

LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

serviciodeatencion@loretomutua.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (50%) EURO STOXX 50 Net Return y (50%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,00	0,00	3,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,35	-0,36	-0,28

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	46.453,23	46.453,23	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	372.556,01	375.826,75	154,00	153,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	41.133	25.275	18.514	
R	EUR	3.380	2.948	135	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
I	EUR	885,4648	1.010,0965	925,6947	
R	EUR	9,0717	10,3797	9,5505	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,34	-0,70	15,28	-23,42	1,92	9,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	21-09-2020	-9,39	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	02-07-2020	6,33	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,50	11,92	22,22	33,75	6,13	7,64			
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	12,90	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,12	0,59	0,56	0,37	0,25			
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	17,61	9,79	16,48	23,83	6,15	6,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,37	10,37	10,98	11,30	5,03	5,03			

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

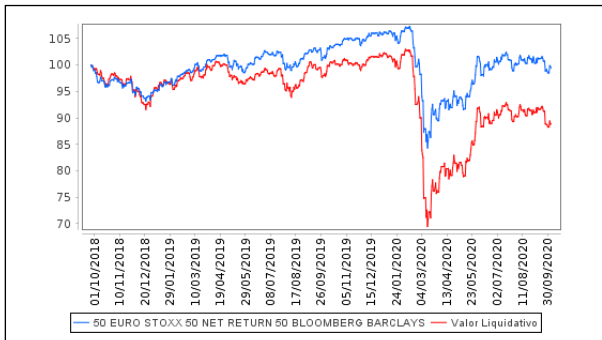
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,21		

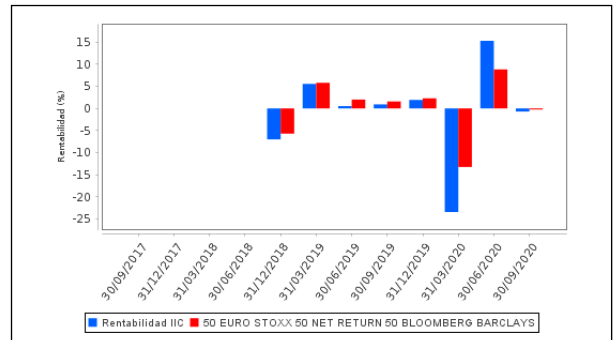
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,60	-0,80	15,16	-23,50	1,81	8,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	21-09-2020	-9,39	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	02-07-2020	6,33	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,50	11,93	22,21	33,75	6,13	7,65			
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	12,90	12,36			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,12	0,59	0,56	0,37	0,25			
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	17,61	9,79	16,48	23,83	6,15	6,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,92	10,92	11,66	12,21	5,09	5,09			

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

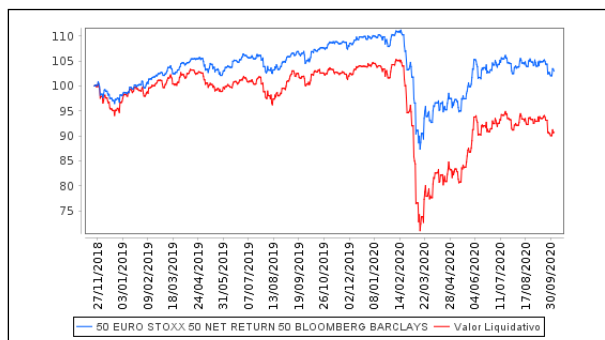
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,19		

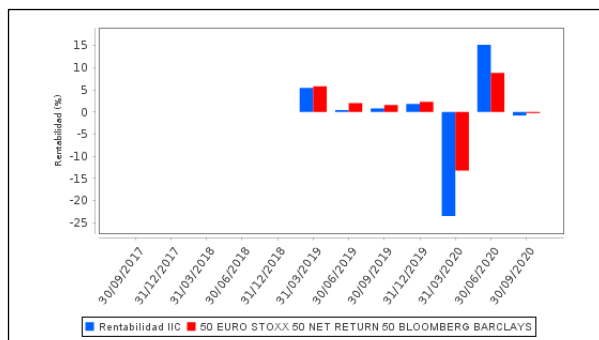
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.139	130	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	45.531	155	-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	86.660	125	-1
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	180.329	410	-0,61

*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	37.551	84,36	37.774	84,21
* Cartera interior	11.083	24,90	10.975	24,47
* Cartera exterior	26.318	59,13	26.653	59,42
* Intereses de la cartera de inversión	150	0,34	146	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.200	13,93	6.387	14,24
(+/-) RESTO	762	1,71	698	1,56
TOTAL PATRIMONIO	44.512	100,00 %	44.859	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)	44.859	39.974	28.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	-2,83	52,25	-97,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,68	14,19	-14,82	-105,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	14,35	-14,39	-104,07
+ Intereses	0,07	0,07	0,24	6,72
+ Dividendos	0,18	0,38	0,61	-50,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	1,41	-1,10	-67,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,97	5,68	-7,14	-118,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	6,02	-6,52	-99,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,80	-0,28	-116,64
± Otros resultados	-0,14	-0,01	-0,20	1.225,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,43	-0,62
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,32	7,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	6,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	56,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	40,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-45,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	44.512	44.859	44.512	

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

3. Inversiones financieras

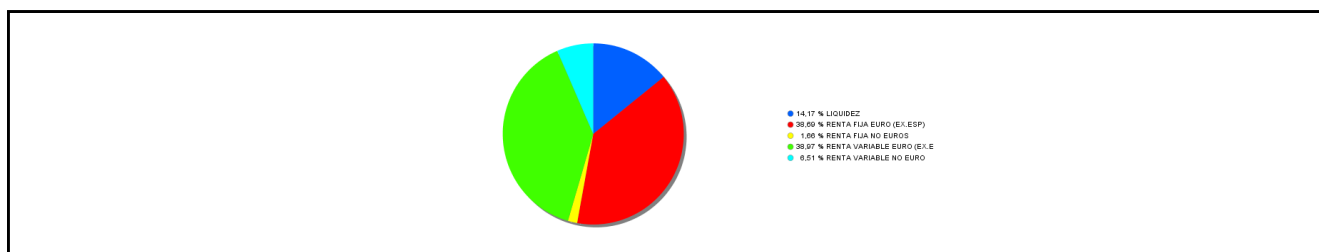
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.138	16,04	7.609	16,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	186	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.324	16,45	7.609	16,96
TOTAL RV COTIZADA	3.759	8,44	3.366	7,50
TOTAL RENTA VARIABLE	3.759	8,44	3.366	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.083	24,90	10.975	24,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.179	22,87	10.907	24,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	599	1,33
TOTAL RENTA FIJA	10.179	22,87	11.505	25,65
TOTAL RV COTIZADA	13.546	30,43	12.062	26,89
TOTAL RENTA VARIABLE	13.546	30,43	12.062	26,89
TOTAL IIC	2.591	5,82	3.075	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.316	59,12	26.643	59,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.399	84,02	37.618	83,86

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

Los productos estructurados suponen un 2,27% 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
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	4.875	Inversión
SX7E BANK INDEX	Compra Futuro SX7E BANK INDEX 50	1.516	Inversión
Total subyacente renta variable		6391	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	196	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 000	196	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	751	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	1.026	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	1.026	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3195	
TOTAL OBLIGACIONES		9586	

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

No aplicable

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 2020.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 46.453,231613 participaciones, lo que representa un 92,41% del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones (en miles de euros): TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA : 99,42EUR (0,22% del patrimonio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 99,83EUR (0,22% del patrimonio 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.

En el tercer trimestre, el comportamiento de los mercados financieros en Europa ha sido desigual, con resultados negativos en meses de julio y septiembre, y con recuperaciones generalizadas a nivel mundial en agosto. A destacar los índices estadounidenses, con subidas superiores al trimestre anterior y con resultados positivos en el acumulado del ejercicio para SP500 y Nasdaq 100.

Los datos macroeconómicos conocidos durante el período estival permitían confiar en un fuerte rebote de la actividad en Europa y EEUU. El índice de sorpresas económicas a nivel global recupera posiciones de forma tímida al hilo de los buenos datos de PMI manufacturero, y de cierta fortaleza en la confianza de los consumidores, sobre todo en EEUU. Si bien las señales de divergencia entre economías y sectores de actividad son claras, lo cierto es que la percepción general es de gradual recuperación del crecimiento.

En relación con los Bancos Centrales, a finales de agosto, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, presentó una nueva visión de política para la Fed, indicando que implementarían una "forma flexible de metas de inflación promedio". Si bien este cambio generalmente se consideraría alcista para las expectativas de inflación y las perspectivas de crecimiento futuro, se anunciaron pocos detalles sobre cómo la implementación de este cambio de perspectiva se traduciría en políticas. Además, quedó claro que no todos los gobernadores de la Fed estaban alineados sobre cómo lograr este objetivo. Por su parte, el BCE revisaba al alza sus previsiones de PIB para 2020 hasta el -8,0% frente al -8,7%, estimado en junio, y parecía no mostrar preocupación por la fuerte apreciación del euro, en niveles cercanos al 1.20, frente al 1.12 de inicios de verano.

Los tipos de interés de la deuda pública se mantuvieron relativamente estables en el período. La rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años terminó el tercer trimestre de 2020 en 0,67%, justo donde comenzó, mientras que su homólogo alemán cerró en el -0,52% desde el -0,45% de finales de junio.

Continuó el buen comportamiento del crédito corporativo durante el trimestre, gracias al estrechamiento de los diferenciales de crédito, que han sido más intensos en Europa que en EEUU. La divergencia en el movimiento de los diferenciales de crédito en EUR y USD responde en buena medida al elevado peso del sector financiero en el crédito europeo, donde la deuda subordinada y la contingentemente convertible (CoCos) han sido los grandes beneficiados en estos últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija es, aproximadamente, un 42,5% del patrimonio, del cual un 0,5% está en pagarés, un 13,6% la inversión en letras españolas de muy corto plazo, un 25% en renta fija corporativa y un 3% en fondos de renta fija emergente.

No se han producido cambios relevantes en la composición de la cartera durante el trimestre. A los niveles actuales de spread, ya muy ajustados, consideramos que el actual porcentaje en renta fija es el adecuado para el actual entorno.

La liquidez del fondo es elevada, un 14%, al que habría que sumar el 13% en posiciones de muy corto plazo (letras).

En términos de divisa, ha sido un trimestre positivo para la visión negativa sobre el dólar que teníamos implementada vía futuros y que mantenemos. El USD se ha debilitado durante el verano de forma global, en especial frente al EUR y otras monedas de países desarrollados, si bien no tanto frente a las emergentes.

Durante el verano, hemos seguido observando una dispersión sectorial muy llamativa, afectando una vez más a aquellos negocios más relacionados con la movilidad de las personas y negocios (sector aéreo, turístico, autopistas, restaurantes y ocio en general).

Seguimos considerando que no existen grandes probabilidades de un segundo confinamiento total por el impacto que tendría el mismo en la economía nivel mundial, si bien la movilidad de las personas seguirá estando muy limitada hasta el momento en el que exista una vacuna disponible para la mayoría de la población.

En el tercer trimestre, hemos apostado por el sector de industriales, ya que consideramos que se pueden ver beneficiados por el covid19 y la recuperación de China, enfocándolo principalmente al sector de automatización del sector logístico.

A lo largo del tercer trimestre, el peso medio de renta variable invertido en el fondo fue de un 60,4%, frente a un 61% en los tres meses anteriores.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (50%) y Eurostoxx Net Return (50%)- fue del -0,25 % frente al -0,70% del fondo en su clase institucional y -0,80% 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 se ha reducido en 346.000 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 -0,06% debido a suscripciones y reembolsos, un -0,54% debido a rendimientos de gestión y un -0,14% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al período anterior y pasa de 154 a 155.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,33%, debido a los tipos negativos que cotizan ahora en mercado.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de esta IIC 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 trimestre se ha incorporado un bono de Kion, compañía industrial alemana, y un pagaré de Aedas Homes a dos años, avalado al 70% por el ICO. En relación a las ventas, se vendieron bonos de E.on, British Telecom ó Santander con niveles de spread muy bajo.

El bono perpetuo de Unicredito y el bono senior de Cepsa son los nombres que más han aportado en la parte de renta fija, mientras que el bono de BCP y Gestamp son los que han mantenido un comportamiento ligeramente en negativo

A lo largo del trimestre, hemos recogido beneficios valores como Unicredito, Booking, Siemens, entre otros.

Por la parte de las compras, hemos tomado posición en ideas que consideramos que existe visibilidad para el final del año como son Alstom, JUN3 GY, Veritas, Valeo, entre otros.

En los próximos meses, en función de las condiciones de mercado intentaremos buscar valores cíclicos, apostando por una recuperación escalonada de la movilidad de las personas y por ello una mejora en aquellos sectores que consideramos que primero recuperaran sus números pre-pandemia.

A lo largo del trimestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Bankia, Kion, Junriag, Trigano, Covestro, entre otros. Por el otro lado, los valores que han contribuido negativamente al fondo han sido telefónica, Repsol, Bayer, Sacyr y Societe.

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 9.586.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 96,76%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 31,56%.

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 periodo ha sido del 11,92%, frente al 9,79% 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 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.

En las próximas semanas podríamos asistir a un cierto incremento de volatilidad en los mercados. Las elecciones en EEUU, las negociaciones del brexit y la llegada de la segunda ola del COVID-19 coparán titulares en esta última parte del año.

Si bien ciertos vientos de cola que ayudaron al buen comportamiento de los mercados durante estos últimos meses se están desvaneciendo, la probabilidad de más estímulos fiscales y monetarios en los próximos tres a seis meses es alta, lo que podría ser un nuevo impulso para los mercados. Mantenemos, por tanto, un posicionamiento positivo en el fondo para los próximos meses y aprovecharíamos las posibles caídas para seguir aumentando nuestra posición en valores que consideremos atractivos a medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,850 2020-10-31	EUR	3.062	6,88	3.063	6,83
ES0L02008149 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,473 2020-08-14	EUR	0	0,00	1.502	3,35
ES0L02010095 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,334 2020-10-09	EUR	0	0,00	1.002	2,23
ES0L02012042 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,480 2020-12-04	EUR	2.003	4,50	0	0,00
ES0L02011135 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,485 2020-11-13	EUR	1.002	2,25	1.002	2,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.068	13,63	6.569	14,64
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	187	0,42	182	0,41
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	309	0,69	306	0,68
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	102	0,23	100	0,22
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	103	0,23	101	0,23
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	368	0,83	351	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.070	2,40	1.041	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.138	16,04	7.609	16,96
ES0505287310 - Pagars AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		186	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.324	16,45	7.609	16,96
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	115	0,26	153	0,34
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA 4,000	EUR	0	0,00	360	0,80
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	227	0,51	228	0,51
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	144	0,32	127	0,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	316	0,70
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	664	1,49	296	0,66
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	16	0,04
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	440	0,99	420	0,94
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	428	0,96	595	1,33
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	25	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	939	2,11	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	801	1,80	830	1,85
TOTAL RV COTIZADA		3.759	8,44	3.366	7,50
TOTAL RENTA VARIABLE		3.759	8,44	3.366	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.083	24,90	10.975	24,47
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	199	0,45	197	0,44
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	400	0,90	393	0,88
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	EUR	187	0,42	192	0,43
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	406	0,91	399	0,89
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	0	0,00	181	0,40
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	202	0,45	199	0,44
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2021-09-27	EUR	401	0,90	398	0,89
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,24	103	0,23
XS1326311070 - Obligaciones E2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	106	0,24
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	80	0,18	80	0,18
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	100	0,22	97	0,22
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	200	0,45	199	0,44
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	268	0,60	280	0,62
XS1637334803 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-06-23	EUR	0	0,00	204	0,45
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	600	1,35	592	1,32
XS2069380488 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-10-24	EUR	0	0,00	100	0,22
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	242	0,54	235	0,52
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	175	0,39	175	0,39
XS2055651918 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	289	0,65	274	0,61
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	173	0,39	171	0,38
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	99	0,22	98	0,22
XS2091216205 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-09-29	EUR	0	0,00	100	0,22
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	264	0,59	259	0,58
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	0	0,00	297	0,66
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	167	0,38	160	0,36
XS2100690036 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	296	0,66
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	303	0,68	300	0,67
FR0013478849 - Bonos QDTFF 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	194	0,43	192	0,43
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	501	1,12	494	1,10
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	556	1,25	553	1,23
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	95	0,21	93	0,21
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP 1,375 2023-09-19	EUR	617	1,39	614	1,37
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	297	0,67	293	0,65
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	546	1,23	523	1,17
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	597	1,34	579	1,29
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT SPA 1,937 2049-12-03	EUR	296	0,67	277	0,62
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	97	0,22	94	0,21
XS2124980256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2049-08-	EUR	528	1,19	522	1,16
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	196	0,44	191	0,43
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	100	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.479	21,29	10.510	23,43
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	400	0,90	397	0,89
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	300	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		700	1,57	397	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.179	22,87	10.907	24,31
XS2107586237 - Pagarés ACCIONA SA 0,202 2020-07-20	EUR	0	0,00	400	0,89
XS2130891455 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,084 2020-09-15	EUR	0	0,00	199	0,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	599	1,33
TOTAL RENTA FIJA		10.179	22,87	11.505	25,65
DE0005190003 - Acciones BMW FINANCE NV	EUR	0	0,00	188	0,42
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	206	0,46	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	400	0,90	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	172	0,39	253	0,56
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	252	0,57	238	0,53
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	236	0,53
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	271	0,61	266	0,59
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	552	1,24	627	1,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	649	1,46	689	1,54
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	174	0,39	205	0,46
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	160	0,36	312	0,70
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	244	0,55	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	44	0,10	39	0,09
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	218	0,49	209	0,47
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	420	0,94	374	0,83
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	213	0,48	255	0,57
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	361	0,81	264	0,59
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON	GBP	168	0,38	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	220	0,50	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	0	0,00	186	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	222	0,50	262	0,58
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	231	0,52	271	0,61
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	727	1,63	372	0,83
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	792	1,78	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	134	0,30	273	0,61
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	628	1,41	344	0,77
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	504	1,13	403	0,90
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	0	0,00	587	1,31
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	215	0,48	230	0,51
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	326	0,73	357	0,80
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	365	0,82	312	0,70
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	300	0,67	449	1,00
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	488	1,10	394	0,88
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	392	0,87
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	385	0,87	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	236	0,53	300	0,67
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	214	0,48	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	377	0,84
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	641	1,44	681	1,52
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	442	0,99	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	339	0,76	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	625	1,40	710	1,58
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	499	1,12	616	1,37
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	269	0,60	262	0,58
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	242	0,54	129	0,29
TOTAL RV COTIZADA		13.546	30,43	12.062	26,89
TOTAL RENTA VARIABLE		13.546	30,43	12.062	26,89
US4642873909 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	677	1,52	0	0,00
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	443	0,99
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	417	0,94	406	0,90
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	0	0,00	761	1,70
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.011	2,27	1.007	2,24
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	485	1,09	459	1,02
TOTAL IIC		2.591	5,82	3.075	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.316	59,12	26.643	59,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.399	84,02	37.618	83,86

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

Los productos estructurados suponen un 2,27% 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)