

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

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 Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,48	-0,32	-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	95.407,92	95.407,92	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	527.636,52	530.573,88	170,00	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	88.157	96.828	48.168	24.673
R	EUR	4.937	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	924,0005	1.014,8853	987,2413	983,1043
R	EUR	9,3560	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	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,96	-3,99	-4,09	-1,13	-0,42	2,80	0,42	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	23-09-2022	-1,40	13-06-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	02-09-2022	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	6,03	5,98	6,17	5,93	2,96	2,63	10,08	3,97	
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	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,24	4,80	5,05	5,92	3,49	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,15	5,15	4,97	4,93	5,08	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.

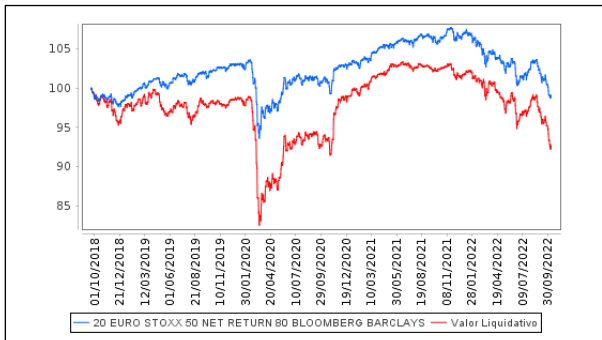
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

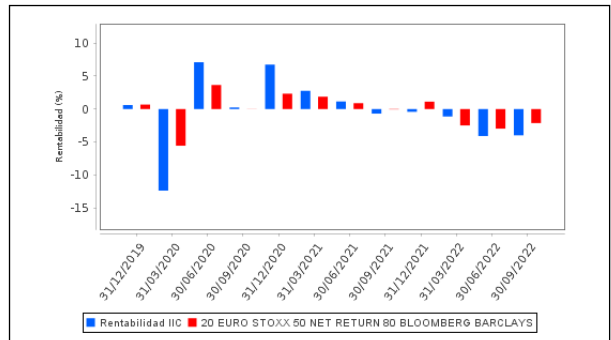
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-9,09	-4,04	-4,14	-1,17	-0,47	2,59	0,22	2,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	23-09-2022	-1,40	13-06-2022	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	02-09-2022	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	6,03	5,97	6,17	5,93	2,95	2,63	10,07	3,97	
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	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	5,24	4,80	5,05	5,92	3,49	2,93	6,65	2,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,27	5,27	5,09	5,05	5,21	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 periodos con política de inversión homogénea.

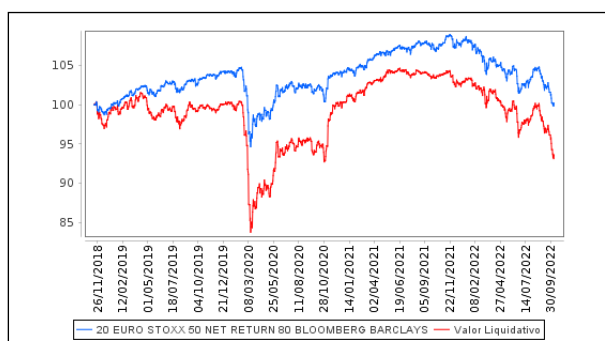
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,69	

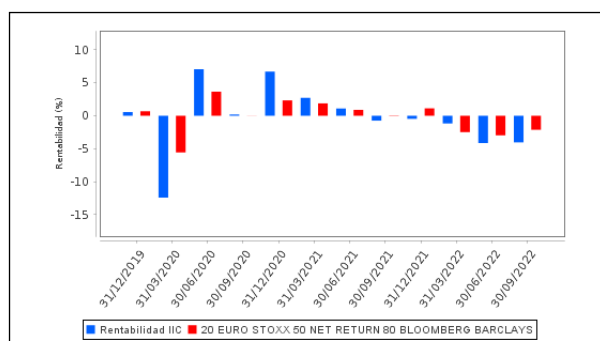
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	76.272	81,93	85.285	87,92
* Cartera interior	40.935	43,97	47.877	49,36
* Cartera exterior	35.213	37,83	37.300	38,45
* Intereses de la cartera de inversión	124	0,13	108	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.548	16,70	10.745	11,08
(+/-) RESTO	1.274	1,37	968	1,00
TOTAL PATRIMONIO	93.094	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	100.839	101.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	0,30	0,87	-109,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,98	-4,20	-9,25	-6,21
(+) Rendimientos de gestión	-3,86	-4,06	-8,86	-6,04
+ Intereses	0,11	0,06	0,17	102,56
+ Dividendos	0,04	0,20	0,28	-82,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	-1,29	-2,12	-41,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	-1,32	-3,15	-23,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,94	-1,40	-3,08	36,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	-0,31	-0,93	-19,53
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,03	-17.212,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	522,24
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,39	-10,94
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,31	-0,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-984,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	60,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-96,06
(+) 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)	93.094	96.998	93.094	

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

3. Inversiones financieras

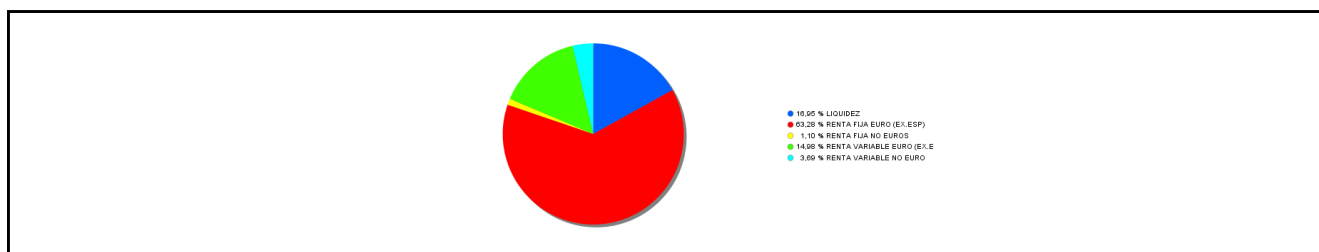
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.719	38,37	40.994	42,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.198	2,36	4.580	4,72
TOTAL RENTA FIJA	37.917	40,73	45.574	46,98
TOTAL RV COTIZADA	3.018	3,24	2.303	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE	3.018	3,24	2.303	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.935	43,97	47.877	49,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.201	19,55	19.749	20,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.796	3,00	1.498	1,54
TOTAL RENTA FIJA	20.997	22,56	21.247	21,90
TOTAL RV COTIZADA	11.113	11,94	12.629	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE	11.113	11,94	12.629	13,02
TOTAL IIC	2.994	3,22	3.238	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.104	37,71	37.114	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.040	81,68	84.991	87,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,85% 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 2,5 01/12/2032	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 2,5 01/12/2	11.688	Inversión
US TREASURY N/B 3.25% VTO. 30.06.2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 3.25% VTO. 30.06.202	14.073	Inversión
Total subyacente renta fija		25761	
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	3.776	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3776	
TOTAL OBLIGACIONES		32148	

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. 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 93.909,203238 participaciones, lo que representa un 93,21% del patrimonio del mismo.

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

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 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 niveles del 63%, frente al 68% de finales de junio, principalmente por una menor inversión en letras españolas a corto plazo que se sitúan en el 37% del patrimonio.

No se han hecho cambios relevantes en las carteras durante el periodo estival. Continuamos con las posiciones en derivados del bono americano e italiano en la parte larga de la curva lo que hace que la duración de la cartera se sitúe en el entorno del 2,5 años, ya que la exposición de contado apenas añade duración.

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 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 haya subido ligeramente hasta el 17% del patrimonio y el peso en fondos de renta fija de terceros continúa en el 2,5% del patrimonio.

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 18,7% 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 (80%) y Eurostoxx Net Return (20%) fue del -2.13% frente al -3,99% del fondo en su clase institucional y -4,04% 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 3.904.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,03% debido a suscripciones y reembolsos, un -3,86% debido a rendimientos de gestión y un -0,12% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 169 a 172.

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 periodo 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 compras relevantes durante el trimestre. Se han renovado algunos de los

vencimientos de pagares que han vencido y de letras españolas a corto plazo. En el lado de las ventas, hemos aprovechado un repunte en el precio del bono de Orpea para vender su bono, ante la posibilidad de que se incrementen los temores a su deuda en un entorno de incrementos de tipos de interés.

Durante el trimestre las posiciones de renta fija que más rentabilidad han drenado fueron las posiciones en derivados de septiembre y diciembre del bono italiano, la de diciembre del bono americano y la posición en contado del bono italiano a diez años. Los bonos que más han aportado han sido Orpea28, que ya no está en cartera, Edreams 27 y Orano28

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, Engie, LVMH y Ashmore.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido EDF, los futuros del Euro Stoxx Banks, Krones, Pearson y LVMH. Por el otro lado, lo que ha contribuido más negativamente al fondo han sido Grifols ADR, Alibaba, etf Xtrackers MSCI China, Leonardo y Zoom.

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 32.148.000 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 32,80%.

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 a lo largo del trimestre ha sido del 5,98%, frente al 4,80% del índice. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con lo previsto en sus procedimientos, Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. ejerce los derechos inherentes a los valores que integran el patrimonio de los Fondos gestionados en beneficio de los partícipes, en particular el derecho de asistencia y voto en las juntas generales, siempre que el emisor sea una sociedad española, 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	%
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	7.018	7,54	7.013	7,23
ES0L02210075 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,334 2022-10-07	EUR	10.011	10,75	10.008	10,32
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,315 2022-11-11	EUR	4.004	4,30	5.005	5,16
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,325 2022-12-09	EUR	1.000	1,07	1.001	1,03
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,081 2022-12-09	EUR	9.989	10,73	10.002	10,31
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,455 2023-02-10	EUR	996	1,07	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,450 2022-10-31	EUR	1.004	1,08	1.004	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.022	36,55	39.251	40,47
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	194	0,21	198	0,20
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	331	0,36	351	0,36
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	379	0,41	393	0,40
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	398	0,43	403	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.399	1,50	1.442	1,49
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	298	0,32	300	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	0,32	300	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.719	38,37	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	100	0,11	100	0,10
ES0583746302 - Pagars VIDRALA 0,070 2022-07-11	EUR	0	0,00	100	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746344 - Pagarés VIDRALA 0,020 2022-10-11	EUR	500	0,54	500	0,52
ES0505047557 - Pagarés BARCELO 0,550 2022-07-27	EUR	0	0,00	100	0,10
ES05297431F8 - Pagarés ELEC NOR SA 0,300 2022-09-19	EUR	0	0,00	998	1,03
ES0505075053 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,550 2022-09-28	EUR	0	0,00	698	0,72
ES0583746336 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-12-09	EUR	500	0,54	500	0,52
ES0521975187 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,150 2022-09-09	EUR	0	0,00	700	0,72
ES0505390262 - Pagarés COBRA 0,120 2022-09-13	EUR	0	0,00	600	0,62
ES0505287435 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 1,700 2022-10-21	EUR	499	0,54	0	0,00
ES05297431G6 - Pagarés ELEC NOR SA 1,000 2022-10-19	EUR	600	0,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.198	2,36	4.580	4,72
TOTAL RENTA FIJA		37.917	40,73	45.574	46,98
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	119	0,13	129	0,13
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	249	0,27	290	0,30
ES0105544003 - Acciones OPDENENERGY HOLDINGS SA	EUR	237	0,25	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	167	0,18	156	0,16
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	271	0,29	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	334	0,36	342	0,35
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	302	0,32	338	0,35
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	379	0,41	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	697	0,75	762	0,79
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT GROUP SA	EUR	264	0,28	285	0,29
TOTAL RV COTIZADA		3.018	3,24	2.303	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		3.018	3,24	2.303	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.935	43,97	47.877	49,36
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	1.535	1,65	1.695	1,75
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.670	2,87	2.814	2,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.204	4,52	4.509	4,65
XS1649668792 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,375 2022-07-20	EUR	0	0,00	505	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	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	435	0,47	454	0,47
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	541	0,58	572	0,59
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	242	0,26	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	165	0,18	168	0,17
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	147	0,16	146	0,15
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	271	0,29	281	0,29
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	187	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	570	0,61	567	0,58
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	569	0,61	588	0,61
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	153	0,16	158	0,16
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	570	0,61	596	0,61
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	166	0,18	168	0,17
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA 0,375 2026-01-05	EUR	276	0,30	284	0,29
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	266	0,29	264	0,27
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	174	0,19	170	0,17
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	78	0,08	95	0,10
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	295	0,32	320	0,33
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	170	0,18	205	0,21
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	189	0,20	188	0,19
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	151	0,16	167	0,17
FR0014002O10 - Bonos ORPEA 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	331	0,34
CH0591979635 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUPO 0,115 2026-01-	EUR	473	0,51	479	0,49
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	454	0,49	464	0,48
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	223	0,24	240	0,25
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER UJ 1,245 2028-01-06	USD	255	0,27	253	0,26
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTR 0,064 2025-01-13	EUR	373	0,40	379	0,39
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	404	0,43	400	0,41
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	93	0,10	95	0,10
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	565	0,61	627	0,65
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	119	0,13	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	459	0,49	504	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.348	10,04	11.445	11,80
FR0013169778 - Bonos RCI BANQUE SA 1,000 2023-05-17	EUR	99	0,11	99	0,10
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	296	0,32	0	0,00
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,068 2023-03-09	EUR	400	0,43	400	0,41
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	398	0,43	399	0,41
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	398	0,43	401	0,41
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	190	0,20	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	200	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	601	0,65	600	0,62
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,11	100	0,10
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	486	0,52	487	0,50
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,000 2023-01-24	GBP	281	0,30	288	0,30
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	686	0,74	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	296	0,32	297	0,31
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL 1,000 2023-05-19	EUR	217	0,23	218	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.649	4,99	3.289	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.201	19,55	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
XS2527837509 - Pagarés REPSOL INTL FINANCE 0,431 2022-11-26	EUR	1.000	1,07	0	0,00
XS2529022878 - Pagarés IBERDROLA SA 0,669 2022-12-16	EUR	998	1,07	0	0,00
XS2534886622 - Pagarés ACCIONA SA 1,115 2022-11-14	EUR	798	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.796	3,00	1.498	1,54
TOTAL RENTA FIJA		20.997	22,56	21.247	21,90
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	221	0,23
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	360	0,39	347	0,36
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	285	0,31	271	0,28
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	382	0,41	388	0,40
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	192	0,21	198	0,20
FR0000064578 - Acciones FONCIER DES REGIONS	EUR	141	0,15	151	0,16
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	8	0,01	10	0,01
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	306	0,33	284	0,29
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	294	0,30
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	151	0,16	266	0,27
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	248	0,27	265	0,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	115	0,12	111	0,11
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	254	0,27	264	0,27
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	143	0,15	182	0,19
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	0	0,00	307	0,32
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	331	0,36	0	0,00
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	0	0,00	233	0,24
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	239	0,26	259	0,27
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	81	0,09	106	0,11
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	309	0,33	411	0,42
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	334	0,36	311	0,32
SE0000115446 - Acciones VOLVO B	SEK	132	0,14	135	0,14
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	421	0,45	442	0,46
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	327	0,35	435	0,45
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE	GBP	0	0,00	226	0,23
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	272	0,29	282	0,29
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	265	0,28	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	163	0,18	179	0,19
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	259	0,28	0	0,00
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	120	0,13	178	0,18
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	158	0,17	105	0,11
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	0	0,00	308	0,32
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	248	0,27	284	0,29
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	241	0,26	310	0,32
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	261	0,28	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	460	0,49	437	0,45
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	284	0,31	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	305	0,33	354	0,36
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	327	0,35	300	0,31
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	397	0,43	319	0,33
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	398	0,43	382	0,39
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	282	0,30	244	0,25
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	309	0,33	382	0,39
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	378	0,41	437	0,45
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	291	0,30
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	241	0,26	317	0,33
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	149	0,16	150	0,15
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	177	0,19	141	0,15
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	265	0,28	266	0,27
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	255	0,26
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	258	0,28	305	0,31
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	138	0,15	154	0,16
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	135	0,14
TOTAL RV COTIZADA		11.113	11,94	12.629	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE		11.113	11,94	12.629	13,02
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	518	0,56	622	0,64
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	210	0,23	184	0,19
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	315	0,34	337	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	794	0,85	846	0,87
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	463	0,50	491	0,51
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	693	0,74	759	0,78
TOTAL IIC		2.994	3,22	3.238	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.104	37,71	37.114	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.040	81,68	84.991	87,62

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

Los productos estructurados suponen un 0,85% 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)