no ha podido ser diferente. A lo largo del trimestre el S&P 500 ha llegado a caer, aproximadamente, un 26% y el Eurostoxx un 36%, aproximadamente, caídas no vistas desde la crisis del 2008. Hemos vivido unos momentos trágicos, existiendo una dispersión sectorial muy llamativa, siendo los sectores más afectados principalmente los cíclicos y aquellos cuya actividad está relacionada directamente con la movilidad de las personas (sector aéreo, turístico, autopistas, restaurantes y ocio en general).

A nivel de cartera, dada la fuerte y rápida corrección de los mercados y teniendo en cuenta que en las anteriores recesiones/crisis o guerras los mercados han caído alrededor de un 30-40%, nuestros fondos de inversión han ido aumentando su peso en renta variable a medida que la caída era más pronunciada. En estas mismas condiciones, nuestra idea es seguir haciéndolo en potenciales caídas próximas, ya que creemos que, con las medidas fiscales, medidas monetarias y reducción de casos de contagio, la bolsa debería de ir logrando los niveles anteriores y, por tanto, subir en el medio plazo. Somos positivos en bolsa a medio plazo y queremos creer que a estos niveles de mercado son momentos óptimos de inversión y que lo peor ya lo hemos visto.

Destacar que, por general, las valoraciones de las compañías están baratas y poco a poco irán volviendo a la normalidad a medida que aumente la visibilidad del Covid19 en las empresas.

A lo largo de los tres primeros meses de año el peso medio de renta variable invertido en el fondo fue de un 21,8%, frente a un 14% 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 -5,52 % frente al -12,38% del fondo en su clase institucional y -12,42% en su clase retail. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en 16.797.000 euros, con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 53,37% debido a suscripciones y reembolsos, un -14,51% debido a rendimientos de gestión y un -0,12% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al período anterior y pasa de 127 a 131.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,44%, 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.

El trimestre se ha caracterizado por la fuerte depreciación de las posiciones en crédito durante los últimos compases del mes de febrero y marzo. En febrero tomamos entorno a un 2% de perpetuas, de Intesa y Unicredito. Estas posiciones de renta fija son las que más han caído durante el período.

También se han incorporado otros valores a más corto plazo, como Goldman Sachs a 2023, Louis Vuitton a 2022 o Credit Suisse a 2021, posiciones que, a pesar de tener un buen rating, también se han visto penalizados.

El peso en high yield o emisiones sin rating, sin tener en cuenta los pagarés, es de un 6% del patrimonio. Además de las perpetuas comentadas, tenemos bonos del fabricante francés Faurecia o de la petrolera portuguesa Galp.

Se ha tomado un 2% en un ETF de renta fija emergente en divisa local y un 1% en un fondo de Lazard, de deuda de alta calidad de países escandinavos.

No se han producido ventas relevantes en el período, ya que se ha producido un incremento importante del patrimonio por suscripciones.

A lo largo del trimestre, hemos recogido beneficios en algunos valores que, en unos casos, han hecho outperformance, y, en otros, no vemos valor a corto plazo. Por la parte de las compras, hemos aumentado peso en valores del sector Tech (ASML, SAP, Wirecard y un ETF americano de Tech ¿IYW US¿), ya que consideramos que se trata de un sector con muy buena visibilidad de cara a resultados del primer trimestre y poco afectado por esta situación. Adicionalmente, hemos aprovechado la corrección para comprar valores quality a valoraciones razonables y dando estabilidad a la cartera como Utilities y Pharma, entre otros.

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

Si bien las rentabilidades en estos tres primeros meses han sido negativas por las caídas generalizadas en el mercado, los valores que más han contribuido a la rentabilidad negativa del fondo han sido telefónica, ABN AMRO, Santander, Thyssen y Sacyr, entre otros. Por el otro lado, los valores que han contribuido positivamente al fondo han sido Orpea, EON, Deutsche Telekom, Zoom y Reckitt Benckiser Group, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 31 de marzo, el importe comprometido en dichas posiciones era de 10.592.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,71%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 39,50%.

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 14,58%, frente al 9,92% 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.

La duración y el alcance de la situación actual es indeterminable, ya que es imposible conocer el momento de contención global del virus. Si bien se desconoce la fecha de finalización de la contracción, lo que sí sabemos es que las acciones que se están tomando, tanto en el lado fiscal como en el monetario, están diseñadas para limitar el daño a corto plazo y permitir que los países experimenten una recuperación rápida una vez que las interrupciones actuales disminuyan.

Parece que la recuperación en "V" va perdiendo fuerza entre la comunidad inversora, al haberse producido una paralización de la actividad a nivel global, mientras que va tomando más fuerza una recuperación más lenta en forma de "U". Sin embargo, las recientes caídas han situado a las bolsas en unos niveles de valoración muy atractivos a medio y largo plazo. Seguramente la volatilidad continuará con nosotros, pero creemos que es el momento de tener más peso en renta variable y que se generarán rentabilidades atractivas en los próximos meses para nuestros partícipes.

Creemos que los tipos se mantendrán bajos por más tiempo, aunque consideramos también que, con la emisión masiva de deuda que se necesitará para financiar el paquete de rescate actual, las rentabilidades tan negativas que mantienen ciertos gobiernos son cada vez menos atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126C0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 1,400 2020-01-31	EUR	0	0,00	1.510	5,36
ES0L02004171 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,313 2020-04-17	EUR	1.500	3,34	0	0,00
ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,527 2020-02-14	EUR	0	0,00	1.002	3,55
ES0L02005087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,489 2020-05-08	EUR	2.503	5,57	0	0,00
ES0L02005087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,371 2020-05-08	EUR	1.000	2,22	0	0,00
ES0L02006127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,462 2020-06-12	EUR	0	0,00	2.506	8,89
ES0L02006127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,195 2020-06-12	EUR	2.001	4,45	0	0,00
ES0L02011135 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,470 2020-11-13	EUR	2.004	4,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.009	20,03	5.017	17,80
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	296	0,66	310	1,10
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	97	0,22	102	0,36
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	195	0,43	207	0,73
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	509	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.097	2,44	620	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.106	22,47	5.637	20,00
ES0583746021 - Pagars VIDRALA 0,050 2020-03-11	EUR	0	0,00	200	0,71
ES0505394074 - Pagars TSK 0,500 2020-03-26	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0583746054 - Pagars VIDRALA 0,040 2020-04-08	EUR	200	0,44	0	0,00
ES0505287245 - Pagars AEDAS HOMES SAU 0,500 2020-02-21	EUR	0	0,00	200	0,71
ES0568561353 - Pagars EUROPAC 0,170 2020-02-28	EUR	0	0,00	300	1,06
ES0505287211 - Pagars AEDAS HOMES SAU 0,503 2020-01-24	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0568561338 - Pagars EUROPAC 0,160 2020-01-24	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0529743934 - Pagars ELECENOR SA 0,150 2020-01-17	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0505464000 - Pagars ELECENOR SA 0,380 2020-03-20	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0505457012 - Pagars ORMAZABAL 0,499 2020-02-10	EUR	0	0,00	100	0,35
ES0568561379 - Pagars EUROPAC 0,170 2020-04-24	EUR	100	0,22	0	0,00
ES0568561379 - Pagars EUROPAC 0,160 2020-04-24	EUR	300	0,67	0	0,00
ES0505457020 - Pagars ORMAZABAL 0,542 2020-05-11	EUR	100	0,22	0	0,00
ES0583746104 - Pagars VIDRALA 0,020 2020-05-11	EUR	100	0,22	0	0,00
ES0505461048 - Pagars SIDENOR 0,340 2020-06-12	EUR	100	0,22	0	0,00
ES0505461048 - Pagars SIDENOR 0,340 2020-06-12	EUR	100	0,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		999	2,22	1.498	5,32
TOTAL RENTA FIJA		11.106	24,69	7.135	25,32
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	66	0,15	0	0,00
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	94	0,21	138	0,49
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	108	0,24	135	0,48
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	141	0,31	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	117	0,26	195	0,69
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	144	0,32	106	0,37
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	334	0,74	0	0,00
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	346	1,23
TOTAL RV COTIZADA		1.004	2,23	925	3,28
TOTAL RENTA VARIABLE		1.004	2,23	925	3,28
- Deposito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	0	0,00	300	1,06
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2020 09 25	EUR	500	1,11	500	1,77
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2021 03 26	EUR	300	0,67	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		800	1,78	800	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.909	28,70	8.861	31,44
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2049-11-20	EUR	0	0,00	204	0,72
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	506	1,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		506	1,12	204	0,72
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	94	0,21	306	1,09
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	210	0,75
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	380	0,84	399	1,42
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	162	0,36	0	0,00
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	395	0,88	400	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	400	0,89	407	1,44
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	589	1,31	605	2,15
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	178	0,40	183	0,65
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	197	0,44	204	0,72
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	381	0,85	403	1,43
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	101	0,23	105	0,37
XS1326311070 - Obligaciones IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	207	0,46	214	0,76
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	149	0,33	200	0,71
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	183	0,41	200	0,71
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	195	0,43	200	0,71
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	222	0,49	304	1,08
XS1637334803 - Bonos BRITISH TEL 1,000 2024-06-23	EUR	199	0,44	206	0,73
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	588	1,31	400	1,42
XS2069380488 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-10-24	EUR	98	0,22	100	0,35
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	218	0,49	247	0,88
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	316	0,70	352	1,25
XS2055651918 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	258	0,57	293	1,04
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	143	0,32	192	0,68
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	99	0,22	100	0,35
BE6317598850 - Bonos AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	0	0,00	207	0,73
XS2091216205 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-09-29	EUR	147	0,33	150	0,53
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	221	0,49	281	1,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	394	0,87	402	1,43
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	266	0,59	0	0,00
XS2100690036 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2025-01-17	EUR	377	0,84	0	0,00
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	483	1,07	0	0,00
FR0013478849 - Bonos QDTPF 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	281	0,62	0	0,00
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROU 0,039 2023-04-	EUR	657	1,46	0	0,00
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	538	1,20	0	0,00
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	175	0,39	0	0,00
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	695	1,55	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	282	0,63	0	0,00
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY L 0,000 2022-02-11	EUR	891	1,98	0	0,00
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	595	1,32	0	0,00
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	536	1,19	0	0,00
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	439	0,98	0	0,00
XS2124933842 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROU 0,047 2021-08-	EUR	741	1,65	0	0,00
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	185	0,41	0	0,00
XS2124980256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2049-08-	EUR	665	1,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.321	31,84	7.272	25,81
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	204	0,45	0	0,00
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	0	0,00	404	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		204	0,45	404	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.031	33,42	7.880	27,96
XS2050449730 - Pagars VALLEHERMOSO 1,318 2020-03-03	EUR	0	0,00	298	1,06
XS2055781616 - Pagars ACCIONA SA 0,202 2020-03-20	EUR	0	0,00	200	0,71
XS2060685232 - Pagars EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	0	0,00	230	0,82
XS2080558369 - Pagars CONSTRUCCIONES Y AUX 0,11 2020-01-15	EUR	0	0,00	118	0,42
XS2080558526 - Pagars CONSTRUCCIONES Y AUX 0,090 2020-02-12	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2085698210 - Pagars CIE FINANCIERE RICHE 0,070 2020-02-25	EUR	0	0,00	300	1,06
XS2089222629 - Pagars EUSKALTEL SA 0,163 2020-03-31	EUR	0	0,00	160	0,57
XS2089176924 - Pagars EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	0	0,00	104	0,37
XS2092416846 - Pagars CONSTRUCCIONES Y AUX 0,053 2020-01-15	EUR	0	0,00	119	0,42
XS2107586237 - Pagars ACCIONA SA 0,202 2020-07-20	EUR	400	0,89	0	0,00
XS2113607472 - Pagars EUSKALTEL SA 0,121 2020-04-30	EUR	229	0,51	0	0,00
XS2116402608 - Pagars CIE FINANCIERE RICHE 0,060 2020-05-07	EUR	300	0,67	0	0,00
XS2119478027 - Pagars CONSTRUCCIONES Y AUX 0,057 2020-04-08	EUR	185	0,41	0	0,00
XS2126070379 - Pagars CIE FINANCIERE RICHE 0,060 2020-05-25	EUR	300	0,67	0	0,00
XS2128444622 - Pagars EUSKALTEL SA 0,102 2020-05-29	EUR	117	0,26	0	0,00
XS2130891455 - Pagars VALLEHERMOSO 1,084 2020-09-15	EUR	298	0,66	0	0,00
XS2133097068 - Pagars MELIA HOTELS INTERNA 0,000 2020-09-09	EUR	400	0,89	0	0,00
XS2151027690 - Pagars EUSKALTEL SA 0,179 2020-05-29	EUR	500	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.728	6,07	1.628	5,78
TOTAL RENTA FIJA		17.759	39,49	9.508	33,74
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	102	0,23	180	0,64
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	107	0,24	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	134	0,30	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSENKRUPP AG	EUR	91	0,20	307	1,09
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	136	0,30	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	224	0,50	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	144	0,32	152	0,54
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	55	0,12	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	177	0,39	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	72	0,16	96	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	114	0,25	126	0,45
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	169	0,60
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	118	0,26	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	97	0,22	177	0,63
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	198	0,44	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	96	0,21	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	111	0,25	104	0,37
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	232	0,51	0	0,00
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	0	0,00	98	0,35
DE0007472060 - Acciones WIRECARD AG	EUR	126	0,28	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	96	0,21	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	176	0,39	137	0,49
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	0	0,00	240	0,85
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	112	0,25	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	124	0,28	0	0,00
US87918A1051 - Acciones TELADOC INC	USD	157	0,35	0	0,00
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	0	0,00	227	0,80
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	215	0,48	0	0,00
US3029411093 - Acciones FTI CONSULTING INC	USD	152	0,34	0	0,00
US45781U1034 - Acciones INSTRUCTURE INC	USD	155	0,35	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	238	0,84
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	71	0,16	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	187	0,41	125	0,45
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	132	0,29	181	0,64
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	100	0,22	247	0,88
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	195	0,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.206	9,35	2.803	9,95
TOTAL RENTA VARIABLE		4.206	9,35	2.803	9,95
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	0	0,00	429	1,52
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	341	0,76	430	1,53
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	296	0,66	333	1,18
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	939	2,09	0	0,00
IE00BJ5JNR22 - Participaciones LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS	EUR	538	1,20	0	0,00
US4642877215 - Participaciones SHARES US TECH ETF	USD	174	0,39	0	0,00
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	102	0,23	132	0,47
TOTAL IIC		2.389	5,31	1.325	4,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.354	54,15	13.636	48,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.263	82,85	22.497	79,83

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

Los productos estructurados suponen un 2,09% 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)