

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (20%) EURO STOXX 50 Net Return y (80%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará un 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,54	-0,52	0,01	-0,56

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	94.895,09	95.407,92	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	531.016,75	530.573,88	176,00	167,00	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	90.022	96.828	48.168	24.673
R	EUR	5.098	4.556	3.472	3.507

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	948,6428	1.014,8853	987,2413	983,1043
R	EUR	9,6007	10,2917	10,0314	10,0094

(*)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	0,03	0,07	Patrimonio
R	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	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	-6,53	2,67	-3,99	-4,09	-1,13	2,80	0,42	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	15-12-2022	-1,40	13-06-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,30	10-11-2022	1,33	09-03-2022	2,73	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	6,18	6,56	5,98	6,17	5,93	2,63	10,08	3,97	
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	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,15	4,79	4,80	5,05	5,92	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,11	5,11	5,15	4,97	4,93	5,08	6,04	3,14	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

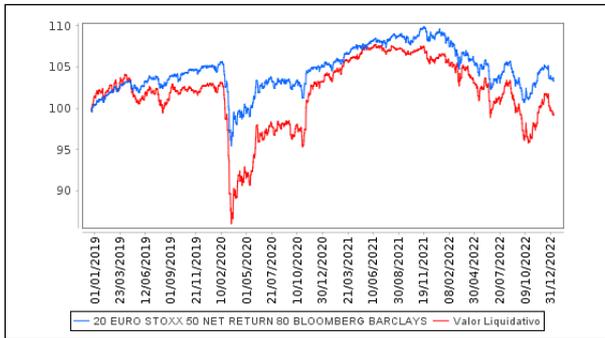
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,48	0,48	0,49	

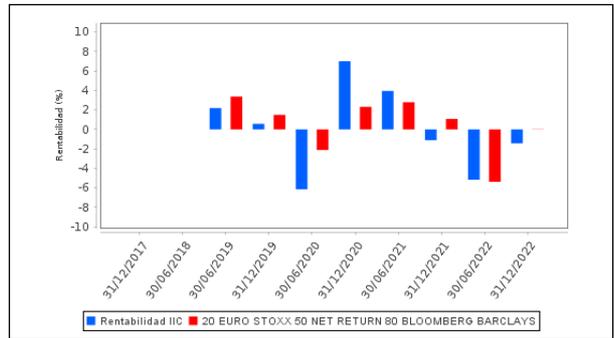
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-6,71	2,62	-4,04	-4,14	-1,17	2,59	0,22	2,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	15-12-2022	-1,40	13-06-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,30	10-11-2022	1,33	09-03-2022	2,73	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	6,17	6,55	5,97	6,17	5,93	2,63	10,07	3,97	
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	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,15	4,79	4,80	5,05	5,92	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,22	5,22	5,27	5,09	5,05	5,21	6,29	3,24	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

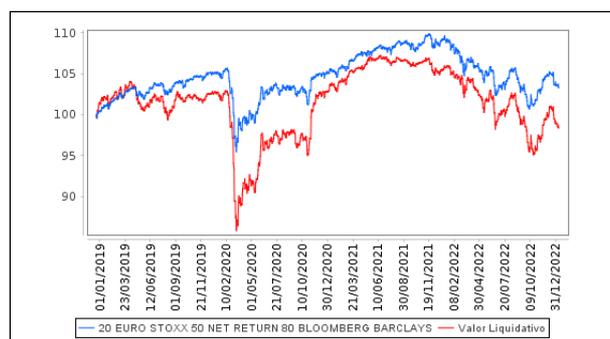
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,69	

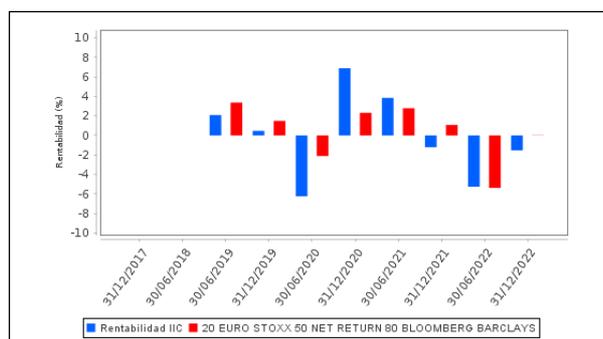
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	82.162	86,38	85.285	87,92
* Cartera interior	34.981	36,78	47.877	49,36
* Cartera exterior	46.846	49,25	37.300	38,45
* Intereses de la cartera de inversión	335	0,35	108	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.475	13,12	10.745	11,08
(+/-) RESTO	483	0,51	968	1,00
TOTAL PATRIMONIO	95.120	100,00 %	96.998	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)	96.998	101.384	101.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,50	0,89	0,42	-154,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,43	-5,28	-6,81	-73,57
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	-5,03	-6,29	-77,06
+ Intereses	0,41	0,05	0,45	623,05
+ Dividendos	0,10	0,24	0,34	-60,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-1,36	-2,14	-45,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	-2,13	-1,89	-112,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,05	-1,16	-2,22	-12,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,68	-0,66	-104,20
± Otros resultados	-0,19	0,01	-0,17	-2.344,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.160,19
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,52	-6,73
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	-1,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-1,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	29,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	45,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-77,20
(+) 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)	95.120	96.998	95.120	

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

3. Inversiones financieras

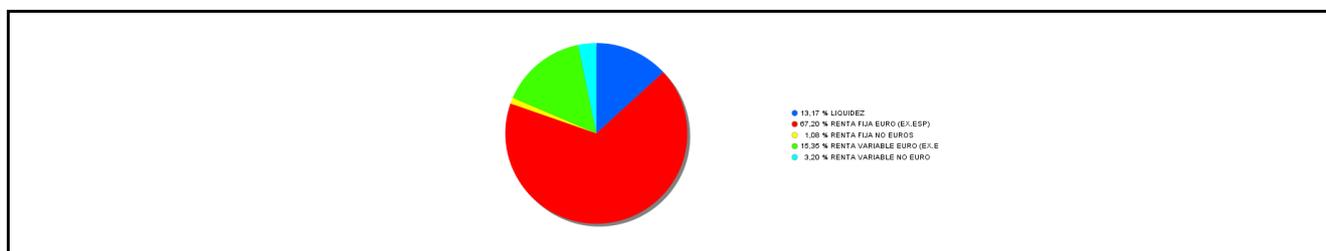
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.302	33,96	40.994	42,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	797	0,84	4.580	4,72
TOTAL RENTA FIJA	33.100	34,80	45.574	46,98
TOTAL RV COTIZADA	1.881	1,98	2.303	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE	1.881	1,98	2.303	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.981	36,78	47.877	49,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.474	32,04	19.749	20,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	796	0,84	1.498	1,54
TOTAL RENTA FIJA	31.270	32,87	21.247	21,90
TOTAL RV COTIZADA	10.138	10,66	12.629	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE	10.138	10,66	12.629	13,02
TOTAL IIC	5.558	5,84	3.238	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.966	49,38	37.114	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.947	86,15	84.991	87,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,91% 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
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	11.784	Inversión
US TREASURY N/B T 4% 31/10/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4% 31/10/2029 1000	13.162	Inversión
Total subyacente renta fija		24946	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.789	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3789	
TOTAL OBLIGACIONES		28736	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participes significativos a 31 de Diciembre de 2022.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 93.396,376592 participaciones, lo que representa un 93,15% del patrimonio del mismo.

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

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 879.408,49 EUR (0,91% del patrimonio medio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 338.135,68 EUR (0,35% 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 penalizadas 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 se sitúa en niveles muy similares a las del cierre de junio, en torno al 71% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa, gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo. Si bien el porcentaje es el mismo, lo que sí ha cambiado es la distribución. El peso en letras de corto plazo ha disminuido al 35% desde el 41%, mientras que el peso en corporativos ha aumentado un 7%, con la compra de deuda preferente y deuda senior, tanto en bonos como en un fondo cotizado por el 2,5%. También ha disminuido el peso en pagarés, hasta el 1,5% al ser una opción ya no tan atractiva y el peso en deuda gubernamental a medio y largo plazo ha aumentado un 4%, hasta

el 9%.

Hemos continuado incrementado nuestra duración en este semestre por una visión constructiva a largo plazo a estos niveles de la renta fija, principalmente vía deuda gobierno y algo en deuda corporativa perpetua. Cerramos el año con una duración del 3,06, donde los futuros sobre deuda italiana y americana son los principales contribuidores a dicha cifra, y un rating medio de cartera A-.

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 13,4% a cierre de semestre.

La liquidez del fondo se sitúa en el 13 % 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 (80%) y Eurostoxx Net Return (20%) fue del 0,03%, frente al -1,43% del fondo, en su clase institucional, y -1,53%, en su clase retail. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.878.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,50% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,19% debido a rendimientos de gestión y un -0,24% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 169 a 178.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,54%. 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, durante el semestre hemos incrementado el peso en 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 Ferrovial, Abertis o Vodafone. También hemos añadido deuda senior de Unicredito a 5 años al 6%. Se han comprado bonos de la agencia italiana, similar al ICO español, a 3 años al 5,25%, Caixa Geral 2028 al 5,75% o el Continental 27 al 3.75%. No se han producido ventas relevantes en el activo desde finales de junio, tan sólo vencimientos que no se han renovado de pagarés.

Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el diez años italiano y americano 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, Kronos, ACS, Ashmore y Reckitt, entre otros.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido EDF, Siemens, Adyen, Kronos, Engie,

Infineon, Sodexo, Pearson, Airbus y LVMH. Por el otro lado, los que han contribuido negativamente al fondo han sido NIO, Grifols, Zoom, Teleperformance y Alibaba.

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 28.735.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,69%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 33,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del año ha sido del 6,18, frente al 5,15 del índice 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, aparte 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 de 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	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	1.392	1,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.392	1,46	0	0,00
ES0L02207089 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,563 2022-07-08	EUR	0	0,00	110	0,11
ES0L02208129 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,582 2022-08-12	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0L02209093 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,526 2022-09-09	EUR	0	0,00	5.007	5,16
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,561 2022-10-07	EUR	0	0,00	7.013	7,23
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,334 2022-10-07	EUR	0	0,00	10.008	10,32
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,315 2022-11-11	EUR	0	0,00	5.005	5,16
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,325 2022-12-09	EUR	0	0,00	1.001	1,03
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,081 2022-12-09	EUR	0	0,00	10.002	10,31
ES0L02301130 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,932 2023-01-13	EUR	2.994	3,15	0	0,00
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,455 2023-02-10	EUR	997	1,05	0	0,00
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,405 2023-02-10	EUR	1.993	2,10	0	0,00
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,121 2023-03-10	EUR	4.972	5,23	0	0,00
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,497 2023-03-10	EUR	1.991	2,09	0	0,00
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,574 2023-04-14	EUR	6.937	7,29	0	0,00
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,652 2023-05-12	EUR	2.474	2,60	0	0,00
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,030 2023-05-12	EUR	1.980	2,08	0	0,00
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,069 2023-06-09	EUR	1.978	2,08	0	0,00
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,483 2023-12-08	EUR	1.949	2,05	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.004	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.265	29,71	39.251	40,47
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-04-24	EUR	385	0,41	0	0,00
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	394	0,41	0	0,00
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	97	0,10	98	0,10
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	195	0,20	198	0,20
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	350	0,37	351	0,36
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	145	0,15	0	0,00
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	383	0,40	393	0,40
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	398	0,42	403	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.348	2,47	1.442	1,49
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	298	0,31	300	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	0,31	300	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.302	33,96	40.994	42,26
ES0505287310 - Pagars AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	0	0,00	186	0,19
ES0505287310 - Pagars AEDAS HOMES SAU 0,300 2022-09-16	EUR	0	0,00	99	0,10
ES0505390213 - Pagars COBRA 0,200 2022-10-06	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0583746302 - Pagars VIDRALA 0,070 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,10
ES0583746344 - Pagars VIDRALA 0,020 2022-10-11	EUR	0	0,00	500	0,52
ES0505047557 - Pagars BARCELO 0,550 2022-07-27	EUR	0	0,00	100	0,10
ES05297431F8 - Pagars ELECENOR SA 0,300 2022-09-19	EUR	0	0,00	998	1,03
ES0505075053 - Pagars EUSKALTEL SA 0,550 2022-09-28	EUR	0	0,00	698	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746336 - Pagares VIDRALA 0,050 2022-12-09	EUR	0	0,00	500	0,52
ES0521975187 - Pagares CONSTRUCCIONES Y AUX 0,150 2022-09-09	EUR	0	0,00	700	0,72
ES0505390262 - Pagares COBRA 0,120 2022-09-13	EUR	0	0,00	600	0,62
ES0505047599 - Pagares BARCELO 2,020 2023-01-20	EUR	399	0,42	0	0,00
ES0583746401 - Pagares VIDRALA 2,200 2023-02-10	EUR	398	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		797	0,84	4.580	4,72
TOTAL RENTA FIJA		33.100	34,80	45.574	46,98
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD	EUR	136	0,14	129	0,13
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	290	0,30
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	202	0,21	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	156	0,16
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	310	0,33	342	0,35
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	338	0,35
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	222	0,23	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	744	0,78	762	0,79
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	267	0,28	285	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.881	1,98	2.303	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		1.881	1,98	2.303	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.981	36,78	47.877	49,36
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.529	1,61	1.695	1,75
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.681	2,82	2.814	2,90
DE0001102606 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,700 2032-08-15	EUR	4.171	4,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.381	8,81	4.509	4,65
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	0	0,00	505	0,52
EU000A3K4DR8 - Bonos EUROPEAN UNION 0,000 2023-03-03	EUR	3.984	4,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.984	4,19	505	0,52
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	301	0,31
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	461	0,48	454	0,47
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	575	0,60	572	0,59
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 2,124 2049-05-14	EUR	398	0,42	0	0,00
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	286	0,30	0	0,00
XS1888179477 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	491	0,52	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	188	0,19
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	0	0,00	201	0,21
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	238	0,25	252	0,26
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	224	0,24	232	0,24
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	168	0,18	168	0,17
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	161	0,17	146	0,15
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	278	0,29	281	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	192	0,20	187	0,19
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	0	0,00	707	0,73
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	563	0,59	567	0,58
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	582	0,61	588	0,61
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	165	0,17	158	0,16
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	585	0,62	596	0,61
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	0	0,00	168	0,17
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,375 2026-01-05	EUR	276	0,29	284	0,29
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	272	0,29	264	0,27
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	181	0,19	170	0,17
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	89	0,09	95	0,10
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	424	0,45	0	0,00
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	306	0,32	320	0,33
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	182	0,19	205	0,21
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	192	0,20	188	0,19
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	155	0,16	167	0,17
FR0014002O10 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	331	0,34
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 0,115 2026-01-	EUR	431	0,45	479	0,49
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	455	0,48	464	0,48
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	236	0,25	240	0,25
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER UJ 1,245 2028-01-06	USD	242	0,25	253	0,26
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTR 0,064 2025-01-13	EUR	374	0,39	379	0,39
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	398	0,42	400	0,41
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	94	0,10	95	0,10
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	637	0,67	627	0,65
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	119	0,12	122	0,13
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	93	0,10	95	0,10
XS2456432413 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	515	0,54	504	0,52
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSIT 5,750 2028-10-31	EUR	506	0,53	0	0,00
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	451	0,47	0	0,00
XS2555420103 - Bonos UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	228	0,24	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	376	0,39	0	0,00
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL 3,625 2027-11-30	EUR	389	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.987	13,65	11.445	11,80
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	100	0,10	99	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	298	0,31	0	0,00
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,068 2023-03-09	EUR	400	0,42	400	0,41
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	401	0,42	399	0,41
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	400	0,42	401	0,41
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	196	0,21	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	200	0,21	0	0,00
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	0	0,00	600	0,62
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	0	0,00	100	0,10
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	489	0,51	487	0,50
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	282	0,30	288	0,30
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	693	0,73	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	298	0,31	297	0,31
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	165	0,17	0	0,00
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	218	0,23	218	0,22
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT GROUP SA 0,875 2023-09-18	EUR	490	0,52	0	0,00
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	494	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.122	5,38	3.289	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.474	32,04	19.749	20,36
XS2481607641 - Pagarés ACCIONA SA 0,060 2022-09-16	EUR	0	0,00	799	0,82
XS2491647124 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,600 2022-09-13	EUR	0	0,00	699	0,72
XS2557262180 - Pagarés ACCIONA SA 2,179 2023-02-14	EUR	796	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		796	0,84	1.498	1,54
TOTAL RENTA FIJA		31.270	32,87	21.247	21,90
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	221	0,23
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	384	0,40	347	0,36
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	307	0,32	271	0,28
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	478	0,50	388	0,40
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	220	0,23	198	0,20
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	158	0,17	151	0,16
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	9	0,01	10	0,01
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	298	0,31	284	0,29
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	294	0,30
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	0	0,00	266	0,27
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	257	0,27	265	0,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	129	0,14	111	0,11
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	283	0,30	264	0,27
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	182	0,19
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	0	0,00	307	0,32
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	415	0,44	0	0,00
GB0013638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	0	0,00	233	0,24
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	267	0,28	259	0,27
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA MILANO	EUR	92	0,10	106	0,11
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	342	0,36	411	0,42
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	292	0,31	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	342	0,36	311	0,32
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	0	0,00	135	0,14
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	489	0,51	442	0,46
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	330	0,35	435	0,45
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	EUR	0	0,00	226	0,23
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	282	0,29
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	197	0,21	179	0,19
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	178	0,18
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	157	0,16	105	0,11
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	0	0,00	308	0,32
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	265	0,28	284	0,29
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	136	0,14	310	0,32
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	281	0,30	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	338	0,36	437	0,45
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	240	0,25	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	365	0,38	354	0,36
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	300	0,31
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	0	0,00	319	0,33
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	284	0,30	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	323	0,34	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	255	0,27	382	0,39
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	293	0,31	244	0,25
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	368	0,39	382	0,39
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	341	0,36	437	0,45
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	291	0,30
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	288	0,30	317	0,33
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	137	0,14	150	0,15
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	181	0,19	141	0,15
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	259	0,27	266	0,27
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	255	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	230	0,24	305	0,31
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	112	0,12	154	0,16
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	135	0,14
TOTAL RV COTIZADA		10.138	10,66	12.629	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE		10.138	10,66	12.629	13,02
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	534	0,56	622	0,64
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	202	0,21	184	0,19
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	347	0,37	337	0,35
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	861	0,91	846	0,87
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	490	0,51	491	0,51
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	822	0,86	759	0,78
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	2.303	2,42	0	0,00
TOTAL IIC		5.558	5,84	3.238	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.966	49,38	37.114	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.947	86,15	84.991	87,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,91% 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

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

No aplicable