

LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.loretoinversiones.com.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,89	2,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-0,52	-0,46	-0,35

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	57.209,71	45.448,41	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	479.093,55	440.497,62	167,00	168,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	62.595	46.128	25.275	18.514
R	EUR	5.349	3.788	2.948	135

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
I	EUR	1.094,1242	1.014,9454	1.010,0965	925,6947
R	EUR	11,1648	10,3878	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,80	-1,94	1,42	8,40	14,62	0,48	9,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	08-07-2021	-1,16	18-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	05-08-2021	1,56	05-08-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,08	7,74	6,07	7,20	18,14	23,12	7,64		
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,20	0,18	0,48	0,25		
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	6,78	7,34	6,41	6,61	10,82	16,21	6,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,46	10,46	10,79	11,32	11,94	11,94	5,03		

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

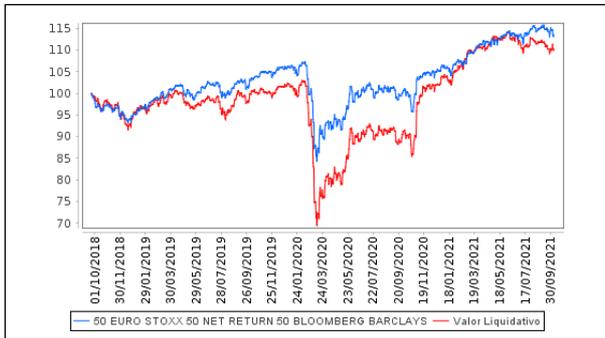
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,49	0,21	

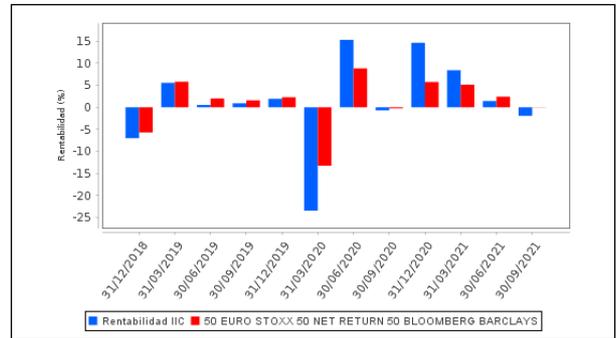
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,48	-2,04	1,32	8,29	14,51	0,08	8,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	08-07-2021	-1,17	18-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	05-08-2021	1,56	05-08-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,08	7,74	6,07	7,19	18,14	23,12	7,65		
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,20	0,18	0,48	0,25		
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	6,78	7,34	6,41	6,61	10,82	16,21	6,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,77	10,77	11,13	11,72	12,47	12,47	5,09		

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

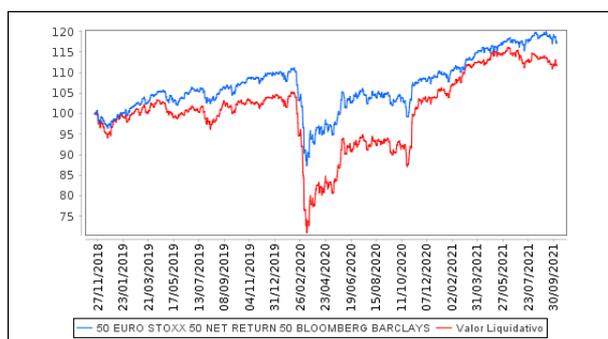
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	0,89	0,19	

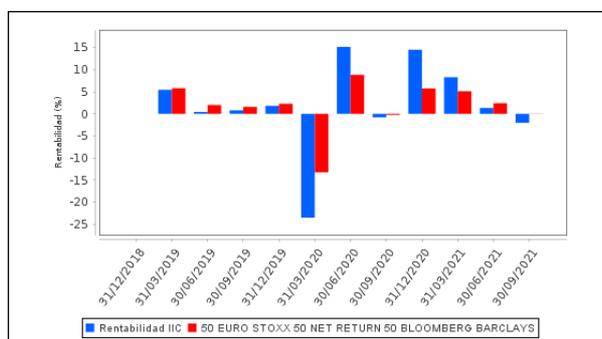
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	101.025	146	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	66.744	168	-2
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	113.900	168	-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	281.669	482	-1,19

*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	63.385	93,29	52.544	94,28
* Cartera interior	21.297	31,34	12.524	22,47
* Cartera exterior	42.054	61,90	39.974	71,73
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,05	46	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.388	6,46	4.481	8,04
(+/-) RESTO	171	0,25	-1.294	-2,32
TOTAL PATRIMONIO	67.944	100,00 %	55.732	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)	55.732	54.791	49.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,13	0,30	24,58	7.843,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	1,38	6,45	-258,88
(+) Rendimientos de gestión	-1,73	1,57	6,94	-231,41
+ Intereses	0,00	0,14	0,23	-98,30
+ Dividendos	0,12	0,84	1,04	-82,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,01	-94,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,98	0,19	3,37	-1.362,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,23	1,99	38,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,41	0,13	-140,44
± Otros resultados	0,01	-0,16	0,17	-108,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,19	-0,49	-22,68
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,32	19,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	21,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-55,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,05
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,05	-0,11	-127,90
(+) 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)	67.944	55.732	67.944	

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

3. Inversiones financieras

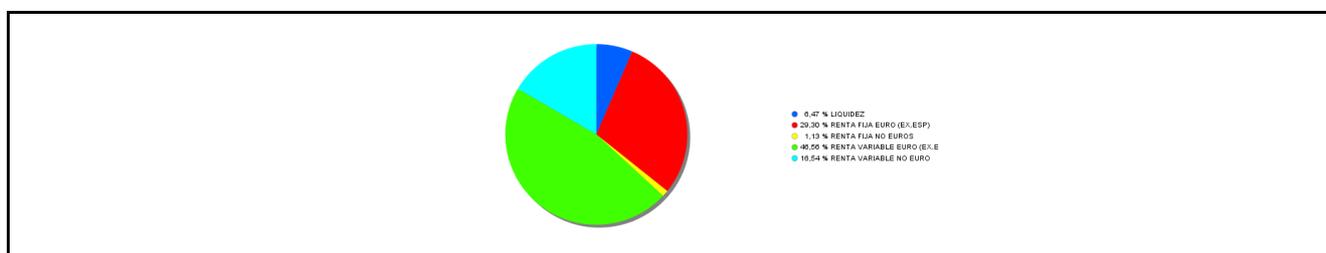
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.147	20,82	6.649	11,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	186	0,27	186	0,33
TOTAL RENTA FIJA	14.334	21,10	6.835	12,26
TOTAL RV COTIZADA	6.963	10,25	5.689	10,21
TOTAL RENTA VARIABLE	6.963	10,25	5.689	10,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.297	31,35	12.524	22,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.261	9,22	6.779	12,16
TOTAL RENTA FIJA	6.261	9,22	6.779	12,16
TOTAL RV COTIZADA	33.254	48,94	30.563	54,84
TOTAL RENTA VARIABLE	33.254	48,94	30.563	54,84
TOTAL IIC	2.539	3,74	2.632	4,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.054	61,90	39.974	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.351	93,24	52.498	94,20

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

Los productos estructurados suponen un 1,49% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 2021.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 57.209,712896 participaciones, lo que representa un 92,13% 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 del año se cierra con bajadas ligeras en el MSCI World, Eurostoxx 50 y en el Shanghai Composite. El Stoxx 600 y el S&P 500 saldan el período con una subida de un 0,4% y 0,2%, respectivamente. El selectivo español, el IBEX35, baja un 0,3%.

El mejor comportamiento de Europa frente a EEUU se debe, principalmente, al mejor comportamiento de las pequeñas y medianas compañías en el Viejo Continente (Eurostoxx small subió un 1,1%, frente al Russell 2000, que bajó un 4,6%). La rotación sectorial, de sectores crecimiento a sectores de valor (principalmente finanzas y energía), ha continuado este período lo que ha favorecido también a los mercados europeos. Esta rotación, se ha producido principalmente por el fuerte repunte en las rentabilidades de los bonos. El bono americano a 10 años terminó el mes de septiembre con un rendimiento de casi 1,5%, continuando el debate sobre si los datos de inflación son transitorios o no y sobre el calendario de retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal.

Durante el período, se han publicado datos económicos menos positivos, tanto en EEUU como en Europa, lo que contrasta con las altas expectativas de crecimiento y la abundancia de estímulos. A pesar de todo, la atención del mercado ha estado centrada en la inflación y en los mensajes de bancos centrales sobre el inicio de la retirada de

estímulos en EEUU, y el sesgo más agresivo de subidas de tipos por parte del Banco de Inglaterra. Esperemos que las razones por las que los tipos están subiendo vayan en línea con una mejor perspectiva económica; más crecimiento económico que inflación. El mercado parece que está descontando una moderación del crecimiento para el año que viene, habiendo alcanzado ya el pico de crecimiento. Hay que tener en consideración que el inicio de la retirada de estímulos, que esperamos para diciembre de 2021, no significa subida de tipos de interés, lo que no se producirá antes de 2023. Los dilemas del mercado ahora son una combinación de subidas de precios de energía (su impacto en costes de transporte y en otros muchos aspectos) y el impacto en márgenes. En EEUU seguimos con el debate sobre el techo de deuda (los políticos han comprado algo de tiempo) y las negociaciones para la aprobación del plan de infraestructuras y gasto social. China se ha visto afectada por la imposición de una serie de medidas regulatorias (tecnología, educación, criptodivisas, mercado inmobiliario y emisiones de carbón) y mensajes (posiblemente constructivos) sobre un deseo de prosperidad compartida, por lo que podríamos ver en los próximos meses estímulos adicionales de las autoridades chinas para estabilizar la economía.

En cuanto a la pandemia, el mundo poco a poco está volviendo a la normalidad. El mercado sigue premiando la vuelta a la normalidad vía sectores de ocio y hoteles, el segundo mejor sector del mes de septiembre después de la energía. Seguimos constructivos con los datos de movimiento: tráfico aéreo, viajes en carretera y trenes e ingresos por habitación mejorando en los hoteles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en torno al 32% del patrimonio, frente al 27% del período anterior. Este incremento en peso se ha materializado en un mayor peso en letras españolas, un 20% del patrimonio, frente al 10% de finales de junio. El peso en renta fija corporativa ha caído hasta el 11%, desde el 15% del período anterior.

Las previsiones de precios más altos en los próximos meses nos hacen estar cautelosos en la renta fija, de ahí que hayamos incrementado posiciones en activos de muy corto plazo ante las perspectivas de tipos más altos de cara a final de año. Continuamos con el peso en fondos de renta fija emergente en dólar y divisa local por un total del 2 % del patrimonio.

Al igual que ha pasado a lo largo de todo el 2021, seguimos con exposición en duración muy baja con la mayoría de los activos concentrándose en vencimientos inferiores a cuatro años y con un porcentaje en liquidez del 7%.

Al final del trimestre, los mercados han estado débiles y con mucha volatilidad (el índice de volatilidad VIX casi tocó 29). Septiembre fue el peor mes desde marzo 2020. Las acciones valor y cíclicas en general se comportaron mejor que las acciones de crecimiento. En las últimas semanas, energía fue el mejor sector. El gas Henry Hub subió un 20% y el petróleo Brent/WTI aproximadamente un 10% en el mes de septiembre. Después de energía, se comportaron muy bien hoteles y ocio, bancos y autos. Tecnología, clásico valor de crecimiento al final del trimestre tuvo un comportamiento débil.

Seguimos con una visión constructiva a largo plazo y hemos aprovechado caídas para comprar ideas más cíclicas a precios muy atractivos. Seguimos con la idea de que los próximos meses podríamos volver a tener mayor exposición a valor/cíclico frente a valores crecimiento/ calidad. También hemos subido nuestra exposición directa a China.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 60,79% a cierre de trimestre.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (50%) y Eurostoxx Net Return (50%) fue del -0,05%, frente al -1,94% del fondo, en su clase institucional y -2,04%, 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, debido a la diferencia de peso en renta variable y renta fija del fondo respecto al índice de referencia, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 12.212.000 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 20,13% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,73% debido a rendimientos de gestión y un -0,12% como consecuencia de los gastos

repercutidos al fondo. El número de partícipes varía desde los 169 hasta los 168.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del -0,59%, 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 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, se han vendido las dos preferentes de Commerzbank y Abanca al llegar a niveles que nos parecen ya demasiado ajustados ante la probabilidad creciente de mayores tipos a nivel global. El resto de cartera se mantiene igual que a finales de junio, con la mayoría de los bonos centrados en la parte corta de la curva y con nombres de cierta calidad. Por la parte de las compras, sólo se han añadido vencimientos nuevos en las letras al ir venciendo las existentes en el trimestre anterior.

Durante el trimestre el ETF de renta fija emergente en moneda local ha sido el activo que más ha penalizado a la cartera y la letra española con vencimiento noviembre. La renta fija corporativa ha aportado positivamente al fondo a pesar del entorno, con los bonos subordinados del banco portugués BCP e Ibercaja a la cabeza.

Respecto a la renta variable, a lo largo del trimestre hemos comprado Carrefour, Prosus, Alibaba, Baidu, Adecco, Unicredit y Lloyds. Hemos añadido a posiciones como Amadeus, Acciona Energia y Whitbread. En el lado de ventas, hemos reducido posiciones como Alstom, Amazon, Elis y Royal Dutch Shell y hemos vendido Atos y Lanxess.

A lo largo del trimestre, los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Indra, STMicroelectronics, Commerzbank, Krones, Unicredit y Royal Dutch Shell. Por el otro lado, los valores que más han detruido han sido Dia, Asos, Alstom, Tencent y Atos.

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, no hay posición en derivados.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,69%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 12,00%.

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 trimestre ha sido del 7,74%, frente al 7,34% 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.

La recuperación económica es un hecho. Esperemos que lo peor de la pandemia sea historia y aprendamos a vivir con ello, con la ayuda de las vacunas. La cuestión ahora es cuándo empieza la reducción de estímulos y si vamos a rentabilidades en bonos más altas (¿techo a corto plazo en el bono americano a 10 años en el 2%?). De aquí a finales de años creemos que Europa volverá a niveles prepandemia y para 2022 podríamos ver el PIB en Europa crecer entre un 4% y un 5%.

Las elecciones en Alemania nos van a dar un gobierno de coalición con un papel de los verdes que son buenas noticias para valores en nuestra cartera. En China somos constructivos, después de las caídas y con las perspectivas a largo plazo. Creemos que la compañía Evergrande no es comparable con Lehman y que podríamos ver a corto plazo ayuda monetaria en general en China, pues creemos que las autoridades no van a dejar que el contagio se traslade a otras compañías.

Comenzamos el cuarto trimestre con resultados buenos de los bancos americanos. El posicionamiento, en general, es cauto después de la subida registrada en lo que va de año, a pesar de los riesgos en EEUU (su deuda / negociaciones entre los partidos para distintos paquetes de ayuda), en China (Evergrande, regulación) y las subidas importantes de la energía (petróleo, carbón, gas natural) y en otros muchos metales. Estadísticamente, es muy probable que tengamos un último trimestre en positivo y nuestra apuesta es una combinación de valores cíclicos y valor que ofrezcan una combinación de crecimiento, pero a un múltiplo razonable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2021-09-10	EUR	0	0,00	501	0,90
ES0L021110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,566 2021-10-08	EUR	1.002	1,48	1.002	1,80
ES0L021111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,618 2021-11-12	EUR	1.203	1,77	4.012	7,20
ES0L021111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,611 2021-11-12	EUR	5.510	8,11	0	0,00
ES0L02112107 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,577 2021-12-10	EUR	5.513	8,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.229	19,47	5.516	9,90
ES0865936001 - Bonos BANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	0	0,00	218	0,39
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	308	0,45	309	0,55
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	103	0,15	103	0,18
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	104	0,15	104	0,19
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	405	0,60	400	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		919	1,35	1.133	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.147	20,82	6.649	11,93
ES0505287310 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 3,600 2022-09-16	EUR	186	0,27	186	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		186	0,27	186	0,33
TOTAL RENTA FIJA		14.334	21,10	6.835	12,26
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.050	1,55	871	1,56
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD	EUR	357	0,53	383	0,69
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	535	0,79	527	0,95
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	926	1,36	981	1,76
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	611	0,90	559	1,00
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	0	0,00	29	0,05
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	656	0,97	645	1,16
ES06828709J5 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	17	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	637	1,14
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	0	0,00	783	1,40
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	2.098	3,09	258	0,46
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	730	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.963	10,25	5.689	10,21
TOTAL RENTA VARIABLE		6.963	10,25	5.689	10,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.297	31,35	12.524	22,47
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	203	0,30	204	0,37
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	404	0,60	406	0,73
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	98	0,14	97	0,17
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	201	0,30	201	0,36
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	309	0,46	304	0,55
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	605	0,89	606	1,09
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	259	0,38	258	0,46
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	183	0,27	183	0,33
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	186	0,27	187	0,33
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,15	100	0,18
XS2102388597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,250 2030-01-15	GBP	178	0,26	180	0,32
XS2099704731 - Obligaciones BOC LUXEMBOURG SA 0,125 2023-01-16	EUR	306	0,45	306	0,55
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	206	0,30	206	0,37
XS2107332483 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,039 2023-04-	EUR	501	0,74	501	0,90
XS2108460184 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOC 1,000 2023-01-24	GBP	585	0,86	588	1,05
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	100	0,15	100	0,18
IT0005163602 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,291 2023-03-	EUR	301	0,44	301	0,54
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	587	0,86	584	1,05
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	636	0,94	638	1,14
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	100	0,15	100	0,18
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK 6,125 2049-04-09	EUR	0	0,00	221	0,40
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	105	0,16	104	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.156	9,06	6.374	11,44
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,15	105	0,19
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	0	0,00	300	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	0,15	405	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.261	9,22	6.779	12,16
TOTAL RENTA FIJA		6.261	9,22	6.779	12,16
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	1.280	1,88	1.316	2,36
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	792	1,17	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	0	0,00	486	0,87
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	481	0,71	534	0,96
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	906	1,33	846	1,52
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	701	1,03	713	1,28
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	1.732	2,55	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	759	1,36
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	628	0,92	622	1,12
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	837	1,23	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	424	0,62	391	0,70
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	631	0,93	672	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	577	1,04
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	668	0,98	0	0,00
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	461	0,68	478	0,86
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	0	0,00	611	1,10
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	898	1,32	923	1,66
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	305	0,45	784	1,41
GB0006776081 - Acciones PEARSON	GBP	650	0,96	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	804	1,18	0	0,00
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP	GBP	732	1,08	814	1,46
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	787	1,16	818	1,47
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	1.015	1,49	957	1,72
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	407	0,60	503	0,90
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	408	0,60	391	0,70
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	980	1,44	369	0,66
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	811	1,46
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	997	1,47	1.156	2,07
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	681	1,00	1.393	2,50
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	771	1,13	0	0,00
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	0	0,00	636	1,14
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	435	0,64	556	1,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	833	1,23	761	1,37
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	637	0,94	606	1,09
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	755	1,11	573	1,03
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO	EUR	0	0,00	306	0,55
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	555	0,82	644	1,16
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	686	1,01	1.303	2,34
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	647	0,95	658	1,18
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	617	0,91	653	1,17
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	1.051	1,55	0	0,00
US88034P1093 - Acciones TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	USD	0	0,00	653	1,17
DE0006335003 - Acciones KRONES AG	EUR	1.015	1,49	904	1,62
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	408	0,60	363	0,65
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	614	0,90	615	1,10
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	1.230	1,81	1.253	2,25
FR0010242511 - Acciones ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	1.065	1,57	1.127	2,02
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.398	2,06	1.062	1,91
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	440	0,65	479	0,86
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	450	0,66	489	0,88
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	774	1,14	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	670	0,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33.254	48,94	30.563	54,84
TOTAL RENTA VARIABLE		33.254	48,94	30.563	54,84
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	1.086	1,60	1.142	2,05
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	443	0,65	444	0,80
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.010	1,49	1.046	1,88
TOTAL IIC		2.539	3,74	2.632	4,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.054	61,90	39.974	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.351	93,24	52.498	94,20

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

Los productos estructurados suponen un 1,49% 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)