LORETO PREMIUM GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5290

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 5ºPLANTA 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: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable- y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100%. Los emisores y mercados serán de países OCDE o de países emergentes, sin limitación. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. 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	0,09	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	-0,25	-0,16	-0,47

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	100.167,65	99.672,32	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	506.243,82	497.799,09	209,00	197,00	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	94.818	107.346	91.789	55.950
R	EUR	4.912	5.021	2.497	1.707

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
I	EUR	946,5885	1.083,9527	1.019,9031	983,5713
R	EUR	9,7036	11,1450	10,5285	10,1941

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / *.Divisa EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,67	-5,71	-4,93	-2,59	0,15	6,28	3,69	5,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	22-09-2022	-2,55	04-03-2022	-8,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	12-09-2022	3,24	09-03-2022	5,59	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	12,33	11,05	11,79	14,06	7,42	5,70	20,26	5,84	
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	
EURO STOXX 50 NET RETURN	24,62	19,34	22,58	31,03	18,02	14,76	32,32	12,90	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,77	8,77	8,53	8,46	8,67	8,67	10,26	4,04	

(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.

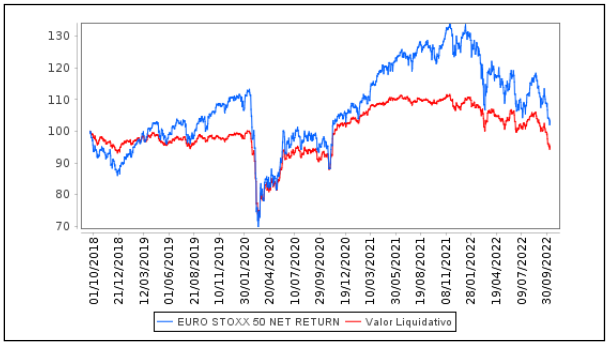
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,48	

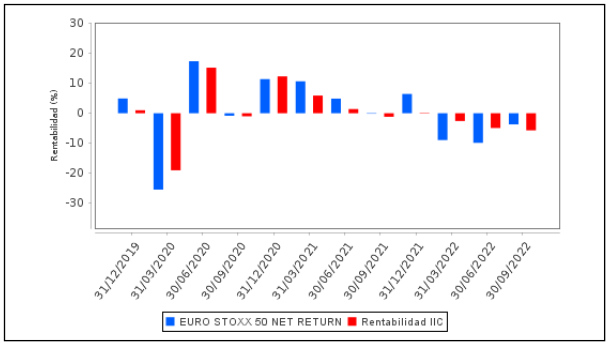
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	-12,93	-5,80	-5,02	-2,68	0,05	5,86	3,28	4,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	22-09-2022	-2,55	04-03-2022	-8,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	12-09-2022	3,24	09-03-2022	5,59	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	12,34	11,04	11,81	14,06	7,41	5,70	20,26	5,84	
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	
EURO STOXX 50 NET RETURN	24,62	19,34	22,58	31,03	18,02	14,76	32,32	12,90	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,95	8,95	8,70	8,62	8,85	8,85	10,62	3,83	

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

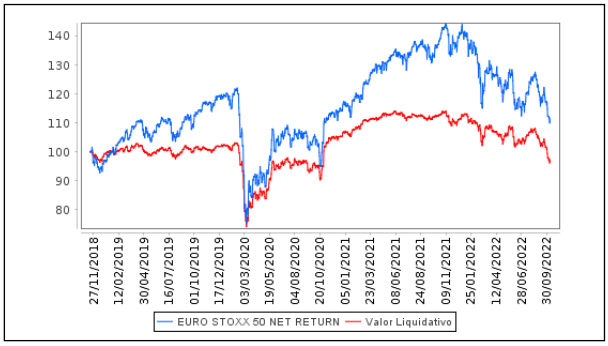
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,88	

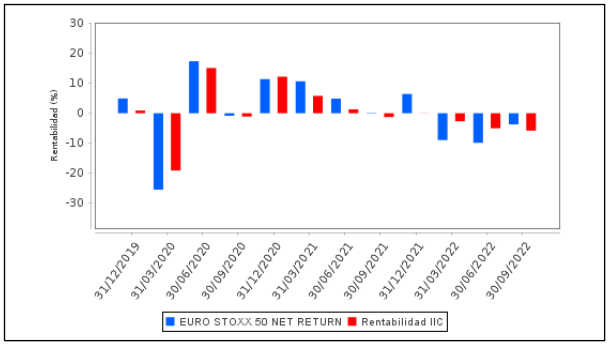
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	82.975	83,20	88.574	84,21
* Cartera interior	26.748	26,82	26.571	25,26
* Cartera exterior	56.119	56,27	61.907	58,85
* Intereses de la cartera de inversión	107	0,11	97	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.628	14,67	16.085	15,29
(+/-) RESTO	2.127	2,13	528	0,50
TOTAL PATRIMONIO	99.730	100,00 %	105.188	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	105.188	109.564	112.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,55	0,97	1,63	-43,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,67	-5,05	-13,29	11,59
(+) Rendimientos de gestión	-5,54	-4,87	-12,85	13,11
+ Intereses	0,11	0,06	0,18	73,56
+ Dividendos	0,10	0,61	0,79	-83,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-1,07	-1,65	-52,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,08	-3,88	-9,42	-21,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,74	-0,27	-1,43	538,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	-0,32	-1,22	-1,50
± Otros resultados	-0,10	0,00	-0,10	-13.687,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,18	-0,44	-29,50
- Comisión de gestión	-0,11	-0,10	-0,31	0,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-148,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	67,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,07	-96,80
(+) 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)	99.730	105.188	99.730	

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

3. Inversiones financieras

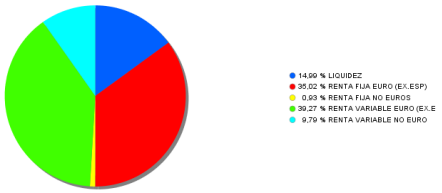
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.061	18,11	19.649	18,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	373	0,35
TOTAL RENTA FIJA	18.061	18,11	20.022	19,03
TOTAL RV COTIZADA	8.687	8,71	6.549	6,23
TOTAL RENTA VARIABLE	8.687	8,71	6.549	6,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.748	26,82	26.571	25,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.900	16,95	17.410	16,55
TOTAL RENTA FIJA	16.900	16,95	17.410	16,55
TOTAL RV COTIZADA	34.539	34,63	39.363	37,42
TOTAL RENTA VARIABLE	34.539	34,63	39.363	37,42
TOTAL IIC	4.639	4,65	4.973	4,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.078	56,23	61.746	58,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.827	83,05	88.317	83,96

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

Los productos estructurados suponen un 1,25% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 3.25% VTO. 30.06.2029	Compra Futuro|US TREASURY N/B 3.25% VTO. 30.06.202	26.386	Inversión
Total subyacente renta fija		26386	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro|DJ EURO STOXX|10|	8.602	Inversión
Total subyacente renta variable		8602	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)|125000|	8.559	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8559	
TOTAL OBLIGACIONES		43548	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El nuevo depositario pasa 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) Participes significativos a 30 de Septiembre de 2022.

Partícipes (personas jurídicas) con una inversión en la Clase I del fondo de 39.510,306106 y 60.657,344087 participaciones, lo que representa un 37,50% y 57,57% respectivameente del patrimonio del mismo.

h) Existen operaciones relativas a compraventas de divisas con el Depositario, que están sometidas al procedimiento de operaciones vinculadas de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período muy volátil para los mercados financieros. A pesar de una pésima primera mitad del año, la gran mayoría de activos volvieron a registrar pérdidas durante el período. La combinación de bancos centrales agresivos, importantes interrupciones en el suministro de energía de Europa e incremento de las posibilidades de recesión económica fueron algunos de los motivos de este comportamiento.
A pesar de un sólido comportamiento en julio, los principales índices bursátiles perdieron terreno debido a una caída que se aceleró hacia el final del trimestre. Tanto para el S&P 500 (-4,9 %) como para el STOXX 600 europeo (-4,2 %), ésta es la primera vez desde la Gran Crisis Financiera que pierden terreno durante 3 trimestres consecutivos, con pérdidas acumuladas en el año del -23,88% y -18,05%, respectivamente.
El repunte de julio estuvo basado en una mejora de las valoraciones, debido a un mercado que descontaba una senda de endurecimiento monetario significativamente más suave por parte de la Reserva Federal, lo que avivó las esperanzas de un aterrizaje suave de la economía. Sin embargo, en agosto, la Fed y otros Bancos Centrales reiteraron en su cumbre de Jackson Hole que su prioridad sigue siendo la lucha contra la inflación en lugar de apoyar el crecimiento.
Durante el trimestre, la Reserva Federal de EE. UU. elevó los tipos en un 1,5 %, mientras que las alzas en el Banco Central Europeo totalizaron un 1,25 %. Las presiones inflacionarias globales disminuyeron durante el trimestre, impulsadas por una caída en los precios de los alimentos y una caída del 30% en los precios del petróleo. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo elevada, lo que sugiere que se requiere un mayor endurecimiento de la política monetaria.
Las rentabilidades de los bonos gubernamentales y corporativos aumentaron significativamente, tocando máximos del año a uno y otro lado del Atlántico. Los bonos del gobierno del Reino Unido fueron particularmente débiles tras la publicación del plan fiscal de la nueva primera ministra, Lizz Truss. El plan no gustó a los mercados, provocando pérdidas significativas en los bonos y propiciando la intervención del Banco de Inglaterra a finales del trimestre, con una medida de compra de bonos de emergencia dirigida a los bonos del Estado con vencimiento a largo plazo encaminada a ¿restaurar el funcionamiento del mercado¿.
En el frente económico, los datos publicados durante el tercer trimestre continuaron apuntando a una desaceleración del crecimiento global. En agosto, el índice global compuesto de gerentes de compras se movió por debajo de 50 por primera vez desde junio de 2020, lo que indica que el crecimiento global se está desacelerando.
De los pocos activos que se han comportado bien durante el trimestre fue el dólar estadounidense, que se fortaleció frente a todas las demás divisas del G10 cuando la Reserva Federal reiteró su postura agresiva. Durante el trimestre en su conjunto, el índice del dólar se fortaleció un +7,1 %, marcando su comportamiento trimestral más fuerte desde el primer trimestre de 2015.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en el 36% del patrimonio, niveles similares a los de finales de junio. Casi la mitad de dicho porcentaje está en letras españolas con vencimiento inferior a 6 meses. Hay un 2% en deuda italiana a diez años y el resto, aproximadamente un 17%, es deuda corporativa.
La duración está cercana a 3 años por la posición en deuda americana a 10 años, vía futuros para no tener exposición al dólar. Si bien han vuelto los temores a mayores datos de inflación, creemos que estamos cerca del punto de inflexión donde los temores al crecimiento negativo vayan tomando más fuerza en mercado. Es por eso que continuamos con las

posiciones de duración más larga, a la espera que vuelva a repetirse un movimiento como el de julio, e incluso de mayor intensidad, donde hubo una fuerte apreciación de la renta fija.
La liquidez se sitúa en el 15% 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 49,1% al cierre del trimestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable- y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Durante el período la rentabilidad del fondo fue del -5,71%, en su clase institucional, y del -5,80%, en su clase retail. La rentabilidad del Eurostoxx 50 Net Return en ese período ha sido el -3,71% y la del Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index ha sido el -1,82%.

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

El patrimonio del fondo se ha reducido en 5.458.000 euros, con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,55% debido a suscripciones y reembolsos, un -5,54% debido a rendimientos de gestión y un -0,13% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 199 a 211.
La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,23%, 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 ni compras ni ventas relevantes durante el trimestre. Se ha renovado un pagaré de Aedas que vencía y se han renovado letras españolas a corto plazo que también llegaban a vencimiento.

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

Respecto a la renta variable, a lo largo del trimestre hemos comprado Adyen, Prudential, Vonovia, Sika, Inditex y Zalando

entre otros. Entre las posiciones que hemos vendido están EDF, Adidas, Engie, LVMH y Ashmore.
Los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido EDF, Krones, los futuros del Euro Stoxx Banks, Pearson y LVMH. Por el otro lado, lo que ha contribuido más negativamente al fondo han sido Grifols ADR, Alibaba, Zoom, Ubisoft y el etf Xtrackers MSCI China.

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 43.547.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,61%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 34,22%.

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 último periodo ha sido del 12,33 %, frente al 19,34% del Eurostoxx Net Return y del 1,15% de la letra española. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con lo previsto en sus procedimientos, Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. ejerce los derechos inherentes a los valores que integran el patrimonio de los Fondos gestionados en beneficio de los partícipes, en particular el derecho de asistencia y voto en las juntas generales, siempre que el emisor sea una sociedad española, o una sociedad con domicilio en un Estado miembro, cotizada en un mercado regulado situado o que opere en la Unión Europea, y que la participación conjunta de los Fondos gestionados represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada y que dicha participación tenga una antigüedad superior a 12 meses, así como en aquellos otros casos que estime conveniente el Departamento de Gestión de Inversiones.

Durante este trimestre, Loreto Inversiones, SGIIC no ha ejercido los derechos de los valores que integran el conjunto de los Fondos gestionados, dándose cumplimiento a lo previsto en los procedimientos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta costes por el servicio de análisis financiero, siendo los gastos soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02209093 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,526|2022-09-09	EUR	0	0,00	2.003	1,90
ES0L02210075 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,534|2022-10-07	EUR	6.016	6,03	8.015	7,62
ES0L02211115 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,315|2022-11-11	EUR	4.504	4,52	7.008	6,66
ES0L02302104 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,455|2023-02-10	EUR	3.983	3,99	0	0,00
ES0L02304142 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|1,029|2023-04-14	EUR	1.983	1,99	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|0,450|2022-10-31	EUR	0	0,00	1.004	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.486	16,53	18.030	17,14
ES0313307201 - Bonos|BANKIA SA|0,875|2024-03-25	EUR	193	0,19	197	0,19
ES0305045009 - Obligaciones|CRITERIA CAIXA SA|1,375|2024-04-10	EUR	292	0,29	297	0,28
ES0244251015 - Obligaciones|CAJA AHORROS (IBERCA|2,750|2030-07	EUR	496	0,50	526	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		981	0,98	1.019	0,97
ES0205045018 - Bonos|CAIXA (ANTES CRITERI|1,500|2023-05-10	EUR	595	0,60	600	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		595	0,60	600	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.061	18,11	19.649	18,68
ES0505287310 - Pagarés|AEDAS HOMES SAU|3,600|2022-09-16	EUR	0	0,00	373	0,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	373	0,35
TOTAL RENTA FIJA		18.061	18,11	20.022	19,03
ES0175438003 - Acciones|PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	396	0,40	430	0,41
ES0105066007 - Acciones|CELLNEX TELECOM SA	EUR	744	0,75	867	0,82
ES0105544003 - Acciones|OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	484	0,48	0	0,00
ES0167050915 - Acciones|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	624	0,63	585	0,56
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	803	0,80	0	0,00
ES0182870214 - Acciones|VALLEHERMOSO	EUR	947	0,95	971	0,92
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	876	0,88	983	0,93
ES0148396007 - Acciones|INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	1.321	1,32	0	0,00
ES0126775032 - Acciones|DIA SA	EUR	1.718	1,72	1.877	1,78
ES0109067019 - Acciones|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	774	0,78	838	0,80
TOTAL RV COTIZADA		8.687	8,71	6.549	6,23
TOTAL RENTA VARIABLE		8.687	8,71	6.549	6,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.748	26,82	26.571	25,26
IT0005466013 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|0,475|2032-06-01	EUR	1.900	1,91	2.098	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.900	1,91	2.098	1,99
XS1598757760 - Bonos|GRIFOLS SA|1,600|2025-05-01	EUR	435	0,44	454	0,43
XS1692931121 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|1,312|2049-12-29	EUR	541	0,54	572	0,54
XS2020580945 - Bonos|INTERNATIONAL CONSOL|0,500|2023-07-04	EUR	0	0,00	282	0,27
FR0013446580 - Obligaciones|CARREFOUR SA|0,051|2023-09-12	EUR	0	0,00	501	0,48
PTBIT3OM0098 - Bonos|BANCO COMERC PORTUGU|3,871|2030-03-27	EUR	403	0,40	420	0,40
XS2072815066 - Obligaciones|BANCO BPM SPA|1,750|2025-01-28	EUR	329	0,33	336	0,32
FR0013451416 - Bonos|RENAULT S.A.|1,125|2027-10-04	EUR	367	0,37	365	0,35
FR0013478849 - Bonos|QDTFP 2,25% 02/03/25|2,250|2025-02-03	EUR	271	0,27	281	0,27
FR0013329315 - Bonos|RENAULT S.A.|1,000|2024-04-18	EUR	374	0,38	375	0,36
PTGGDAOE0001 - Obligaciones|GALP ENERGIA SGPS SA|1,375|2023-09	EUR	0	0,00	909	0,86
XS2117485677 - Bonos|CEPSA|0,750|2028-02-12	EUR	977	0,98	971	0,92
XS2121417989 - Obligaciones|BANCO BPM SPA|1,625|2025-02-18	EUR	758	0,76	784	0,74
FR0013486834 - Bonos|TEREGA SASU|0,625|2028-02-27	EUR	230	0,23	236	0,22
XS1880365975 - Bonos|CAIXABANK SA|1,593|2049-09-19	EUR	570	0,57	596	0,57
XS2232027727 - Bonos|KION GROUP AG|1,625|2025-09-24	EUR	78	0,08	95	0,09
XS2423013742 - Bonos|EDREAMS ODIGEO SL|2,750|2027-07-15	EUR	485	0,49	480	0,46
XS2463450408 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|3,187|2049-03-	EUR	565	0,57	627	0,60
XS2456432413 - Bonos|COOPERATIEVE RABOBAN|2,437|2049-12-29	EUR	459	0,46	504	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.841	6,86	8.788	8,35
FR0013169778 - Bonos|RCI BANQUE SA|1,000|2023-05-17	EUR	396	0,40	396	0,38
XS1788584321 - Bonos|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,068|2023-03-09	EUR	700	0,70	701	0,67
XS1759603761 - Bonos|PROSEGUR|1,000|2023-02-08	EUR	796	0,80	797	0,76
XS1689234570 - Bonos|BANCO SANTANDER SA|0,110|2023-03-28	EUR	996	1,00	1.004	0,95
XS2020580945 - Bonos|INTERNATIONAL CONSOL|0,500|2023-07-04	EUR	285	0,29	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones|CARREFOUR SA|0,051|2023-09-12	EUR	501	0,50	0	0,00
XS2066749461 - Bonos|UNICREDIT LEASING CO|0,502|2022-10-18	EUR	901	0,90	900	0,86
XS2083299284 - Bonos|HITACHI LTD|0,125|2022-11-29	EUR	200	0,20	200	0,19
XS2099704731 - Obligaciones|BOC LUXEMBOURG SA|0,125|2023-01-16	EUR	607	0,61	609	0,58
XS2108460184 - Bonos|NATIONWIDE BLDG SOCI|1,000|2023-01-24	GBP	900	0,90	920	0,87
PTGGDAOE0001 - Obligaciones|GALP ENERGIA SGPS SA|1,375|2023-09	EUR	882	0,88	0	0,00
IT0005163602 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|0,291|2023-03-	EUR	395	0,40	396	0,38
XS2294181222 - Obligaciones|ACCIONA SA|1,080|2023-02-08	EUR	601	0,60	601	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.159	8,18	6.524	6,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.900	16,95	17.410	16,55
TOTAL RENTA FIJA		16.900	16,95	17.410	16,55
CH0012138605 - Acciones|ADECCO SA	CHF	0	0,00	652	0,62
DE0006048432 - Acciones|HENKEL PREF	EUR	1.006	1,01	969	0,92
DE0006070006 - Acciones|HOCHTIEF	EUR	998	1,00	949	0,90
DE0006231004 - Acciones|INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	984	0,99	1.000	0,95
DE0007164600 - Acciones|SAP SE	EUR	727	0,73	751	0,71
FR0000064578 - Acciones|FONCIERE DES REGIONS	EUR	522	0,52	559	0,53
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SA	EUR	24	0,02	29	0,03
FR0000120693 - Acciones|PERNOD RICARD SA	EUR	902	0,90	837	0,80
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	861	0,82
FR0000121220 - Acciones|SODEXHO ALLIANCE	EUR	490	0,49	785	0,75
FR0000121485 - Acciones|KERING SA	EUR	757	0,76	809	0,77
FR0000121972 - Acciones|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	339	0,34	327	0,31
FR0000130452 - Acciones|EIFFAGE SA	EUR	734	0,74	764	0,73
FR0010220475 - Acciones|ALSTOM SA	EUR	555	0,56	707	0,67
GB0006776081 - Acciones|PEARSON	GBP	0	0,00	789	0,75
GB0007099541 - Acciones|PRUDENTIAL PLC	GBP	899	0,90	0	0,00
GB0031638363 - Acciones|INTERTEK GROUP	GBP	0	0,00	691	0,66
GB00B1KJJ408 - Acciones|WHITBREAD	GBP	852	0,85	924	0,88
IT0003497168 - Acciones|TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	276	0,28	362	0,34
IT0003856405 - Acciones|FINMECCANICA	EUR	789	0,79	1.049	1,00
NL0000226223 - Acciones|STMICROELECTRONICS NV	EUR	1.090	1,09	1.014	0,96
SE0000115446 - Acciones|VOLVO B	SEK	496	0,50	505	0,48
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	1.084	1,09	1.140	1,08
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA	USD	1.141	1,14	1.517	1,44
GB00B132NW22 - Acciones|ASHMORE	GBP	0	0,00	673	0,64
GB00BMJ6DW54 - Acciones|INFORMA PLC	GBP	789	0,79	816	0,78
DE000ZAL1111 - Acciones|ZALANDO SE	EUR	773	0,78	0	0,00
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	690	0,69	758	0,72
FR0000051807 - Acciones|TELEPERFORMANCE	EUR	764	0,77	0	0,00
FR0000054470 - Acciones|UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	606	0,61	897	0,85
DE000A1ML7J1 - Acciones|VONOVIA SE	EUR	687	0,69	455	0,43
US3984384087 - Acciones|GRIFOLS SA	USD	0	0,00	929	0,88
FR0013280286 - Acciones|BIOMERIEUX	EUR	721	0,72	826	0,79
US62914V1061 - Acciones|NIO INC	USD	700	0,70	901	0,86
CH0418792922 - Acciones|SIKA AG	CHF	757	0,76	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones|UNILEVER NV	EUR	1.363	1,37	1.294	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98980L1017 - Acciones|ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	1.040	1,04	0	0,00
NL0013654783 - Acciones|PROSUS NV	EUR	900	0,90	1.042	0,99
NL0012969182 - Acciones|ADYEN NV	EUR	948	0,95	855	0,81
DE0006335003 - Acciones|KRONES AG	EUR	1.502	1,51	1.206	1,15
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	684	0,69	656	0,62
NL0000235190 - Acciones|AIRBUS SE	EUR	818	0,82	709	0,67
IT0003128367 - Acciones|ENEL SPA	EUR	913	0,92	1.128	1,07
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	873	0,88	1.011	0,96
FR0010242511 - Acciones|ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	1.065	1,01
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	740	0,74	974	0,93
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN AG	EUR	649	0,65	654	0,62
DE000BAY0017 - Acciones|BAYER AG	EUR	987	0,99	784	0,75
FI0009000681 - Acciones|NOKIA OYJ	EUR	781	0,78	784	0,75
GB00B24CGK77 - Acciones|RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	921	0,88
US0567521085 - Acciones|BAIDU INC	USD	761	0,76	901	0,86
US30303M1027 - Acciones|META PLATFORMS INC	USD	429	0,43	477	0,45
DE000A1EWWW0 - Acciones|ADIDAS AG	EUR	0	0,00	658	0,63
TOTAL RV COTIZADA		34.539	34,63	39.363	37,42
TOTAL RENTA VARIABLE		34.539	34,63	39.363	37,42
LU0514695690 - Participaciones|DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.387	1,39	1.663	1,58
US78464A8707 - Participaciones|SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	939	0,94	822	0,78
IE00B1YBRZ95 - Participaciones|STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	315	0,32	337	0,32
IE00BK8JH525 - Participaciones|SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER|0*	EUR	1.247	1,25	1.329	1,26
LU2344565713 - Participaciones|UBS LUX BND CHINA HY	USD	750	0,75	822	0,78
TOTAL IIC		4.639	4,65	4.973	4,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.078	56,23	61.746	58,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.827	83,05	88.317	83,96

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

Los productos estructurados suponen un 1,25% 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)