

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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+ (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

info@loretoinversiones.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	0,38	0,24	1,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,70	-0,59	-0,55	-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	95.559,15	88.722,76	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	396.186,79	396.090,99	147,00	143,00	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	97.391	48.168	24.673	19.130
R	EUR	4.097	3.472	3.507	675

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	1.019,1716	987,2413	983,1043	956,5149
R	EUR	10,3404	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						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	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,23	-0,69	1,15	2,77	6,75	0,42	2,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	19-07-2021	-0,50	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	05-08-2021	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	2,51	2,12	2,28	3,01	7,65	10,08	3,97		
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,20	0,18	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,73	2,95	2,57	2,68	4,29	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	5,43	5,71	6,04	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.

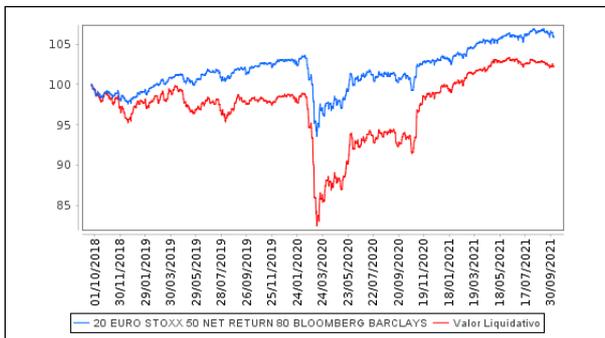
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,21	

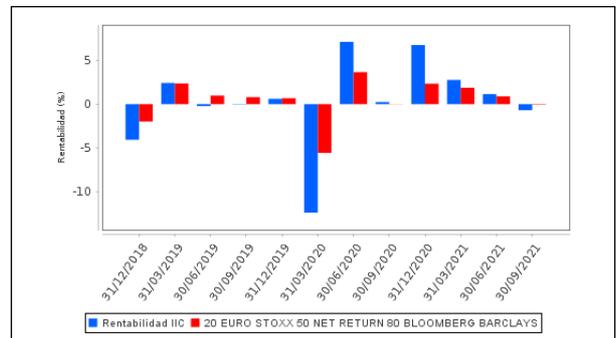
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	3,08	-0,74	1,10	2,72	6,70	0,22	2,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	19-07-2021	-0,50	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	05-08-2021	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	2,51	2,11	2,28	3,01	7,65	10,07	3,97		
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,20	0,18	0,48	0,25		
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,73	2,95	2,57	2,68	4,29	6,65	2,66		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,59	5,91	6,29	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.

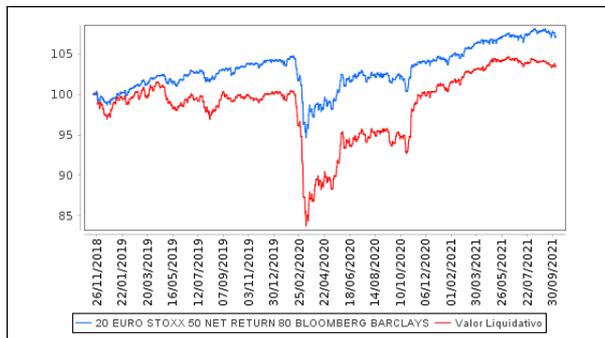
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

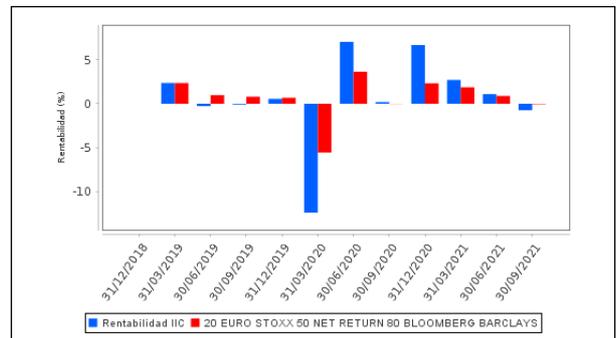
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	101.025	146	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	66.744	168	-2
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	113.900	168	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	281.669	482	-1,19

*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	82.511	81,30	83.227	87,44
* Cartera interior	51.411	50,66	50.820	53,39
* Cartera exterior	31.088	30,63	32.358	34,00
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,01	49	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.934	18,66	12.192	12,81
(+/-) RESTO	43	0,04	-241	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	101.488	100,00 %	95.178	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.178	53.428	51.640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,93	62,74	66,44	-82,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,69	0,91	1,83	-216,90
(+) Rendimientos de gestión	-0,57	1,05	2,23	-183,62
+ Intereses	-0,05	0,02	0,02	-458,26
+ Dividendos	0,04	0,25	0,32	-76,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,14	0,07	-100,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47	0,13	1,13	-672,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,40	0,70	-112,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,16	-0,08	-156,54
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,07	-109,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,40	25,89
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,31	55,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	51,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-45,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-138,74
(+) 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)	101.488	95.178	101.488	

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

3. Inversiones financieras

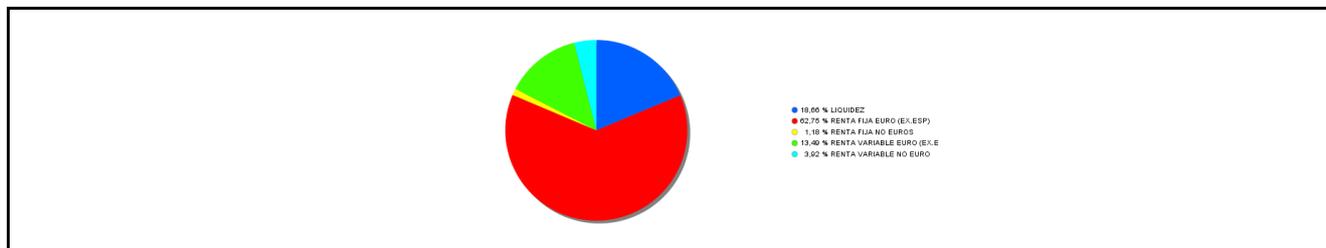
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.640	44,97	44.822	47,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.986	2,94	3.185	3,35
TOTAL RENTA FIJA	48.626	47,91	48.008	50,44
TOTAL RV COTIZADA	2.785	2,74	2.312	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.785	2,74	2.312	2,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	500	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.411	50,66	50.820	53,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.664	14,45	16.647	17,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.550	1,53	1.596	1,68
TOTAL RENTA FIJA	16.214	15,98	18.242	19,17
TOTAL RV COTIZADA	12.599	12,41	11.806	12,40
TOTAL RENTA VARIABLE	12.599	12,41	11.806	12,40
TOTAL IIC	2.276	2,24	2.334	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.088	30,63	32.383	34,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.499	81,29	83.203	87,42

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

Los productos estructurados suponen un 1,00% 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. Participes 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 30 de Septiembre de 2021.

Participe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 94.060,439946 participaciones, lo que representa un 94,46% del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor para el Fondo en las siguientes operaciones:

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 810.743,90 EUR (0,79% 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.

El tercer trimestre del año se cierra con bajadas ligeras en el MSCI World, Eurostoxx 50 y en el Shanghai Composite. El Stoxx 600 y el S&P 500 saldan el período con una subida de un 0,4% y 0,2%, respectivamente. El selectivo español, el IBEX35, baja un 0,3%.

El mejor comportamiento de Europa frente a EEUU se debe, principalmente, al mejor comportamiento de las pequeñas y medianas compañías en el Viejo Continente (Eurostoxx small subió un 1,1%, frente al Russell 2000, que bajó un 4,6%). La rotación sectorial, de sectores crecimiento a sectores de valor (principalmente finanzas y energía), ha continuado este período lo que ha favorecido también a los mercados europeos. Esta rotación, se ha producido principalmente por el fuerte

repunte en las rentabilidades de los bonos. El bono americano a 10 años terminó el mes de septiembre con un rendimiento de casi 1,5%, continuando el debate sobre si los datos de inflación son transitorios o no y sobre el calendario de retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal.

Durante el período, se han publicado datos económicos menos positivos, tanto en EEUU como en Europa, lo que contrasta con las altas expectativas de crecimiento y la abundancia de estímulos. A pesar de todo, la atención del mercado ha estado centrada en la inflación y en los mensajes de bancos centrales sobre el inicio de la retirada de estímulos en EEUU, y el sesgo más agresivo de subidas de tipos por parte del Banco de Inglaterra. Esperemos que las razones por las que los tipos están subiendo vayan en línea con una mejor perspectiva económica; más crecimiento económico que inflación. El mercado parece que está descontando una moderación del crecimiento para el año que viene, habiendo alcanzado ya el pico de crecimiento. Hay que tener en consideración que el inicio de la retirada de estímulos, que esperamos para diciembre de 2021, no significa subida de tipos de interés, lo que no se producirá antes de 2023. Los dilemas del mercado ahora son una combinación de subidas de precios de energía (su impacto en costes de transporte y en otros muchos aspectos) y el impacto en márgenes. En EEUU seguimos con el debate sobre el techo de deuda (los políticos han comprado algo de tiempo) y las negociaciones para la aprobación del plan de infraestructuras y gasto social. China se ha visto afectada por la imposición de una serie de medidas regulatorias (tecnología, educación, criptomonedas, mercado inmobiliario y emisiones de carbón) y mensajes (posiblemente constructivos) sobre un deseo de prosperidad compartida, por lo que podríamos ver en los próximos meses estímulos adicionales de las autoridades chinas para estabilizar la economía.

En cuanto a la pandemia, el mundo poco a poco está volviendo a la normalidad. El mercado sigue premiando la vuelta a la normalidad vía sectores de ocio y hoteles, el segundo mejor sector del mes de septiembre después de la energía. Seguimos constructivos con los datos de movimiento: tráfico aéreo, viajes en carretera y trenes e ingresos por habitación mejorando en los hoteles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa, aproximadamente, en un 66% del patrimonio, niveles algo inferiores a los de finales del periodo anterior (72%). El peso en deuda pública a corto plazos se mantiene con pequeñas diferencias, en torno al 44%, mientras que el peso en deuda corporativa cae hasta el 16%. Seguimos pensando que los actuales diferenciales de crédito están demasiado bajos y que podemos asistir a tipos más altos de aquí a final de año. El peso en pagarés se mantiene prácticamente igual (5%) y con una lista de emisores muy similar a la de finales de junio.

Continuamos con el peso en fondos emergentes, tanto de divisa local como dólar, que se sitúa en el 1,5% del patrimonio, activo que no se ha comportado bien durante el trimestre ante la probabilidad de tipos más altos a nivel global.

Al igual que ha pasado a lo largo de todo el 2021, seguimos con exposición en duración muy baja con la mayoría de los activos concentrándose en vencimientos inferiores a cuatro años y con un porcentaje en liquidez importante (19%).

Al final del trimestre, los mercados han estado débiles y con mucha volatilidad (el índice de volatilidad VIX casi tocó 29). Septiembre fue el peor mes desde marzo 2020. Las acciones valor y cíclicas en general se comportaron mejor que las acciones de crecimiento. En las últimas semanas, energía fue el mejor sector. El gas Henry Hub subió un 20% y el petróleo Brent/WTI aproximadamente un 10% en el mes de septiembre. Después de energía, se comportaron muy bien hoteles y ocio, bancos y autos. Tecnología, clásico valor de crecimiento al final del trimestre tuvo un comportamiento débil.

Seguimos con una visión constructiva a largo plazo y hemos aprovechado caídas para comprar ideas más cíclicas a precios muy atractivos. Seguimos con la idea de que los próximos meses podríamos volver a tener mayor exposición a valor/cíclico frente a valores crecimiento/ calidad. También hemos subido nuestra exposición directa a China.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 15,44% a cierre de trimestre.

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 de -0,05% %, frente al -0,69% del fondo, en su clase institucional y -0,74%, 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 +6.310.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 6,93% debido a suscripciones y reembolsos, un -0,57% debido a rendimientos de gestión y un -0,12% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 145 a 149.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,70%, 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 cartera de renta fija, no se han producido cambios relevantes en la composición de la cartera. Se ha vendido la preferente de Abanca y no se han incorporado emisores corporativos nuevos. Por la parte de las compras, sólo se han añadido vencimientos nuevos en las letras al ir venciendo las existentes en el trimestre anterior.

Durante el trimestre las posiciones cortas en derivados, junto al ETF de renta fija emergente en moneda local, son los activos que más ha penalizado a la cartera. Las posiciones que más han aportado son la subordinada del banco portugués BCP y la de Ibercaja.

Respecto a la renta variable, a lo largo del trimestre hemos comprado Carrefour, Prosus, Alibaba, Baidu, Adecco, Unicredit y Lloyds. Hemos añadido a posiciones como Amadeus, Acciona Energia y Whitbread. En el lado de ventas, hemos reducido posiciones como Alstom, Amazon, Elis y Royal Dutch Shell y hemos vendido Atos y Lanxess.

A lo largo del trimestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Indra, STMicroelectronics, Unicredit, Eni y Royal Dutch Shell. Por el otro lado, los valores que más han contribuido negativamente al fondo han sido Dia, Asos, Alstom, Tencent Music y AB Inbev.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 30 de septiembre, no había posiciones en derivados.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 100,04%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 4,26%.

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 2,11%, frente al 2,95% 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, 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 recuperación económica es un hecho. Esperemos que lo peor de la pandemia sea historia y aprendamos a vivir con ello, con la ayuda de las vacunas. La cuestión ahora es cuándo empieza la reducción de estímulos y si vamos a rentabilidades en bonos más altas (¿techo a corto plazo en el bono americano a 10 años en el 2%?). De aquí a finales de años creemos que Europa volverá a niveles prepandemia y para 2022 podríamos ver el PIB en Europa crecer entre un 4% y un 5%.

Las elecciones en Alemania nos van a dar un gobierno de coalición con un papel de los verdes que son buenas noticias para valores en nuestra cartera. En China somos constructivos, después de las caídas y con las perspectivas a largo plazo. Creemos que la compañía Evergrande no es comparable con Lehman y que podríamos ver a corto plazo ayuda monetaria en general en China, pues creemos que las autoridades no van a dejar que el contagio se traslade a otras compañías.

Comenzamos el cuarto trimestre con resultados buenos de los bancos americanos. El posicionamiento en general está cauto después de la subida registrada en lo que va de año, a pesar de los riesgos en EEUU (su deuda / negociaciones entre los partidos para distintos paquetes de ayuda), en China (Evergrande, regulación) y las subidas importantes de la energía (petróleo, carbón, gas natural) y en otros muchos metales. Estadísticamente, es muy probable que tengamos un último trimestre en positivo y nuestra apuesta es una combinación de valores cíclicos y valor que ofrezcan una combinación de crecimiento, pero a un múltiplo razonable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,506 2021-07-09	EUR	0	0,00	3.508	3,69
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-07-09	EUR	0	0,00	2.003	2,10
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,512 2021-08-13	EUR	0	0,00	2.005	2,11
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2021-08-13	EUR	0	0,00	2.502	2,63
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,616 2021-08-13	EUR	0	0,00	2.502	2,63
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,609 2021-08-13	EUR	0	0,00	5.004	5,26
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.003	1,05
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,591 2021-09-10	EUR	0	0,00	8.014	8,42
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,596 2021-09-10	EUR	0	0,00	4.005	4,21
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,563 2021-10-08	EUR	2.005	1,98	2.005	2,11
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,566 2021-10-08	EUR	2.005	1,98	2.005	2,11
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,560 2021-11-12	EUR	6.017	5,93	6.018	6,32
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,611 2021-11-12	EUR	4.509	4,44	0	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,599 2021-12-10	EUR	4	0,00	4	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,600 2021-12-10	EUR	3.009	2,96	3.009	3,16
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-12-10	EUR	4.510	4,44	0	0,00
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,575 2022-01-14	EUR	5.517	5,44	0	0,00
ES0L02201140 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,604 2022-01-14	EUR	12.031	11,85	0	0,00
ES0L02202114 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2022-02-11	EUR	5.013	4,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44.618	43,96	43.586	45,79
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	0	0,00	218	0,23
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	308	0,30	309	0,32
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	103	0,10	103	0,11
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	207	0,20	207	0,22
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	405	0,40	400	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.022	1,01	1.237	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.640	44,97	44.822	47,09
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,18	186	0,20
ES0505390189 - Pagarés COBRA 0,225 2021-10-12	EUR	100	0,10	100	0,10
ES0568561536 - Pagarés DS SMITH 0,020 2021-09-10	EUR	0	0,00	200	0,21
ES0521975047 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,000 2021-07-02	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0521975047 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,020 2021-07-02	EUR	0	0,00	300	0,32
ES0583746245 - Pagarés VIDRALA 0,020 2021-11-11	EUR	100	0,10	100	0,11
ES0584696340 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,230 2021-09-17	EUR	0	0,00	500	0,52
ES0568561544 - Pagarés DS SMITH 0,000 2021-09-24	EUR	0	0,00	200	0,21
ES0568561544 - Pagarés DS SMITH 0,029 2021-09-24	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0505457178 - Pagarés ORMAZABAL 0,145 2021-07-12	EUR	0	0,00	200	0,21
ES0505461204 - Pagarés SIDENOR 0,400 2021-12-07	EUR	100	0,10	100	0,10
ES0505047391 - Pagarés BARCELO 0,550 2021-07-15	EUR	0	0,00	400	0,42
ES0583746211 - Pagarés VIDRALA 0,040 2021-09-10	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0583746260 - Pagarés VIDRALA 0,030 2021-12-10	EUR	300	0,30	300	0,32
ES05297430Q7 - Pagarés ELECENOR SA 0,080 2021-07-19	EUR	0	0,00	300	0,32
ES0521975062 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,030 2021-10-04	EUR	200	0,20	0	0,00
ES0583746237 - Pagarés VIDRALA 0,060 2021-10-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-01-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0505457202 - Pagarés ORMAZABAL 0,226 2021-11-08	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0505047409 - Pagarés BARCELO 0,800 2021-10-14	EUR	200	0,20	0	0,00
ES05297430R5 - Pagarés ELECENOR SA 0,100 2021-12-20	EUR	500	0,49	0	0,00
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-03-11	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0521975070 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,050 2021-11-03	EUR	100	0,10	0	0,00
ES05297430V7 - Pagarés ELECENOR SA 0,070 2021-10-19	EUR	500	0,49	0	0,00
ES0568561569 - Pagarés DS SMITH 0,050 2022-01-21	EUR	300	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.986	2,94	3.185	3,35
TOTAL RENTA FIJA		48.626	47,91	48.008	50,44
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	560	0,55	464	0,49
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	197	0,19	211	0,22
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	161	0,16	159	0,17
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	302	0,30	323	0,34
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	155	0,15	142	0,15
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	7	0,01
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	303	0,30	297	0,31
ES06828709J5 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	8	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	364	0,38
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	0	0,00	250	0,26
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	875	0,86	86	0,09
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	233	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.785	2,74	2.312	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE		2.785	2,74	2.312	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Depósito BANCO CAMINO 0,010 2021 09 25	EUR	0	0,00	500	0,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	500	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.411	50,66	50.820	53,39
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	0	0,00	511	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	511	0,54
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	507	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		507	0,50	0	0,00
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	102	0,10	102	0,11
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	313	0,31	316	0,33
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	403	0,40	403	0,42
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	404	0,40	406	0,43
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	404	0,40	404	0,42
XS202580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	197	0,19	195	0,20
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,20	201	0,21
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	309	0,30	304	0,32
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	605	0,60	605	0,64
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	259	0,25	258	0,27
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	184	0,18	184	0,19
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	186	0,18	187	0,20
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,10	100	0,11
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	321	0,32	324	0,34
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	490	0,48	491	0,52
FR0013478849 - Bonos QDTPP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	309	0,30	309	0,32
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	701	0,69	701	0,74
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	293	0,29	294	0,31
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	201	0,20	200	0,21
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	728	0,72	727	0,76
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	301	0,30	301	0,32
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	685	0,68	681	0,72
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	636	0,63	638	0,67
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	199	0,20	200	0,21
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	176	0,17	176	0,19
FR0013516069 - Obligaciones ESSILOR INTERNATIONAL 0,375 2026-01-	EUR	307	0,30	307	0,32
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	0	0,00	442	0,46
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	300	0,30	308	0,32
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	223	0,22	223	0,23
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	212	0,21	209	0,22
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	105	0,10	104	0,11
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	345	0,34	349	0,37
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	232	0,23	235	0,25
XS2293740101 - Bonos WHITBREAD 3,000 2031-05-31	GBP	0	0,00	120	0,13
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	198	0,20	200	0,21
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	197	0,19	197	0,21
FR0014002O10 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	513	0,51	507	0,53
FR0014003G27 - Bonos VERALLIA SASU 1,625 2028-05-14	EUR	0	0,00	202	0,21
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-	EUR	507	0,50	503	0,53
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	503	0,50	502	0,53
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-06-	EUR	0	0,00	806	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.348	12,17	13.922	14,63
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02-	EUR	201	0,20	202	0,21
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,10	105	0,11
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	0	0,00	400	0,42
FR0013482809 - Bonos LVMH MOET HENNESSY L 0,000 2022-02-11	EUR	902	0,89	904	0,95
XS159861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,144 2022-04-	EUR	602	0,59	602	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.810	1,78	2.213	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.664	14,45	16.647	17,49
XS2339395100 - Pagars EUSKALTEL SA 0,071 2021-07-30	EUR	0	0,00	135	0,14
XS2343836800 - Pagars CIE FINANCIERE RICHE 0,020 2021-09-10	EUR	0	0,00	300	0,32
XS2349432190 - Pagars EUSKALTEL SA 0,060 2021-09-07	EUR	0	0,00	498	0,52
XS2355065132 - Pagars ACCIONA SA 0,010 2021-07-15	EUR	0	0,00	500	0,53
XS2360823939 - Pagars EUSKALTEL SA 0,050 2021-09-30	EUR	0	0,00	163	0,17
XS2366385024 - Pagars ACCIONA SA 0,000 2021-10-15	EUR	900	0,89	0	0,00
XS2385393231 - Pagars EUSKALTEL SA 0,040 2021-12-10	EUR	200	0,20	0	0,00
XS2386955111 - Pagars CIE FINANCIERE RICHE 0,010 2022-03-10	EUR	200	0,20	0	0,00
XS2393608406 - Pagars EUSKALTEL SA 0,060 2022-01-31	EUR	250	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.550	1,53	1.596	1,68
TOTAL RENTA FIJA		16.214	15,98	18.242	19,17
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	288	0,28	296	0,31
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	296	0,29	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	0	0,00	271	0,28
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	208	0,21	232	0,24
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	311	0,31	290	0,30
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	222	0,22	226	0,24
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	610	0,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	236	0,25
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	208	0,20	206	0,22
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	307	0,30	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	285	0,28	263	0,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	216	0,21	230	0,24
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	152	0,16
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	177	0,17	0	0,00
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	209	0,21	217	0,23
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	227	0,24
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	318	0,31	327	0,34
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	138	0,14	434	0,46
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	292	0,29	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	300	0,30	0	0,00
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	220	0,22	245	0,26
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	274	0,27	284	0,30
GB00B1KJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	347	0,34	327	0,34
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	144	0,14	178	0,19
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	302	0,30	289	0,30
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	451	0,44	105	0,11
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	239	0,25
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	469	0,46	544	0,57
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	253	0,25	505	0,53
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	286	0,28	0	0,00
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	0	0,00	208	0,22
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	124	0,12	159	0,17
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	271	0,27	248	0,26
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	218	0,22	208	0,22
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	220	0,22	167	0,18
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	0	0,00	153	0,16
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	343	0,34	398	0,42
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	265	0,28
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	269	0,26	511	0,54
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	355	0,35	361	0,38
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	272	0,27	288	0,30
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	390	0,38	0	0,00
US88034P1093 - Acciones TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	USD	0	0,00	170	0,18
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	370	0,36	330	0,35
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	177	0,17	158	0,17
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	323	0,32	323	0,34
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	452	0,45	461	0,48
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	330	0,33	349	0,37
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	447	0,44	341	0,36
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	117	0,12	128	0,13
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	238	0,23	258	0,27
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	286	0,28	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	263	0,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.599	12,41	11.806	12,40
TOTAL RENTA VARIABLE		12.599	12,41	11.806	12,40
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	282	0,28	297	0,31
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	443	0,44	444	0,47
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.010	1,00	1.046	1,10
IE00BJSJNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	540	0,53	547	0,57
TOTAL IIC		2.276	2,24	2.334	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.088	30,63	32.383	34,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.499	81,29	83.203	87,42

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

Los productos estructurados suponen un 1,00% 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)