

LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	0,00	0,00	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,55	-0,40	-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	61.351,47	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	476.328,44	481.567,62	177,00	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	57.382	62.007	46.128	25.275
R	EUR	4.528	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	935,3028	1.094,8421	1.014,9454	1.010,0965
R	EUR	9,5060	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	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,20		0,20	0,60		0,60	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,57	-5,66	-6,05	-3,62	0,07	7,87	0,48	9,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	22-09-2022	-3,18	04-03-2022	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,34	07-07-2022	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	15,38	13,10	14,69	18,13	9,68	7,82	23,12	7,64	
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	12,37	10,06	11,45	15,29	8,91	7,35	16,21	6,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,28	10,28	10,06	9,97	10,19	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.

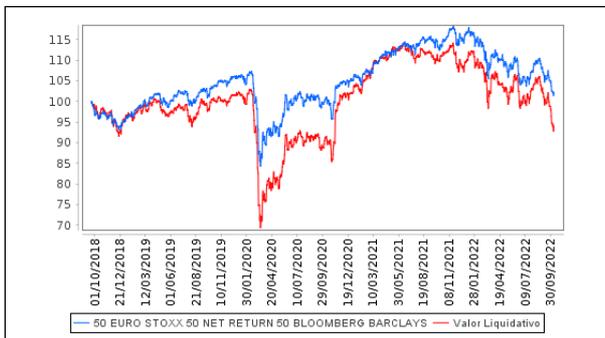
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,49	0,49	

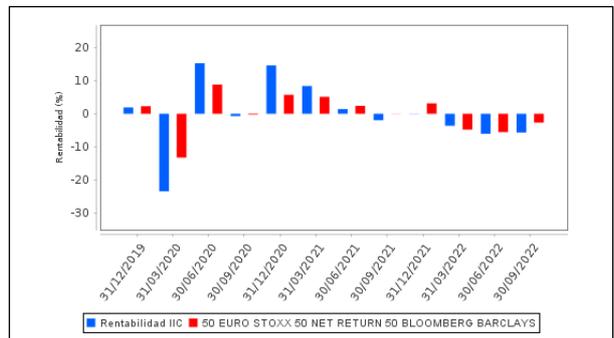
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-14,83	-5,75	-6,14	-3,72	-0,04	7,44	0,08	8,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	22-09-2022	-3,18	04-03-2022	-9,39	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,34	07-07-2022	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	15,37	13,10	14,69	18,12	9,68	7,81	23,12	7,65	
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,44	0,33	0,23	0,48	0,25	
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	12,37	10,06	11,45	15,29	8,91	7,35	16,21	6,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,53	10,53	10,32	10,23	10,46	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.

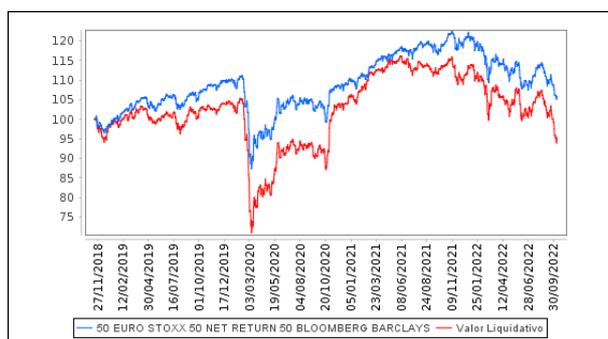
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,89	0,89	

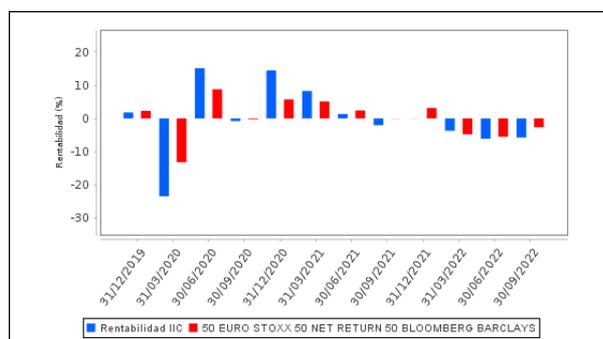
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	97.185	171	-4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	66.813	177	-6
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	106.552	206	-6
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	270.550	554	-5,08

*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	54.966	88,78	57.894	88,14
* Cartera interior	14.580	23,55	13.042	19,86
* Cartera exterior	40.325	65,13	44.785	68,19
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,10	68	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.961	9,63	7.830	11,92
(+/-) RESTO	983	1,59	-43	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	61.910	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	70.150	67.794	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-0,33	6,74	-75,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,55	-6,24	-15,41	-12,50
(+) Rendimientos de gestión	-5,42	-6,03	-14,95	-11,78
+ Intereses	0,09	0,06	0,16	52,02
+ Dividendos	0,13	0,82	1,07	-84,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-1,00	-1,53	-49,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,43	-5,24	-12,10	-35,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,43	-0,48	-1,37	191,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,40	-0,32	-1,49	24,89
± Otros resultados	0,14	0,13	0,31	4,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.896,07
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,21	-0,46	-34,55
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,32	-0,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-152,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	190,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	-0,09	-96,53
(+) 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)	61.910	65.681	61.910	

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

3. Inversiones financieras

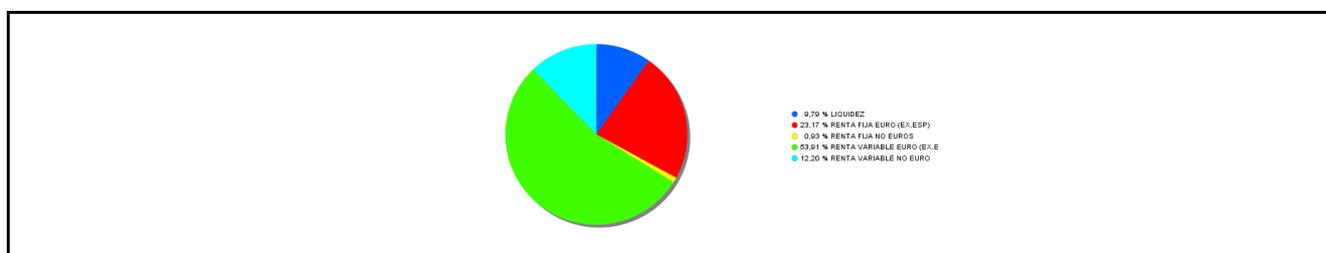
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.012	11,33	7.060	10,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	186	0,28
TOTAL RENTA FIJA	7.012	11,33	7.246	11,03
TOTAL RV COTIZADA	7.569	12,23	5.796	8,82
TOTAL RENTA VARIABLE	7.569	12,23	5.796	8,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.580	23,55	13.042	19,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.607	12,29	7.923	12,06
TOTAL RENTA FIJA	7.607	12,29	7.923	12,06
TOTAL RV COTIZADA	29.061	46,94	32.878	50,06
TOTAL RENTA VARIABLE	29.061	46,94	32.878	50,06
TOTAL IIC	3.648	5,89	3.918	5,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.316	65,12	44.719	68,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.896	88,67	57.760	87,94

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

Los productos estructurados suponen un 1,28% 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 3.25% VTO. 30.06.2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 3.25% VTO. 30.06.202	10.555	Inversión
Total subyacente renta fija		10555	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	2.611	Inversión
Total subyacente renta variable		2611	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.293	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6293	
TOTAL OBLIGACIONES		19459	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

El nuevo depositario pasa de 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 30 de Septiembre de 2022.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 61.351,465826 participaciones, lo que representa un 92,69% del patrimonio del mismo.

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 de 2022 ha sido un período muy volátil para los mercados financieros. A pesar de una pésima primera mitad del año, la gran mayoría de activos volvieron a registrar pérdidas durante el período. La combinación de bancos centrales agresivos, importantes interrupciones en el suministro de energía de Europa e incremento de las posibilidades de recesión económica fueron algunos de los motivos de este comportamiento.

A pesar de un sólido comportamiento en julio, los principales índices bursátiles perdieron terreno debido a una caída que se aceleró hacia el final del trimestre. Tanto para el S&P 500 (-4,9 %) como para el STOXX 600 europeo (-4,2 %), ésta es la primera vez desde la Gran Crisis Financiera que pierden terreno durante 3 trimestres consecutivos, con pérdidas acumuladas en el año del -23,88% y -18,05%, respectivamente.

El repunte de julio estuvo basado en una mejora de las valoraciones, debido a un mercado que descontaba una senda de endurecimiento monetario significativamente más suave por parte de la Reserva Federal, lo que avivó las esperanzas de un aterrizaje suave de la economía. Sin embargo, en agosto, la Fed y otros Bancos Centrales reiteraron en su cumbre de Jackson Hole que su prioridad sigue siendo la lucha contra la inflación en lugar de apoyar el crecimiento.

Durante el trimestre, la Reserva Federal de EE. UU. elevó los tipos en un 1,5 %, mientras que las alzas en el Banco Central Europeo totalizaron un 1,25%. Las presiones inflacionarias globales disminuyeron durante el trimestre, impulsadas por una caída en los precios de los alimentos y una caída del 30% en los precios del petróleo. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo elevada, lo que sugiere que se requiere un mayor endurecimiento de la política monetaria.

Las rentabilidades de los bonos gubernamentales y corporativos aumentaron significativamente, tocando máximos del año a uno y otro lado del Atlántico. Los bonos del gobierno del Reino Unido fueron particularmente débiles tras la publicación del plan fiscal de la nueva primera ministra, Lizz Truss. El plan no gustó a los mercados, provocando pérdidas significativas en los bonos y propiciando la intervención del Banco de Inglaterra a finales del trimestre, con una medida de compra de bonos de emergencia dirigida a los bonos del Estado con vencimiento a largo plazo encaminada a ¿restaurar el funcionamiento del mercado¿.

En el frente económico, los datos publicados durante el tercer trimestre continuaron apuntando a una desaceleración del crecimiento global. En agosto, el índice global compuesto de gerentes de compras se movió por debajo de 50 por primera vez desde junio de 2020, lo que indica que el crecimiento global se está desacelerando.

De los pocos activos que se han comportado bien durante el trimestre fue el dólar estadounidense, que se fortaleció frente a todas las demás divisas del G10 cuando la Reserva Federal reiteró su postura agresiva. Durante el trimestre en su conjunto, el índice del dólar se fortaleció un +7,1%, marcando su comportamiento trimestral más fuerte desde el primer trimestre de 2015.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en el 23% del patrimonio, niveles similares a los de finales de junio. Un poco menos de la mitad de dicho porcentaje (11%) está en letras españolas con vencimiento inferior a 6 meses. Hay un 2% en deuda italiana a diez años y el resto, aproximadamente un 10%, es deuda corporativa.

La duración está cercana al 3,5 años por la posición en deuda americana a 10 años, vía futuros para no tener exposición al dólar. Si bien han vuelto los temores a mayores datos de inflación, creemos que estamos cerca del punto de inflexión donde los temores al crecimiento negativo vayan tomando más fuerza en mercado. Es por eso que continuamos con las posiciones de duración más larga, a la espera de que vuelva a repetirse un movimiento como el de julio, e incluso de mayor intensidad, donde hubo una fuerte apreciación de la renta fija.

La liquidez se sitúa en el 10% del patrimonio y el peso en fondos de renta fija de terceros continúa en el 2,5% del patrimonio, sin registrar cambios.

Los índices bursátiles empezaron el trimestre con un comportamiento muy positivo, ayudado por la relajación de las rentabilidades de los bonos. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados empezaron a poner en precio los riesgos de recesión debido al ritmo más agresivo de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales. La gran mayoría de mercados acabaron en negativo, sin que ningún sector en Europa tuviera un comportamiento positivo. Los más afectados han sido Real Estate, Telecomunicaciones y Retail, siendo Energía, Viajes y Materiales Básicos los sectores que mejor han aguantado las caídas.

Hemos aprovechado momentos de volatilidad para aumentar el peso en compañías que están descontando valoraciones cercanas a recesión. Hemos sido bastante activos vendiendo posiciones que habían alcanzado su precio objetivo y las más afectadas por el deterioro de las perspectivas de crecimiento y por los altos niveles de inflación.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 66,1% 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 -2,66% frente al -5,66% del fondo en su clase institucional y -5,75% 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 3.770.000 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 -0,08% debido a suscripciones y reembolsos, un -5,42% debido a rendimientos de gestión y un -0,13% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al período anterior y pasa de 177 a 178.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,09%. La subida de tipos realizada por parte del BCE ha permitido que la rentabilidad en el período no sea tan negativa como en trimestres anteriores y que vaya a ser positiva en la última parte del año.

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 no se han realizado ni compras ni ventas relevantes durante el trimestre, tan sólo se han renovado letras españolas a corto plazo que llegaban a vencimiento.

Durante el trimestre las posiciones de renta fija que más rentabilidad han drenado fueron la posición en derivados de diciembre del bono americano, la posición en contado del bono italiano a diez años y la etf de emergentes en divisa local. Los bonos que más han aportado han sido el futuro del bono americano de septiembre, Cepsa 2028 y Edreams 27.

Respecto a la renta variable, a lo largo del trimestre hemos comprado Adyen, Prudential, Vonovia, Sika, Inditex y Zalando entre otros. Entre las posiciones que hemos vendido están EDF, Adidas, Nio, LVMH y Ashmore.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido EDF, Krones, LVMH, Pearson y Sodexo. Por el

otro lado, lo que ha contribuido más negativamente al fondo han sido Zoom, Alibaba, etf Xtrackers MSCI China, Fresenius y Grifols ADR.

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, el importe comprometido en dichas posiciones era de 19.459.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,87%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 25,06%.

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 13,10 %, frente al 10,06% del benchmark y del 1,15% 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.

A medida que nos encaminamos a la recta final del año, la economía mundial debería continuar desacelerándose, e incluso algunas economías podrían entrar en recesión. La magnitud de esta posible recesión dependerá en parte de la eficacia de las medidas implementadas por los responsables políticos para reducir el impacto de la crisis energética en los hogares y las empresas. Los bancos centrales, enfrentados al mayor shock inflacionario desde la década de 1970, probablemente seguirán dando prioridad a la lucha contra la inflación sobre el apoyo al crecimiento si bien creemos que podemos estar cerca del pico en cuanto a precios se refiere.

Si bien las perspectivas de crecimiento siguen siendo desafiantes, muchas acciones ya cotizan con una probabilidad relativamente alta de, al menos, una recesión moderada. Los bonos del gobierno ahora también están descontando una situación inflacionaria mantenida en el tiempo, por tanto, creemos que las valoraciones ahora parecen más atractivas para ambos activos.

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	2.005	3,24	2.004	3,05
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,334 2022-10-07	EUR	1.001	1,62	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 0,455 2023-02-10	EUR	2.490	4,02	0	0,00
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,029 2023-04-14	EUR	991	1,60	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.004	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.487	10,48	6.512	9,91
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	97	0,16	98	0,15
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	97	0,16	99	0,15
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	331	0,53	351	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		524	0,85	548	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.012	11,33	7.060	10,75
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	0	0,00	186	0,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	186	0,28
TOTAL RENTA FIJA		7.012	11,33	7.246	11,03
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	216	0,35	234	0,36
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	688	1,11	802	1,22
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	484	0,78	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	656	1,06	615	0,94
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	762	1,23	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	724	1,17	742	1,13
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	700	1,13	785	1,20
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	936	1,51	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	1.672	2,70	1.827	2,78
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	732	1,18	792	1,21
TOTAL RV COTIZADA		7.569	12,23	5.796	8,82
TOTAL RENTA VARIABLE		7.569	12,23	5.796	8,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.580	23,55	13.042	19,86
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.096	1,77	1.211	1,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.096	1,77	1.211	1,84
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	261	0,42	272	0,41
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	360	0,58	381	0,58
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	94	0,14
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	242	0,39	252	0,38
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	224	0,36	232	0,35
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	164	0,26	167	0,25
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	147	0,24	146	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013478849 - Bonos QDTPP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	181	0,29	187	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	94	0,15	94	0,14
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	489	0,79	486	0,74
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	569	0,92	588	0,90
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	77	0,12	79	0,12
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	380	0,61	397	0,60
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	78	0,13	95	0,14
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	323	0,52	320	0,49
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	458	0,74	508	0,77
XS2456432413 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	306	0,49	336	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.351	7,03	4.635	7,06
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	198	0,32	198	0,30
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	95	0,15	0	0,00
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	601	0,97	600	0,91
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,16	100	0,15
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	303	0,49	304	0,46
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	562	0,91	575	0,88
XS2294181222 - Obligaciones ACCIONA SA 1,080 2023-02-08	EUR	300	0,49	300	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.159	3,49	2.078	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.607	12,29	7.923	12,06
TOTAL RENTA FIJA		7.607	12,29	7.923	12,06
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	591	0,90
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	967	1,56	931	1,42
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	829	1,34	788	1,20
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	849	1,37	864	1,31
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	606	0,98	626	0,95
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	427	0,69	456	0,69
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	23	0,04	28	0,04
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	853	1,38	791	1,21
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	814	1,24
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	409	0,66	711	1,08
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	702	1,13	750	1,14
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	306	0,49	296	0,45
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	707	1,14	736	1,12
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	315	0,51	401	0,61
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	0	0,00	683	1,04
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	787	1,27	0	0,00
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	0	0,00	621	0,94
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	698	1,13	758	1,15
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	228	0,37	300	0,46
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	417	0,67	555	0,85
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	863	1,39	803	1,22
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	304	0,49	309	0,47
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	937	1,51	985	1,50
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	882	1,42	1.172	1,78
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	0	0,00	619	0,94
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	749	1,21	775	1,18
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	725	1,17	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	464	0,75	510	0,78
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	717	1,16	0	0,00
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	412	0,67	610	0,93
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	525	0,85	348	0,53
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	0	0,00	499	0,76
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	694	1,12	795	1,21
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	0	0,00	849	1,29
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	712	1,15	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	1.046	1,69	993	1,51
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	983	1,59	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	823	1,33	952	1,45
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	860	1,39	797	1,21
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	1.088	1,76	874	1,33
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	865	1,40	830	1,26
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	653	1,05	566	0,86
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	826	1,33	1.021	1,55
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.027	1,66	1.189	1,81
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	939	1,43
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	754	1,22	993	1,51
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	594	0,96	599	0,91
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	688	1,11	531	0,81
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	704	1,14	707	1,08
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	483	0,74
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	698	1,13	826	1,26
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	346	0,56	385	0,59
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	223	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		29.061	46,94	32.878	50,06
TOTAL RENTA VARIABLE		29.061	46,94	32.878	50,06
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.268	2,05	1.521	2,32
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	809	1,31	708	1,08
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	315	0,51	337	0,51
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	794	1,28	846	1,29
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	462	0,75	506	0,77
TOTAL IIC		3.648	5,89	3.918	5,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.316	65,12	44.719	68,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.896	88,67	57.760	87,94

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

Los productos estructurados suponen un 1,28% 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)