

LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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 Variable Mixta Euro

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 (50%) EURO STOXX 50 Net Return y (50%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 30-75% 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 el 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,00	0,93	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,57	-0,56	-0,48

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	61.351,47	56.635,54	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	503.630,57	518.503,09	177,00	177,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	64.738	62.007	46.128	25.275
R	EUR	5.412	5.787	3.788	2.948

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	1.055,2015	1.094,8421	1.014,9454	1.010,0965
R	EUR	10,7461	11,1608	10,3878	10,3797

(*)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	0,20		0,20	0,20		0,20	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,62	-3,62	0,07	-1,94	1,42	7,87	0,48	9,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	04-03-2022	-3,18	04-03-2022	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,10	09-03-2022	4,10	09-03-2022	6,61	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,13	18,13	9,68	7,74	6,07	7,82	23,12	7,64	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	15,29	15,29	8,91	7,34	6,41	7,35	16,21	6,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,97	9,97	10,19	10,46	10,79	10,19	11,94	5,03	

(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.

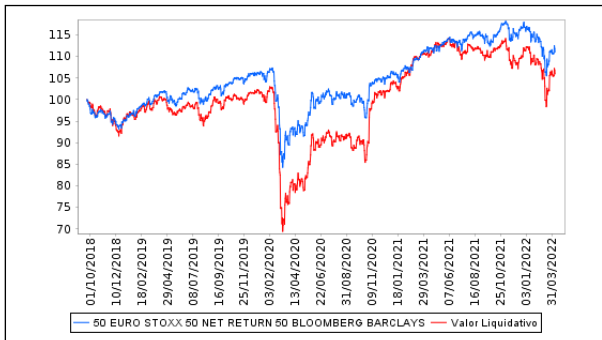
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,49	0,49	

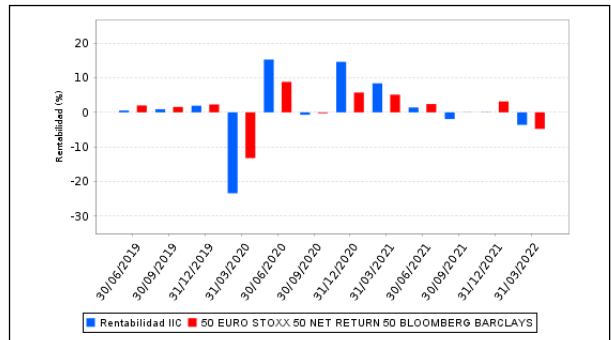
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,72	-3,72	-0,04	-2,04	1,32	7,44	0,08	8,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	04-03-2022	-3,18	04-03-2022	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,09	09-03-2022	4,09	09-03-2022	6,60	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,12	18,12	9,68	7,74	6,07	7,81	23,12	7,65	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	15,29	15,29	8,91	7,34	6,41	7,35	16,21	6,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,23	10,23	10,46	10,77	11,13	10,46	12,47	5,09	

(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.

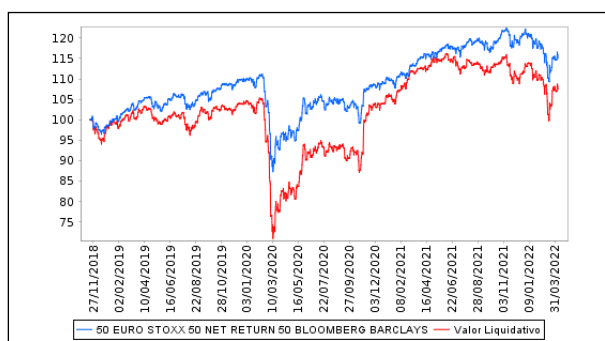
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,89	0,89	

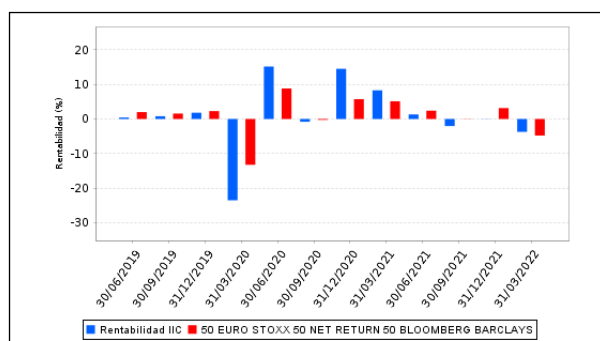
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	100.850	160	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	68.351	180	-4
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	110.896	186	-3
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	280.097	526	-2,32

*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	60.839	86,73	60.357	89,03
* Cartera interior	17.675	25,20	13.918	20,53
* Cartera exterior	43.131	61,48	46.380	68,41
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,05	59	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.528	13,58	7.301	10,77
(+/-) RESTO	-217	-0,31	136	0,20
TOTAL PATRIMONIO	70.150	100,00 %	67.794	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)	67.794	67.944	67.794	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,09	-0,27	7,09	-2.739,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,66	0,05	-3,66	-7.421,57
(+) Rendimientos de gestión	-3,51	0,18	-3,51	-2.020,64
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-29,01
+ Dividendos	0,12	0,18	0,12	-33,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,07	-0,01	-88,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,42	2,26	-3,42	-251,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-1,79	0,52	-129,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,77	-0,44	-0,77	74,75
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	72,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,13	-0,15	4,87
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-2,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	50,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	46,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	795,52
(+) 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)	70.150	67.794	70.150	

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

3. Inversiones financieras

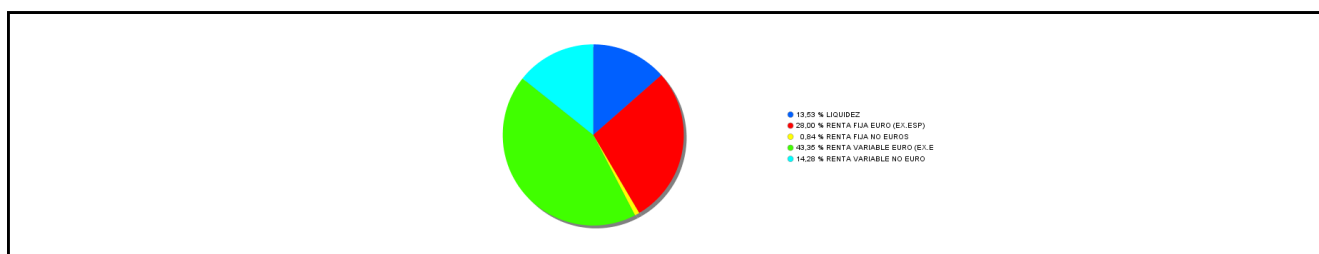
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.518	17,85	5.620	8,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	186	0,27	186	0,28
TOTAL RENTA FIJA	12.705	18,11	5.807	8,57
TOTAL RV COTIZADA	4.970	7,08	8.111	11,96
TOTAL RENTA VARIABLE	4.970	7,08	8.111	11,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.674	25,19	13.918	20,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.566	10,78	6.051	8,93
TOTAL RENTA FIJA	7.566	10,78	6.051	8,93
TOTAL RV COTIZADA	31.464	44,85	36.378	53,66
TOTAL RENTA VARIABLE	31.464	44,85	36.378	53,66
TOTAL IIC	4.133	5,89	3.951	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.163	61,53	46.380	68,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.837	86,72	60.297	88,94

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

Los productos estructurados suponen un 1,34% 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
US TREASURY N/B T 2,625% 15/02/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 2,625% 15/02/2029	10.265	Inversión
Total subyacente renta fija		10265	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.309	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6309	
TOTAL OBLIGACIONES		16574	

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

	SI	NO
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

<p>a) Partícipes significativos a 31 de Marzo de 2022.</p> <p>Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 61.351,465828 participaciones, lo que representa un 92,28% del patrimonio del mismo.</p> <p>d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones:</p> <p>TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 407.081,67 EUR (0,59% del patrimonio medio del Fondo)</p> <p>TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.006.335,00 EUR (1,46% del patrimonio medio del Fondo)</p> <p>h) Existen operaciones relativas a compraventas de divisas con el Depositario, que están sometidas al procedimiento de operaciones vinculadas de la Gestora.</p>
--

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.

Tras un 2021 excepcional, el primer trimestre de 2022 ha sido complicado para todos los activos. La sorpresiva invasión rusa de Ucrania y la posible necesidad de un ritmo más rápido de subidas de los tipos de interés para combatir el aumento de la inflación pesaron tanto en la renta variable como en la renta fija.

La reacción de Occidente a la invasión ha sido clara y contundente, no intervendrá militarmente, pero ha decidido estrangular la economía rusa con duras sanciones económicas. Aunque el peso de Rusia y Ucrania en la economía global es muy limitado, la dependencia energética de Rusia está siendo la mayor amenaza para la economía y los mercados de Europa. El impacto en las materias primas ha sido notable, con el petróleo subiendo un 30% desde el inicio de la invasión, pero no se quedan atrás el aluminio, níquel o materias primas alimentarias como el trigo o el maíz donde Ucrania juega un papel clave como exportador.

Por otra parte, durante estos primeros compases del año hemos asistido a un cambio importante en la retórica de los bancos centrales. Si bien reconocen las incertidumbres relacionadas con la situación geopolítica y sus implicaciones económicas, los bancos centrales consideran la inflación como el problema más apremiante a abordar en el corto plazo, y para ello han comenzado a aplicar medidas más restrictivas y un tono mucho más agresivo en sus comunicados.

La Fed ha iniciado su ciclo de subida de tipos y se espera que comience a reducir su balance en el segundo trimestre de 2022 al permitir que los bonos del Tesoro de EE.UU. y los valores respaldados por hipotecas que vayan venciendo no se reinviertan. El mercado descuenta seis subidas de tipos, las dos primeras de 50 puntos básicos y el resto de 25 para terminar el año en el 2.5%. Por su parte, el BCE dio otro paso en la retirada de estímulos, a pesar de la elevada incertidumbre, y comunicó la aceleración en la reducción de compras de deuda, al considerar que el cumplimiento de su objetivo de inflación es hoy más probable y que los riesgos para la estabilidad de precios a medio plazo han aumentado, a pesar de reconocer que el riesgo a la baja para el crecimiento vuelve a elevarse.

El S&P 500 cerró los primeros 3 meses del año con una caída del 4,9% (con caídas máximas del 12%), mientras que el Eurostoxx 50 cayó un 9,2% (con caídas máximas del 18%) y el Ibex 35 un 3,1% (con caídas máximas del 12%). Podemos decir que hubo cierto alivio en los últimos compases del período, gracias a una publicación de datos macro que siguen siendo positivos a pesar de la incertidumbre, y a los rumores de cierto acercamiento entre Rusia y Ucrania, que finalmente no se han materializado.

La renta fija registra intensas pérdidas, generalizadas en todos los principales segmentos, dada la fuerte subida de tipos de interés y los vaivenes en diferenciales crediticios. En lo que llevamos de año, la TIR de la deuda del Tesoro americano al plazo de 10 años ha repuntado más de 80pb, alcanzando niveles del 2,50%. En el plazo a dos años el alza es de casi 170pb (hasta el 2,40%), derivando en un intenso aplanamiento de la pendiente. En el área euro, la deuda alemana a 10 años sube 80pb en el año, hasta superar el 0,60%, siendo el repunte algo inferior, 70 pb, en el plazo a 2 años (hoy en el -0,07%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en el 32%, frente al 20% de finales de 2021. Este incremento se produce, principalmente, por una subida del 10% en letras españolas de corto plazo, que ahora suman un 16% del patrimonio. El peso en deuda corporativa suma un 12%, niveles ligeramente superiores al 11% del período anterior.

En la parte de renta fija comenzamos el año con mucha cautela, manteniendo las duraciones bajas, al considerar que los tipos de interés podrían subir más rápido de lo que descontaba el mercado. Durante la primera quincena de febrero, tras el fuerte repunte de rentabilidades a uno y otro lado del Atlántico, incrementamos de manera sustancial la deuda pública,

tanto americana, alemana e italiana, lo que llevó la duración del fondo, en algunos momentos, a situarse por encima de 2. Durante los últimos días de febrero, y al alcanzar los niveles que nos planteábamos, vendimos toda la deuda pública y comenzamos a tomar gradualmente algo de crédito, principalmente deuda preferente del sector bancario con rentabilidades del entorno del 5-6%.

A mediados de marzo hemos ido gradualmente comprando de nuevo deuda pública, en este caso vía futuros del bono americano (para no tener exposición a divisa). Las tensiones actuales creemos dañarán el crecimiento, y en algún momento el discurso de los bancos centrales podrá pasar del actual miedo a la inflación a la revisión del crecimiento. Hemos incorporado un fondo de "high yield" chino tras el fuerte repunte en "spreads" del activo y que dan cierto colchón de seguridad al hablar de rentabilidades superiores al 20%.

En divisa hemos cubierto nuestra exposición a dólar, aproximadamente un 9% del patrimonio, a niveles del 1,11 y no descartamos ponernos cortos en el billete verde a niveles un poco más abajo. La liquidez del fondo se sitúa en el 13.5%. El comienzo del año ha estado marcado por unos mercados muy débiles por varios factores (inflación, subida de tipos y la guerra en Ucrania) y una alta volatilidad. En el trimestre los sectores que tuvieron un mejor comportamiento en Europa fueron recursos básicos, energía, telecomunicaciones y seguros. Los que peor comportamiento han tenido han sido "retail", tecnología y sectores relacionados con el consumo.

Hemos aprovechado las caídas para aumentar el peso en tecnología, aprovechando la bajada de valoraciones debido a su alta correlación con los tipos reales. Hemos sido bastante activos vendiendo posiciones que habían alcanzado su precio objetivo y reduciendo en compañías más afectadas por la exposición al conflicto bélico.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 57,6% al cierre del 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 (50%) y Eurostoxx Net Return (50%)- fue del -4.78% frente al -3.62% del fondo en su clase institucional y -3.72% 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, debido a la diferencia de peso en renta variable y renta fija del fondo respecto al índice de referencia, 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 aumentado en 2.356.000 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 7,14% debido a suscripciones y reembolsos, un -3,53% debido a rendimientos de gestión y un -0,14% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes no varía y se sitúa en 178.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,56%, 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 comenzado a tomar gradualmente algo más de crédito, principalmente deuda preferente del sector bancario con rentabilidades del entorno del 5-6,5% en emisores como Santander, Caixabank, Intesa y Rabobank. También hemos tomado deuda senior de Edreams al 5% a 5 años. En el caso de las ventas, se han vendido

posiciones de corto plazo a tipos negativos, como Carrefour o Caixa.

Durante el trimestre las posiciones de renta fija que más rentabilidad han drenado fueron alguna de las posiciones en derivados, el fondo de "high yield" chino y el bono de Cepsa. Las posiciones que más han aportado son la deuda pública alemana e italiana comprada a mediados de febrero y vendida días más tarde.

Respecto a la renta variable, a lo largo del trimestre hemos comprado ASML, Infineon, Siemens y Vonovia, entre otros. Hemos vendido posiciones en Merlin, BASF, Vodafone e Informa.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Vodafone, Leonardo, Carrefour, Bayer y Pearson. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo han sido Prosus, Dia, Kronos, Meta Platforms, y Korian.

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 16.574.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,59%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 18,85%.

A cierre del trimestre, el fondo mantenía coberturas totales de las inversiones de cartera y liquidez denominadas en divisa USD, a través del futuro Euro FX.

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 en este periodo ha sido del 18,13 %, frente al 15,29% del benchmark y del 0,44% de la letra española. 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, o una sociedad con domicilio en un Estado miembro, cotizada en un mercado regulado situado o que opere en la Unión Europea, 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 invasión rusa de Ucrania crea riesgos a corto plazo para los mercados, pero también crea interrogantes en las perspectivas de más largo plazo. Los altos precios de la energía, su transmisión a los precios de los alimentos y la continuidad en los problemas en las cadenas de suministro sin duda derivarán en un crecimiento mucho menor del que se esperaba hace unos meses.

Se espera que la inflación abandone los máximos en 2021 a medida que el efecto base mínimo año contra año siempre y cuando el petróleo no continúe su escalada. Europa es más vulnerable dada su dependencia energética y los datos macro comienzan a mostrar esa debilidad. Creemos que los Bancos Centrales tendrán que disminuir el incremento de tipos que ahora mismo cotiza en mercado, a costa de mantener unas inflaciones más altas durante un período de tiempo más largo si no quieren que el crecimiento se vea demasiado dañado.

Otro punto de atención sigue siendo el Covid, en especial la política del gobierno chino y su tolerancia cero Covid, que está provocando confinamientos muy estrictos en el país y está ya dañando el crecimiento del gigante asiático, que ya venía achacando otros problemas internos.

El posicionamiento, en general, es cauto en renta variable y seguiremos atentos a la evolución de la guerra y a sus implicaciones. En estos momentos de escasa visibilidad, aprovecharemos momentos de volatilidad para buscar oportunidades en compañías de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02203047 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,690 2022-03-04	EUR	0	0,00	4.710	6,95
ES0L02204086 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,582 2022-04-08	EUR	3.003	4,28	0	0,00
ES0L02205067 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,634 2022-05-06	EUR	3.504	5,00	0	0,00
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,642 2022-06-10	EUR	3.005	4,28	0	0,00
ES0L02206107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,687 2022-06-10	EUR	2.003	2,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.515	16,41	4.710	6,95
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	306	0,45
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	100	0,14	102	0,15
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	101	0,14	0	0,00
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	103	0,15
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	385	0,55	400	0,59
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	417	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.004	1,43	910	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.518	17,85	5.620	8,29
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,27	186	0,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		186	0,27	186	0,28
TOTAL RENTA FIJA		12.705	18,11	5.807	8,57
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	658	0,94	776	1,14
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	274	0,39	321	0,47
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	577	0,85
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	728	1,04	852	1,26
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	0	0,00	1.078	1,59
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	651	0,93	614	0,91
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	691	0,99	705	1,04
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	1.967	2,80	2.270	3,35
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	918	1,35
TOTAL RV COTIZADA		4.970	7,08	8.111	11,96
TOTAL RENTA VARIABLE		4.970	7,08	8.111	11,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.674	25,19	13.918	20,53
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.352	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.352	1,93	0	0,00
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	201	0,29	203	0,30
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	405	0,58	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	403	0,59
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	97	0,14	97	0,14
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	0	0,00	201	0,30
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	277	0,40	298	0,44
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	244	0,35	255	0,38
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	175	0,25	180	0,27
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	172	0,24	186	0,27
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	0	0,00	306	0,45
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	199	0,28	205	0,30
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	0	0,00	500	0,74
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	0	0,00	595	0,88
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	97	0,14	100	0,15
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	0	0,00	301	0,44
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	538	0,77	585	0,86
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	613	0,87	625	0,92
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	91	0,13	99	0,15
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	100	0,14	105	0,16
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	391	0,56	0	0,00
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	614	0,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.213	6,01	5.244	7,73
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	104	0,15	104	0,15
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	602	0,86	603	0,89
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,14	100	0,15
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	304	0,43	0	0,00
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	588	0,84	0	0,00
XS2294181222 - Obligaciones ACCIONA SA 1,080 2023-02-08	EUR	301	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.000	2,85	808	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.566	10,78	6.051	8,93
TOTAL RENTA FIJA		7.566	10,78	6.051	8,93
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	1.069	1,52	1.273	1,88
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	748	1,07	817	1,21
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	961	1,37	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	1.038	1,48	1.204	1,78
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	579	0,83	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	607	0,86	749	1,11
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	622	0,89	622	0,92
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	547	0,78	867	1,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	673	0,99
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	782	1,12	476	0,70
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	881	1,26	1.082	1,60
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	399	0,57	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	799	1,14	0	0,00
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	904	1,33
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	395	0,56	290	0,43
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	698	1,00	572	0,84
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	890	1,31
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	875	1,29
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	787	1,12	825	1,22
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	797	1,18
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	892	1,27	937	1,38
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	568	0,84
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	400	0,57	521	0,77
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	517	0,74	361	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	986	1,45
SE000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	356	0,51	426	0,63
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	483	0,71
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	0	0,00	502	0,74
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	707	1,01	704	1,04
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.318	1,88	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	593	0,85	630	0,93
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	663	0,94	540	0,80
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	400	0,59
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	800	1,18
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	382	0,54	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	269	0,38	530	0,78
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	581	0,83	627	0,92
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	500	0,71	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	464	0,66	434	0,64
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	595	0,88
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	930	1,33	1.057	1,56
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	740	1,06	1.121	1,65
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	905	1,29	1.151	1,70
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	753	1,11
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	398	0,57	718	1,06
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.074	1,53	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	675	0,96	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	824	1,17	0	0,00
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.294	1,84	1.411	2,08
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	857	1,22	1.038	1,53
FR0014008WS3 - Derechos ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	40	0,06	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	0	0,00	739	1,09
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.122	1,60	1.191	1,76
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	738	1,05	834	1,23
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	581	0,83	440	0,65
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	794	1,13	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	459	0,65	500	0,74
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	696	0,99	762	1,12
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	502	0,72	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	739	1,09
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	0	0,00	629	0,93
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	280	0,40	334	0,49
TOTAL RV COTIZADA		31.464	44,85	36.378	53,66
TOTAL RENTA VARIABLE		31.464	44,85	36.378	53,66
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.378	1,97	1.544	2,28
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	812	1,16	984	1,45
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	390	0,56	435	0,64
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	943	1,34	987	1,46
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	609	0,87	0	0,00
TOTAL IIC		4.133	5,89	3.951	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.163	61,53	46.380	68,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.837	86,72	60.297	88,94

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

Los productos estructurados suponen un 1,34% 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)