

LORETO PREMIUM GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5290

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable- y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100%. Los emisores y mercados serán de países OCDE o de países emergentes, sin limitación. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. 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**

Firma del titular

Nombre: _____

Fecha: _____

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,24	0,00	1,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,37	-0,36	-0,38

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	117.872,43	89.998,17	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	377.056,37	237.138,64	164,00	129,00	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	129.098	91.789	55.950	48.625
R	EUR	4.255	2.497	1.707	35

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	1.095,2369	1.019,9031	983,5713	936,7171
R	EUR	11,2837	10,5285	10,1941	9,7474

(*)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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
R	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	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	7,39	1,40	5,90	12,31	-1,02	3,69	5,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	20-04-2021	-0,86	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	14-05-2021	1,00	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	4,90	4,32	5,39	15,66	11,26	20,26	5,84		
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		
EURO STOXX 50 NET RETURN	12,95	12,81	13,18	21,66	19,58	32,32	12,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,23	9,23	9,69	10,26	8,82	10,26	4,04		

(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	0,48	0,22	

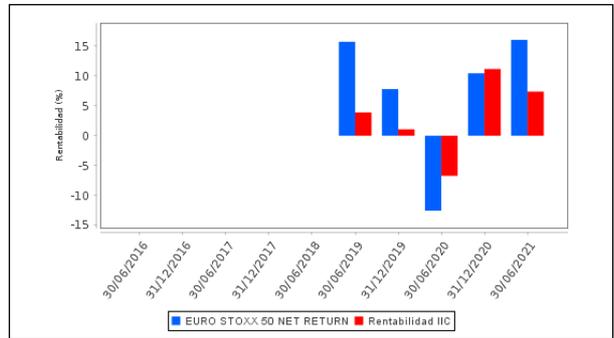
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7,17	1,30	5,80	12,20	-1,11	3,28	4,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	20-04-2021	-0,86	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	14-05-2021	1,00	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	4,91	4,32	5,40	15,64	11,26	20,26	5,84		
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		
EURO STOXX 50 NET RETURN	12,95	12,81	13,18	21,66	19,58	32,32	12,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	9,97	10,62	9,20	10,62	3,83		

(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.

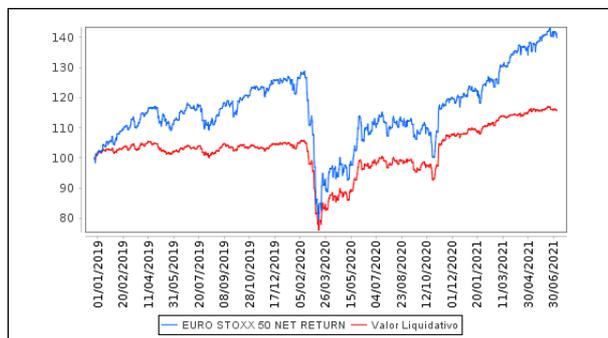
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,19	

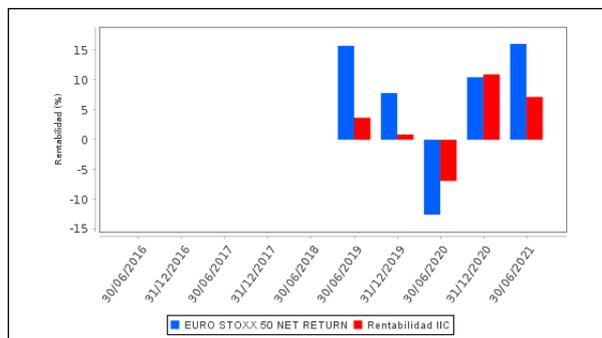
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	124.999	93,74	78.603	83,37
* Cartera interior	63.137	47,35	27.405	29,07
* Cartera exterior	61.800	46,34	50.926	54,01
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,05	271	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.733	7,30	15.180	16,10
(+/-) RESTO	-1.379	-1,03	504	0,53
TOTAL PATRIMONIO	133.353	100,00 %	94.286	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	94.286	85.448	94.286	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,54	-0,83	31,54	-4.516,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,55	10,82	6,55	-29,90
(+) Rendimientos de gestión	6,89	11,12	6,89	-28,18
+ Intereses	0,12	0,31	0,12	-55,25
+ Dividendos	0,68	0,31	0,68	155,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	1,20	0,06	-93,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,22	6,32	4,22	-22,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,38	2,38	1,38	-32,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,83	0,27	-62,85
± Otros resultados	0,16	-0,23	0,16	-178,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,30	-0,34	33,65
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	15,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	12,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	65,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,28
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	117,55
(+) 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)	133.353	94.286	133.353	

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

3. Inversiones financieras

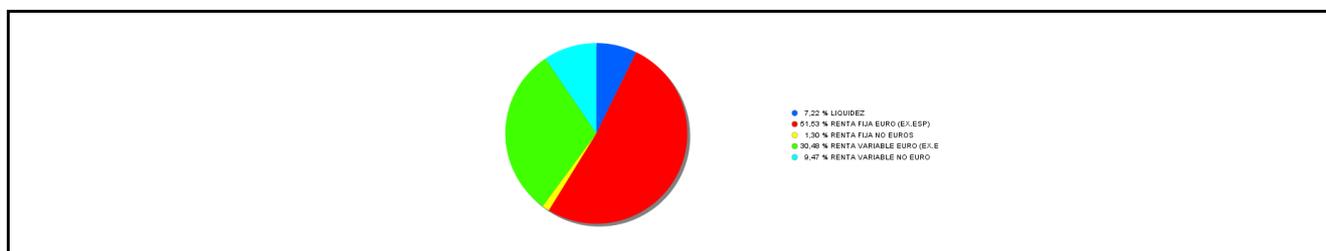
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.310	41,48	22.277	23,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	373	0,28	373	0,40
TOTAL RENTA FIJA	55.683	41,76	22.650	24,02
TOTAL RV COTIZADA	7.454	5,59	4.756	5,04
TOTAL RENTA VARIABLE	7.454	5,59	4.756	5,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63.137	47,35	27.405	29,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.425	11,57	19.080	20,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	500	0,53
TOTAL RENTA FIJA	15.425	11,57	19.580	20,77
TOTAL RV COTIZADA	42.963	32,22	26.187	27,77
TOTAL RENTA VARIABLE	42.963	32,22	26.187	27,77
TOTAL IIC	3.412	2,56	5.138	5,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.800	46,34	50.904	53,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	124.938	93,69	78.310	83,06

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

Los productos estructurados suponen un 1,23% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 30 de Junio de 2021.

Partícipes (personas jurídicas) con una inversión en la Clase I del fondo de 58.441,254999 y 59.431,172067 participaciones, lo que representa un 48,00% y 48,81% respectivamente 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: 17.040.249,24 euros (16,61% del patrimonio medio del fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA : 3.508.593,60 euros (3,42% 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 entorno al 55% del patrimonio frente al 47% del período anterior. La composición del activo ha cambiado de forma considerable, al bajar el peso en deuda corporativa en un 10%, aproximadamente hasta un 13% y aumentar el peso en letras españolas de corto plazo casi un 20%. Las valoraciones actuales de la renta fija corporativa no hacen estar cautelosos y el incremento de patrimonio del fondo hemos preferido invertirlo momentáneamente en activos conservadores a la espera de una posible corrección.

Continuamos con el peso en fondos de renta fija emergente en dólar y divisa local por un 1,5% del patrimonio.

La duración del fondo se ha mantenido en cotas bajas, por debajo de uno, lo que nos ha permitido eludir las pérdidas que se han producido en el activo durante buena parte del semestre.

La liquidez del fondo se sitúa en un 7%, pero el peso en letras a corto plazo se sitúa en un 40%.

En términos de divisa, a mediados de mayo nos posicionamos largos del dólar frente a dólar canadiense, posición 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 consistentes 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 38,8%, si bien a cierre del año, el peso fue de un 35,8%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Durante el período la rentabilidad del fondo fue del 7,39%, en su clase institucional, y del 7,17%, en su clase retail. La rentabilidad del Eurostoxx 50 Net Return, en ese período, fue del 16,06% y el de Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index del -0,38%.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 39.067.000 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 31,54% debido a suscripciones y reembolsos, un 6,89% debido a rendimientos de gestión y un -0,34% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 131 a 166. La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,36%, debido a los tipos negativos que cotizan ahora en mercado.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija hemos reducido paulatinamente el peso en deuda corporativa de más riesgo. Se ha reducido el peso en financieros, con la venta de las preferentes de Intesa y Unicredito, y en el de autos con la venta de los bonos de Faurecia y Gestamp . Por la parte de las compras, los principales cambios vienen con la compra de letras del tesoro a menos de 6 meses.

La posición en dólar frente a dólar canadiense ha sido una de las posiciones que más ha aportado al fondo en la parte de divisa y RF, al igual que la perpetua de Abanca y el bono en libras de NationWide . En el lado contrario, la etf de emergentes en moneda local y las letras españolas son los que han aportado negativamente.

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, no hay posición en derivados.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,84%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 12,64%.

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 4,90%, frente al 12,95% 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	%
ES00000128B8 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,750 2021-07-30	EUR	2.010	1,51	0	0,00
ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,490 2021-02-12	EUR	0	0,00	3.008	3,19
ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,557 2021-03-05	EUR	0	0,00	4.008	4,25
ES0L02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,557 2021-04-16	EUR	0	0,00	5.013	5,32
ES0L02106117 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,565 2021-06-11	EUR	0	0,00	2.007	2,13
ES0L02106117 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,641 2021-06-11	EUR	0	0,00	2.006	2,13
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-07-09	EUR	6.514	4,89	0	0,00
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,543 2021-07-09	EUR	2.004	1,50	0	0,00
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-07-09	EUR	2.003	1,50	0	0,00
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2021-09-10	EUR	2.006	1,50	0	0,00
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,596 2021-09-10	EUR	13.018	9,76	0	0,00
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,517 2021-10-08	EUR	1.505	1,13	0	0,00
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,554 2021-10-08	EUR	5.014	3,76	0	0,00
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,563 2021-10-08	EUR	2.005	1,50	0	0,00
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,560 2021-11-12	EUR	3.009	2,26	0	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,599 2021-12-10	EUR	13	0,01	0	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,600 2021-12-10	EUR	14.040	10,53	0	0,00
ES00000123B9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,500 2021-04-30	EUR	0	0,00	4.096	4,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53.141	39,85	20.139	21,36
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	435	0,33	415	0,44
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	617	0,46	620	0,66
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	205	0,15	206	0,22
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	311	0,23	313	0,33
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	601	0,45	584	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.169	1,63	2.138	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.310	41,48	22.277	23,63
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	373	0,28	373	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		373	0,28	373	0,40
TOTAL RENTA FIJA		55.683	41,76	22.650	24,02
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.161	0,87	1.053	1,12
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	704	0,53	500	0,53
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	690	0,52	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	894	0,67	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	532	0,40	0	0,00
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	28	0,02	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	385	0,41
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	13	0,01
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	844	0,63	779	0,83
ES06828709J5 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	22	0,02	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	978	0,73	727	0,77
ES06784309D9 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	41	0,04
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1.174	0,88	1.258	1,33
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	428	0,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.454	5,59	4.756	5,04
TOTAL RENTA VARIABLE		7.454	5,59	4.756	5,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63.137	47,35	27.405	29,07
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	407	0,31	408	0,43
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	705	0,53	704	0,75
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	611	0,65
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	811	0,61	813	0,86
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	0	0,00	406	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	1.010	0,76	1.009	1,07
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	0	0,00	197	0,21
XS2025080945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	292	0,22	280	0,30
XS2049422343 - Bonos SWISS RE AG 4,250 2049-09-04	USD	179	0,13	172	0,18
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	503	0,38	503	0,53
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	507	0,38	482	0,51
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	908	0,68	907	0,96
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	367	0,28	364	0,39
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	466	0,35	471	0,50
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	201	0,15	200	0,21
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	0	0,00	591	0,63
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	612	0,46	609	0,65
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	614	0,46	612	0,65
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	309	0,23	296	0,31
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	793	0,59	799	0,85
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	940	0,71	906	0,96
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	400	0,30	396	0,42
PTGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	935	0,70	935	0,99
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	401	0,30	400	0,42
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	1.168	0,88	1.148	1,22
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	850	0,64	828	0,88
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	0	0,00	672	0,71
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	299	0,22	297	0,32
XS2124980256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2049-08-	EUR	0	0,00	1.532	1,62
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	442	0,33	428	0,45
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	104	0,08	103	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.224	10,67	18.078	19,17
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	0	0,00	400	0,42
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	404	0,30	0	0,00
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	196	0,15	0	0,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	601	0,45	602	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.201	0,90	1.002	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.425	11,57	19.080	20,24
XS2267981020 - Pagars ACCIONA SA 0,010 2021-01-04	EUR	0	0,00	500	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	500	0,53
TOTAL RENTA FIJA		15.425	11,57	19.580	20,77
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	1.500	1,13	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	1.049	0,79	1.004	1,07
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	436	0,46
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	757	0,57	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	1.019	0,76	608	0,64
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	856	0,64	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	424	0,45
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	867	0,65	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	761	0,57	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	769	0,82
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	726	0,54	1.184	1,26
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	848	0,64	756	0,80
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	591	0,44	390	0,41
FR0000121220 - Acciones SODEXO ALLIANCE	EUR	876	0,66	758	0,80
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	322	0,34
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	907	0,68	646	0,68
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	726	0,77
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	1.115	0,84	1.129	1,20
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	1.384	1,04	1.818	1,93
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	0	0,00	978	1,04
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	814	0,61	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.027	0,77	954	1,01
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	1.167	0,88	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	607	0,46	0	0,00
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	739	0,55	493	0,52
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	369	0,28	348	0,37
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	907	0,68	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	535	0,57
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.633	1,22	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	575	0,61
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	2.150	1,61	0	0,00
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	336	0,36
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	924	0,69	0	0,00
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	0	0,00	876	0,93
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	731	0,55	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	937	0,70	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	905	0,68	238	0,25
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	843	0,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	510	0,38	401	0,43
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	1.200	0,90	619	0,66
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	833	0,62	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	2.062	1,55	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	0	0,00	447	0,47
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	1.206	0,90	1.183	1,25
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	800	0,60	0	0,00
US86959K1051 - Acciones SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	USD	0	0,00	605	0,64
US88034P1093 - Acciones TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	USD	783	0,59	0	0,00
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	1.249	0,94	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	593	0,44	150	0,16
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.169	0,88	441	0,47
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	1.169	1,24
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.585	1,19	0	0,00
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	1.278	0,96	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORPORATION	USD	0	0,00	683	0,72
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.047	0,79	681	0,72
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	457	0,48
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	708	0,53	665	0,71
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	945	1,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	931	0,70	899	0,95
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	0	0,00	539	0,57
TOTAL RV COTIZADA		42.963	32,22	26.187	27,77
TOTAL RENTA VARIABLE		42.963	32,22	26.187	27,77
US4642873909 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	0	0,00	1.827	1,94
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	1.325	0,99	0	0,00
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	444	0,33	447	0,47
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.643	1,23	1.721	1,83
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	0	0,00	1.142	1,21
TOTAL IIC		3.412	2,56	5.138	5,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.800	46,34	50.904	53,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		124.938	93,69	78.310	83,06

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

Los productos estructurados suponen un 1,23% 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