

## LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., 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](http://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](mailto: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](mailto: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).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	-0,56	-0,03	-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	60.496,90	61.351,47	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	482.954,80	481.567,62	182,00	176,00	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	60.690	62.007	46.128	25.275
R	EUR	4.919	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	1.003,1957	1.094,8421	1.014,9454	1.010,0965
R	EUR	10,1858	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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
R	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,04	0,07	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	-8,37	7,26	-5,66	-6,05	-3,62	7,87	0,48	9,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	15-12-2022	-3,18	04-03-2022	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,84	04-10-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,82	13,02	13,10	14,69	18,13	7,82	23,12	7,64	
<b>Ibex-35</b>	19,46	15,24	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,36	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,92	1,15	0,85	0,44	0,23	0,48	0,25	
<b>50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS</b>	11,81	9,72	10,06	11,45	15,29	7,35	16,21	6,48	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,12	10,12	10,28	10,06	9,97	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.

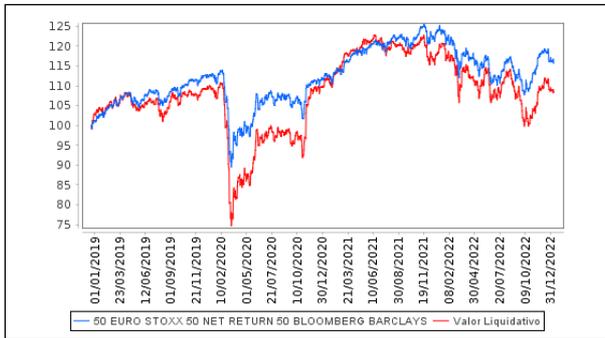
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,49	0,49	

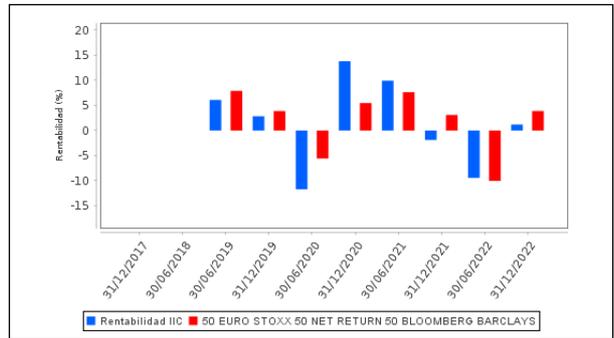
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-8,74	7,15	-5,75	-6,14	-3,72	7,44	0,08	8,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	15-12-2022	-3,18	04-03-2022	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,84	04-10-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,81	13,02	13,10	14,69	18,12	7,81	23,12	7,65	
Ibex-35	19,46	15,24	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,44	0,23	0,48	0,25	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	11,81	9,72	10,06	11,45	15,29	7,35	16,21	6,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,35	10,35	10,53	10,32	10,23	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.

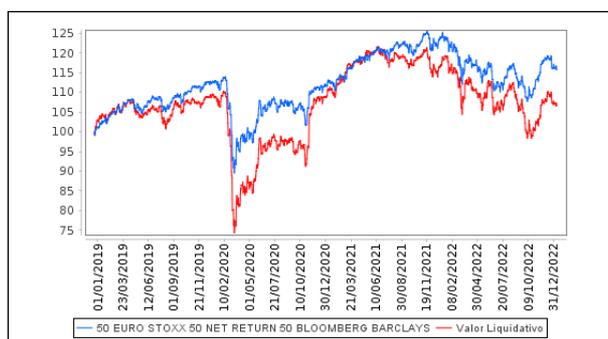
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,22	0,22	0,21	0,22	0,89	0,89	0,89	

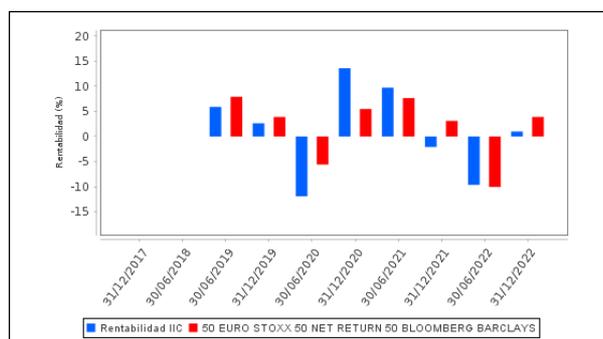
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	96.290	172	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	66.096	179	1
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	105.483	210	0
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	267.869	561	-0,18

\*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	55.989	85,34	57.894	88,14
* Cartera interior	14.623	22,29	13.042	19,86
* Cartera exterior	41.243	62,86	44.785	68,19
* Intereses de la cartera de inversión	123	0,19	68	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.888	15,07	7.830	11,92
(+/-) RESTO	-268	-0,41	-43	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	65.610	100,00 %	65.681	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)	65.681	67.794	67.794	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,29	6,78	5,62	-118,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	-9,85	-8,88	-111,57
(+) Rendimientos de gestión	1,48	-9,53	-8,25	-114,88
+ Intereses	0,29	0,07	0,35	296,77
+ Dividendos	0,40	0,94	1,34	-58,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-1,01	-1,39	-64,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,63	-8,66	-7,20	-118,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,04	-0,16	-610,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	-1,08	-1,22	-89,19
± Otros resultados	-0,14	0,17	0,03	-181,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	3.038,93
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,32	-0,63	-18,04
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,43	-1,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-1,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	47,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	92,30
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-70,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	65.610	65.681	65.610	

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

### 3. Inversiones financieras

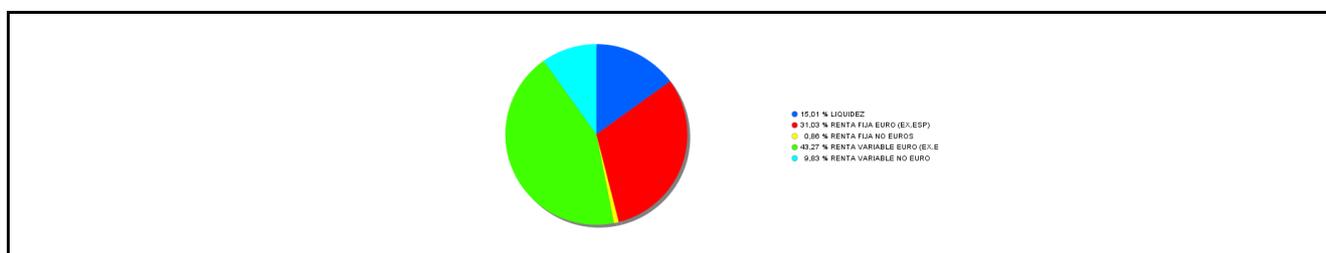
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.218	15,57	7.060	10,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	186	0,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>10.218</b>	<b>15,57</b>	<b>7.246</b>	<b>11,03</b>
TOTAL RV COTIZADA	4.405	6,71	5.796	8,82
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>4.405</b>	<b>6,71</b>	<b>5.796</b>	<b>8,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>14.623</b>	<b>22,29</b>	<b>13.042</b>	<b>19,86</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.669	16,26	7.923	12,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>10.669</b>	<b>16,26</b>	<b>7.923</b>	<b>12,06</b>
TOTAL RV COTIZADA	26.736	40,75	32.878	50,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>26.736</b>	<b>40,75</b>	<b>32.878</b>	<b>50,06</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>3.838</b>	<b>5,85</b>	<b>3.918</b>	<b>5,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>41.242</b>	<b>62,86</b>	<b>44.719</b>	<b>68,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>55.866</b>	<b>85,15</b>	<b>57.760</b>	<b>87,94</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,31% 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 4% 31/10/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4% 31/10/2029 1000	9.872	Inversión
Total subyacente renta fija		9872	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	6.316	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6316	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16187</b>	

### 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

El nuevo depositario pasa a ser BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España en sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la segunda por la primera en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

## 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 31 de Diciembre de 2022.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 60.496,900481 participaciones, lo que representa un 92,50% del patrimonio del mismo.

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

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 489.668,97 EUR (0,74% 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 segundo semestre del año se cierra con retornos positivos en la mayoría de plazas globales, el MSCI World (3,2%), S&P 500 (2,3%) y el Eurostoxx 50 (10,7%). Europa tuvo un comportamiento positivo con subidas en el Stoxx 600 (5,3%), FTSE 100 (5,6%), CAC (9,8%) y DAX (8,9%). El Ibex 35 se saldó con una subida del 3,4%. En la otra cara de la moneda tenemos al mercado chino donde el Shanghai Composite perdió terreno (-7,6%) desde finales de junio.

El mejor comportamiento de Europa frente a EEUU se debe, principalmente, al mejor comportamiento de valor sobre cíclicos (materiales, bancos), frente a las grandes compañías tecnológicas americanas (Tesla, Intel, Meta, Amazon, Alphabet). La rotación sectorial sorprendió este semestre a la gran mayoría debido a las preocupaciones que se tenían en Europa, tan pronto como este último trimestre del año. El comportamiento en Europa ha sido liderado por sectores cíclicos como bancos, materiales, ocio / turismo y energía. El peor sector en los últimos seis meses ha sido telecomunicaciones, un sector percibido como defensivo. Empresas con valoraciones altas con promesas de crecimiento a futuro han estado penalizados y los tipos más altos han sido un lastre para algún sector (por ejemplo, real estate).

En cuanto a la renta fija, el bono americano a 10 años terminó el mes de diciembre con un rendimiento del 3,87% (100 puntos básicos por encima de los niveles de verano y frente al 1,51% en diciembre 2021), mientras que en Europa la rentabilidad del bono alemán a diez años acabó el año en 2,57%, frente a niveles del 1,33% de junio y niveles cercanos a cero en el 2021. El debate de finales de 2021, sobre si los datos de inflación eran transitorios o no, parece ahora una broma pesada. 2022 ha sido un año de inflación elevada y más prolongada a nivel global que, aquí en Europa, puede haber tocado ya el pico desde unos niveles de doble dígito que nadie supo ver a principios de 2022.

Durante el período, tanto en China, EEUU como en Europa, se han publicado datos económicos menos positivos que en el primer semestre (PMIs). La atención del mercado sigue centrada en el impacto de la inflación, subidas de interés y el impacto en las compañías. Los mensajes de bancos centrales sobre la retirada de estímulos y el sesgo agresivo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales han sido contundentes. A nivel global, después de las subidas agresivas e históricas que hemos visto en 2022, la pregunta del millón es si en este 2023 veremos o no recortes de tipos en las principales economías.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija a 30 de diciembre se sitúa en el 35%, frente al 26% de finales de junio. Este incremento se produce, principalmente, por una subida del 6% en letras de corto plazo, que ahora suman un 16% del patrimonio y un ligero aumento en deuda italiana que alcanza el 3,5%. Continuamos con el peso en fondos de renta fija emergente en dólar y divisa local por un 2% del patrimonio, y en el fondo de alto rendimiento chino por un 0,8%.

En los últimos meses del año hemos vuelto a subir la duración con el aumento en el peso de deuda italiana a diez años y con la compra de deuda corporativa, principalmente, deuda preferente a niveles de doble dígito en muchos de los casos. Cerramos el año con una duración del 3,02, donde la deuda italiana y los futuros sobre deuda americana son los principales contribuidores a dicha cifra, y un rating medio de cartera BBB+.

En cuanto a renta variable, el final del año ha estado marcado por unos mercados consolidados después de fuertes subidas desde los mínimos, aunque en negativo en el año, y una volatilidad baja (el índice de volatilidad VIX acabó en 21,7, después de alcanzar niveles de casi 35 en septiembre).

En el semestre los mejores sectores han sido ocio y turismo, bancos y materiales. En el lado negativo el peor sector ha sido telecomunicaciones (sector defensivo), seguido por inmobiliario (impacto por la subida de tipos de interés).

Seguimos con una visión de cautela a corto plazo, pero con un sesgo constructivo a largo plazo.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 50,64% a cierre de semestre.

La liquidez del fondo se sitúa en el 15% a final del año.

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 3,89%, frente al 1,19% del fondo, en su clase institucional, y 0,99%, 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 indicizada 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 disminuido en 71.000 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 -1,29% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,48% debido a rendimientos de gestión y un -0,29% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes varía en seis y se sitúa en 183.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,50%. Se ha vuelto positiva en este período, tras las subidas de tipos del BCE durante el semestre.

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, se ha añadido a la cartera deuda perpetua en un 2% con rentabilidades en algún caso de doble dígito, tanto de nombres bancarios como Abanca, Unicaja o BBVA, como de otros sectores como Abertis o Vodafone. También hemos añadido deuda senior de Unicredito a 5 años al 6%. La exposición a deuda italiana también sube, con el aumento en deuda gobierno a diez años como por la compra de la agencia italiana, similar al ICO español, a 3 años al 5,25%. No se han producido ventas relevantes en el activo desde finales de junio.

Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el diez años americano y el eurodólar, así como la deuda italiana son los activos que más han penalizado a la cartera en la parte de renta fija. En el lado contrario, el fondo de HY chino y las perpetuas de Intesa y Rabobank son los principales contribuidores.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Prudential, Sika, Bayer, Pernod Ricard, Amadeus, Zalando, Inditex, Adyen, Vallourec y Shell, entre otros. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en Zalando, Krones, ACS, Ashmore y Reckitt, entre otros.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido EDF, Krones, Adyen, Siemens, Engie, Infineon, Sodexo, LVMH, ACS y Pearson. Por el otro lado, los que han contribuido negativamente al fondo han sido Zoom, Teleperformance, Alibaba, Grifols y Ubisoft.

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 diciembre, el importe comprometido en dichas posiciones era de 16.188.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,07%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 24,43%.

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 el último año ha sido del 14,81, frente al 11,81 del benchmark y del 0,88 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 semestre, 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.

A corto plazo, a parte de los mensajes y publicación de resultados de las compañías, estaremos atentos a datos económicos, precios de crudo y gas natural y, sobre todo, la evolución de la inflación y los discursos de los Banco Centrales a uno y otro lado del Atlántico.

Comenzamos el año siendo cautos en la parte de renta variable y vigilando datos económicos para guiarnos en el momento de incrementar riesgo y en qué sectores. Está muy analizada y debatida la posible recesión en Europa que sugiere que mucho ya está descontado y, por tanto, la sorpresa podría ser al alza. La mayoría de estrategias auguran avances mínimos en 2023 en la renta variable. Hace un año la bolsa estaba cerca de máximos y había mucha confianza en futuro económico. Hoy tenemos bolsas castigadas y menor confianza, lo que podría invitar a cierto optimismo a doce meses vista. Esperamos una reapertura de China y estímulos exitosos para ayudar el sector inmobiliario.

En cuanto a la renta fija, creemos que hemos visto ya el pico de inflación y creemos que el fin de las subidas de los Bancos centrales está cerca, por lo que somos positivos en el activo. Con respecto a energía, el riesgo puede ser que volvamos a ver al precio de Brent en USD90-100. El invierno está siendo suave (temperaturas) y vemos el precio de gas en Europa cerca de los niveles de hace un año; una caída del 78% desde el pico en septiembre.

Las previsiones de crecimiento son mejores en EEUU (0,3% para 2023) que en Europa (-0,3%), pero una posible tregua por parte de Putin podría cambiar las perspectivas de forma importante. China, en cambio, recupera según consenso con un PIB esperado de 4,8% después de un 3% estimado para 2022.

El posicionamiento, en general, es cauto y eso en sí invita a cierto optimismo. Dicho eso, somos muy conscientes de una posible recesión en Europa y una guerra por parte Putin que podría alargarse.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,526 2022-09-09	EUR	0	0,00	1.001	1,52
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,561 2022-10-07	EUR	0	0,00	2.004	3,05
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,334 2022-10-07	EUR	0	0,00	1.001	1,52
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,315 2022-11-11	EUR	0	0,00	1.502	2,29
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,912 2023-02-10	EUR	498	0,76	0	0,00
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,405 2023-02-10	EUR	2.492	3,80	0	0,00
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,121 2023-03-10	EUR	497	0,76	0	0,00
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,517 2023-03-10	EUR	1.493	2,28	0	0,00
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,029 2023-04-14	EUR	991	1,51	0	0,00
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,574 2023-04-14	EUR	1.486	2,27	0	0,00
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,069 2023-06-09	EUR	1.483	2,26	0	0,00
ES000012A97 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.004	1,53
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.942</b>	<b>13,63</b>	<b>6.512</b>	<b>9,91</b>
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-04-24	EUR	193	0,29	0	0,00
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	394	0,60	0	0,00
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	97	0,15	98	0,15
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	97	0,15	99	0,15
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	350	0,53	351	0,53
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	145	0,22	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.277</b>	<b>1,95</b>	<b>548</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.218</b>	<b>15,57</b>	<b>7.060</b>	<b>10,75</b>
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	0	0,00	186	0,28
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>186</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.218</b>	<b>15,57</b>	<b>7.246</b>	<b>11,03</b>
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	246	0,38	234	0,36
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	802	1,22
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	413	0,63	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	615	0,94
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	673	1,03	742	1,13
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	785	1,20
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	546	0,83	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	1.785	2,72	1.827	2,78
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	742	1,13	792	1,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.405</b>	<b>6,71</b>	<b>5.796</b>	<b>8,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.405</b>	<b>6,71</b>	<b>5.796</b>	<b>8,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.623</b>	<b>22,29</b>	<b>13.042</b>	<b>19,86</b>
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.092	1,66	1.211	1,84
IT0005494239 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,250 2032-12-01	EUR	1.163	1,77	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.255</b>	<b>3,44</b>	<b>1.211</b>	<b>1,84</b>
EU000A3K4DR8 - Bonos EUROPEAN UNION 0,000 2023-03-03	EUR	1.494	2,28	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.494</b>	<b>2,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	277	0,42	272	0,41
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	383	0,58	381	0,58
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	294	0,45	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	94	0,14
PTBIT3QM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	238	0,36	252	0,38
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	224	0,34	232	0,35
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	167	0,25	167	0,25
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	161	0,25	146	0,22
FR0013478849 - Bonos QDTPF 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	185	0,28	187	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	96	0,15	94	0,14
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	482	0,74	486	0,74
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	582	0,89	588	0,90
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	83	0,13	79	0,12
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	390	0,59	397	0,60
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	89	0,14	95	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	170	0,26	0	0,00
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	318	0,48	320	0,49
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	517	0,79	508	0,77
XS2456432413 - Bonos COOPERATIVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	343	0,52	336	0,51
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	275	0,42	0	0,00
XS2555420103 - Bonos UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	178	0,27	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.452</b>	<b>8,31</b>	<b>4.635</b>	<b>7,06</b>
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	199	0,30	198	0,30
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	98	0,15	0	0,00
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	0	0,00	600	0,91
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	305	0,46	304	0,46
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	564	0,86	575	0,88
XS2294181222 - Obligaciones ACCIONA SA 1,080 2023-02-08	EUR	302	0,46	300	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.468</b>	<b>2,24</b>	<b>2.078</b>	<b>3,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.669</b>	<b>16,26</b>	<b>7.923</b>	<b>12,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.669</b>	<b>16,26</b>	<b>7.923</b>	<b>12,06</b>
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	591	0,90
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	1.030	1,57	931	1,42
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	893	1,36	788	1,20
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.063	1,62	864	1,31
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	694	1,06	626	0,95
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	478	0,73	456	0,69
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	26	0,04	28	0,04
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	830	1,26	791	1,21
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	814	1,24
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	0	0,00	711	1,08
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	728	1,11	750	1,14
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	342	0,52	296	0,45
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	788	1,20	736	1,12
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	401	0,61
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	0	0,00	683	1,04
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	985	1,50	0	0,00
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	0	0,00	621	0,94
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	781	1,19	758	1,15
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	260	0,40	300	0,46
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	462	0,70	555	0,85
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	807	1,23	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	883	1,35	803	1,22
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	0	0,00	309	0,47
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.088	1,66	985	1,50
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	890	1,36	1.172	1,78
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	0	0,00	619	0,94
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	775	1,18
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	559	0,85	510	0,78
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	610	0,93
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	521	0,79	348	0,53
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	0	0,00	499	0,76
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	740	1,13	795	1,21
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	0	0,00	849	1,29
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	767	1,17	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	769	1,17	993	1,51
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	828	1,26	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	982	1,50	952	1,45
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	797	1,21
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	0	0,00	874	1,33
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	786	1,20	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	867	1,32	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	554	0,84	830	1,26
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	679	1,04	566	0,86
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	984	1,50	1.021	1,55
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	929	1,42	1.189	1,81
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	939	1,43
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	902	1,37	993	1,51
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	547	0,83	599	0,91
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	701	1,07	531	0,81
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	689	1,05	707	1,08
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	483	0,74
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	622	0,95	826	1,26
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	281	0,43	385	0,59
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	223	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.736</b>	<b>40,75</b>	<b>32.878</b>	<b>50,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.736</b>	<b>40,75</b>	<b>32.878</b>	<b>50,06</b>
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.306	1,99	1.521	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	775	1,18	708	1,08
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	347	0,53	337	0,51
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	861	1,31	846	1,29
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	548	0,84	506	0,77
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.838</b>	<b>5,85</b>	<b>3.918</b>	<b>5,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>41.242</b>	<b>62,86</b>	<b>44.719</b>	<b>68,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>55.866</b>	<b>85,15</b>	<b>57.760</b>	<b>87,94</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,31% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Datos Cuantitativos:

REMUNERACION TOTAL EMPLEADOS: 899.636 euros

Remuneración fija: 792.636 euros

Remuneración variable: 107.000 euros

Número de beneficiarios: 10 (9 con remuneración variable)

No existen comisiones de gestión sobre resultados en los Fondos gestionados por Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U., ni por tanto remuneraciones ligadas a comisiones de gestión variables.

REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 359.847 euros

ALTA DIRECCION: 154.667 euros

Remuneración fija: 137.717 euros. Remuneración variable: 16.950 euros

PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS: 205.180 euros

Remuneración fija: 172.080 euros. Remuneración variable: 33.100 euros

Datos cualitativos:

El sistema de remuneración para los profesionales de Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. se compone de elementos fijos y elementos variables. La remuneración fija, que constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total de manera que la asignación de elementos variables es totalmente flexible, es establecida por la dirección de la Sociedad en consonancia con la categoría profesional, el nivel de formación, el nivel de experiencia, las funciones asignadas y el grado de responsabilidad. La remuneración variable es un complemento excepcional, vinculado a la evolución de la Sociedad, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar la implicación del empleado en los objetivos globales de la SGIIC. Para el personal cuya actividad tiene una incidencia en el perfil de

riesgo de los Fondos se fomenta la alineación de los incentivos con los intereses de los partícipes y de la SGIIC.

Durante 2022, se han introducido las siguientes modificaciones en la Política remunerativa:

- Se establece que las prácticas de remuneración fomentarán la integración de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo y de sus riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión.

- Se establece, para la gestión de carteras de entidades aseguradoras y de fondos de pensiones, que la remuneración incentivará la adopción de una estrategia de inversión ajustada al perfil y duración de los pasivos y a adoptar decisiones de inversión en base al análisis del rendimiento financiero y no financiero a medio y largo plazo de las sociedades en las que se invierte y a implicarse en éstas para mejorar su rendimiento a medio y largo plazo.

La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado

La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIC. S.A.U. puede consultarse en [www.loretoinversiones.com](http://www.loretoinversiones.com)

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplicable