

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO  
PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.  
The better the answer.  
The better the world works.**



**Shape the future  
with confidence**



Shape the future  
with confidence

Ernst & Young, S.L.  
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65  
28003 Madrid

Tel: 902 365 456  
Fax: 915 727 238  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de LORETO INVERSIONES, S.G.I.I.C, S.A.U., Sociedad Gestora de LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

---

### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otras cuestiones

Con fecha 1 de abril de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/03228  
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Pablo Guinea Zavala  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 20570)

27 de marzo de 2026

**LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN**  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2025

## ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Informe de Gestión 2025
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2025	2024			2025	2024
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>			
Deudores		34.135.047,98	25.779.253,30	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	33.628.186,90	25.665.472,75
Cartera de inversiones financieras	5	31.995,56	25.700,38	Participes		33.628.186,90	25.665.472,75
Cartera interior	6	32.147.572,41	25.127.117,70	Reservas		32.816.277,07	24.835.889,07
Valores representativos de deuda		8.445.199,55	5.604.190,08	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		8.445.199,55	5.604.190,08	Resultado del ejercicio		811.909,83	829.583,68
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		23.373.585,22	19.228.656,50	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		23.373.585,22	19.228.656,50	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		506.861,08	113.780,55
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	506.861,08	108.649,21
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados	9	-	5.131,34
Intereses de la cartera de inversión		328.787,64	294.271,12	Periodificaciones		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>34.135.047,98</b>	<b>25.779.253,30</b>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	1.955.480,01	626.435,22				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>34.135.047,98</b>	<b>25.779.253,30</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	2.331.800,00	1.257.545,25				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		2.331.800,00	1.257.545,25				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>2.331.800,00</b>	<b>1.257.545,25</b>				

Las notas 1 a 15 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(89.112,54)	(65.490,20)
Comisión de gestión	9	(64.053,28)	(47.420,16)
Comisión depositario	9	(16.022,41)	(11.902,12)
Otros		(9.036,85)	(6.167,92)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(89.112,54)</b>	<b>(65.490,20)</b>
Ingresos financieros		763.650,25	695.869,79
Gastos financieros		(49,50)	(48,82)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(59.655,16)	37.489,88
Por operaciones de la cartera interior		(16.906,17)	2.201,51
Por operaciones de la cartera exterior		(43.205,79)	35.288,37
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		456,80	-
Diferencias de cambio		(14.192,14)	(967,73)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		219.470,03	171.110,39
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		9.131,93	78.705,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior		62.572,01	103.142,98
Resultados por operaciones con derivados		147.766,09	(10.737,89)
Otros		-	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>909.223,48</b>	<b>903.453,51</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>820.110,94</b>	<b>837.963,31</b>
Impuesto sobre beneficios	11	(8.201,11)	(8.379,63)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>811.909,83</b>	<b>829.583,68</b>

Las notas 1 a 15 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2025

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	Euros	
	2025	2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	811.909,83	829.583,68
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>811.909,83</b>	<b>829.583,68</b>

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>20.249.244,44</b>	-	-	<b>399.678,01</b>	<b>20.648.922,45</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	829.583,68	829.583,68
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	20.659.968,18	-	-	-	20.659.968,18
2. (-) Reembolsos	(16.473.001,56)	-	-	-	(16.473.001,56)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	399.678,01	-	-	(399.678,01)	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>24.835.889,07</b>	-	-	<b>829.583,68</b>	<b>25.665.472,75</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	811.909,83	
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	30.329.919,42	-	-	-	30.329.919,42
2. (-) Reembolsos	(23.179.115,10)	-	-	-	(23.179.115,10)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2024	829.583,68	-	-	(829.583,68)	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>32.816.277,07</b>	-	-	<b>811.909,83</b>	<b>33.628.186,90</b>

Las notas 1 a 15 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2025

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 2 de marzo de 2023. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, Nº 40, 5ª Planta - Madrid 28046.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 5738 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Loreto Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 264 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Castellana, N° 40, 5ª Planta - Madrid 28046.

Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España, inscrita con el número 240 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Calle Emilio Vargas, N.4 - 28043 Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

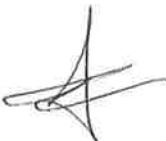
Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.



LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2025 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2024 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2024 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Loreto Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.



## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

### Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

### Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.



## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

### Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

### Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.



LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.



## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

### 4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

#### 4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

#### 4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

#### 4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

#### 4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

### 4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

### 4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

### 4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	27.157,90	24.437,27
Administraciones Públicas deudoras	4.837,66	1.263,11
	<u>31.995,56</u>	<u>25.700,38</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Cartera interior	8.445.199,55	5.604.190,08
Valores representativos de deuda	8.445.199,55	5.604.190,08
Cartera exterior	23.373.585,22	19.228.656,50
Valores representativos de deuda	23.373.585,22	19.228.656,50
Intereses de la cartera de inversión	328.787,64	294.271,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
	<u>32.147.572,41</u>	<u>25.127.117,70</u>

Al 31 de diciembre de 2025 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 y 2024, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Inferior a 1 año	27.506.967,69	22.991.849,34
Comprendido entre 1 y 2 años	4.311.817,08	1.840.997,24
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-
Superior a 5 años	-	-
	<u>31.818.784,77</u>	<u>24.832.846,58</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los valores del Fondo son custodiados por BNP Paribas S.A., Sucursal en España (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

## 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Cuenta en el Depositario (euros)	1.071.085,32	603.888,99
Cuenta en el Depositario (divisa)	884.394,69	22.546,23
	<u>1.955.480,01</u>	<u>626.435,22</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	33.628.186,90	25.665.472,75
Número de participaciones emitidas	3.092.487,06	2.421.346,52
Valor liquidativo	10,87	10,60
Número de partícipes	234	183

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	<u>Porcentaje de Participación</u> <u>2025</u>
Loreto Mutua, M.P.S.	56,44%

Al 31 de diciembre de 2024 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	<u>Porcentaje de Participación</u> <u>2024</u>
Loreto Mutua, M.P.S.	52,99%

## 9. ACREEDORES Y DERIVADOS

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	397.136,47	-
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)		
Por impuesto sobre Sociedades	8.201,11	8.379,63
Retenciones plusvalías en reembolsos	91.594,84	89.331,29
Otros	9.928,66	10.938,29
	<u>506.861,08</u>	<u>108.649,21</u>
Márgenes a liquidar	-	5.131,34
Total Derivados	-	5.131,34
Total Acreedores y Derivados	<u>506.861,08</u>	<u>113.780,55</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2025 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2026.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Loreto Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,20% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaria calculada sobre el patrimonio del Fondo:

	<u>Comisión depositaria</u>
Hasta 75 millones euros incluidos	0,05%
Más de 75 millones euros	0,04%

El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

### 10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2025</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas Futuro BUNDESobligation 2,2% 10/10/2030 10	EUR	06/03/2026	2.331.800,00
			<u>2.331.800,00</u>
<u>2024</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas EUR USD	USD	17/03/2025	1.257.545,25
			<u>1.257.545,25</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2025 y 2024 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

### 11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2025, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

### 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

### 13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.



LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

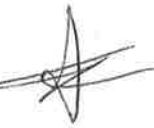
Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y los percibidos en el ejercicio 2024 por KPMG han ascendido a 3.500,00 y 3.412,61 euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 y 2024, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2025

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000127Z9	Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	496.254,44
EUR	ES0000012J15	Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	970.321,20
EUR	ES0000012L29	Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	2.912.906,69
EUR	ES0000012M77	Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,500 2027-05-31	502.545,16
EUR	ES0L02601166	Letras ESTADO ESPAÑOL 1,976 2026-01-16	1.479.623,60
EUR	ES0343307031	Obligaciones KUTXA 4,750 2027-06-15	202.716,30
EUR	ES0211845302	Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,375 2026-05-20	298.551,26
EUR	ES0344251014	Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	204.007,94
EUR	ES0578430PC5	Pagarés TELEFONICA EMISIONES 2,610 2026-01-12	292.347,73
EUR	ES05134249A2	Pagarés KUTXA 2,005 2026-05-28	195.849,64
EUR	ES0513689R92	Pagarés BANKINTER SA 2,080 2026-01-07	494.789,63
EUR	ES0505229148	Pagarés PROSEGUR 2,370 2026-01-14	197.506,26
EUR	ES0505229163	Pagarés PROSEGUR 2,350 2026-03-05	197.779,70
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>8.445.199,55</b>
EUR	IT0005514473	Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,750 2026-01-15	703.948,81
EUR	IT0005556011	Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,925 2026-09-15	1.727.867,71
EUR	IT0005599904	Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,725 2027-07-15	1.023.601,70
EUR	IT0005622128	Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,350 2027-10-15	1.008.471,78
EUR	IT0004644735	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,250 2026-03-01	1.012.100,66
EUR	IT0005538597	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,900 2026-04-15	2.471.690,05
EUR	IT0005584302	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,600 2026-01-28	2.511.059,03
EUR	FR0010916924	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	704.282,95
EUR	FR001400FYQ4	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	501.460,41
EUR	FR0128984012	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,131 2026-06-17	197.965,38
EUR	FR0129132702	Bonos FRENCH REPUBLIC 2,040 2026-03-11	297.031,90
EUR	FR0129132710	Letras FRENCH REPUBLIC 2,071 2026-04-09	2.473.517,82
EUR	FR0129132710	Letras FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-04-09	494.906,94
EUR	FR0129287282	Bonos FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-05-06	397.176,00
EUR	FR0129287290	Letras FRENCH REPUBLIC 2,092 2026-06-03	494.686,31
EUR	BE6313645127	Bonos REGION WALLONNE 0,250 2026-05-03	293.507,50
EUR	XS2013745703	Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	296.462,81
EUR	XS1028421383	Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 3,125 2026-02-05	301.866,01
EUR	XS2063247915	Bonos BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	295.324,56
EUR	XS2168647357	Bonos BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	297.859,57
EUR	XS2156506854	Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01-15	196.050,89
EUR	XS1180451657	Bonos ENI SPA 1,500 2026-02-02	497.800,92
EUR	XS2304664167	Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	296.512,08
EUR	XS2625195891	Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	301.835,76
EUR	FR001400U1B5	Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	200.870,91
EUR	XS2482936247	Bonos RWE AG 2,125 2026-05-24	199.091,31
EUR	FR001400MF78	Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	202.136,03
EUR	XS1960685383	Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	197.966,64
EUR	XS2723549528	Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	101.148,91
EUR	FR0013251170	Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,125 2026-04-20	297.102,04
EUR	XS2487667276	Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	199.282,09
EUR	XS2694872081	Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 4,500 2026-03-25	203.523,44
EUR	XS1846632104	Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	197.010,86
EUR	XS3251561471	Pagarés IBERDROLA SA 2,113 2026-03-11	497.614,41
EUR	FR0129465227	Pagarés ARCELORMITTAL SA 2,179 2026-02-04	298.481,59
EUR	XS3215477616	Pagarés FERROVIAL SE 2,048 2026-02-23	298.023,53
EUR	XS3244686500	Pagarés ABERTIS INFRASTRUCT 2,250 2026-03-19	198.775,73
EUR	XS3183204547	Pagarés ENI SPA 2,103 2026-03-13	494.942,05
EUR	XS3206374814	Pagarés AMADEUS IT GROUP SA 2,139 2026-03-10	495.773,14
EUR	XS3226553983	Pagarés DEUTSCHE BANK AG 2,149 2026-05-05	494.854,99
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>23.373.585,22</b>

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122E5	Bonos ESTADOESPAÑOL 4,850 2025-07-30	203.706,19
EUR	ES00000126Z1	Bonos ESTADOESPAÑOL 1,600 2025-04-30	296.278,16
EUR	ES00000127Z9	Bonos ESTADOESPAÑOL 1,950 2026-04-30	495.208,27
EUR	ES0000012K38	Bonos ESTADOESPAÑOL 0,000 2025-05-31	291.141,09
EUR	ES0L02504113	Letras ESTADOESPAÑOL 3,401 2025-04-11	489.225,24
EUR	ES0L02506068	Letras ESTADOESPAÑOL 3,118 2025-06-06	1.469.520,33
EUR	ES0205061007	Bonos CANAL ISABEL IIGEST 1,680 2025-02-26	491.461,00
EUR	ES0365936048	Obligaciones ABANCACORPORACION B 5,500 2026-05-	202.108,30
EUR	ES0578430PB7	Pagarés FERROVIALSA 3,250 2025-01-14	297.658,63
EUR	ES05134248Q0	Pagarés KUTXA 3,751 2025-05-27Pagarés BANKINTER	194.376,75
EUR	ES0513689136	Pagarés BANKINTERSA 3,590 2025-04-16	193.472,50
EUR	ES0513689J43	Pagarés BANKINTERSA 3,630 2025-07-09	193.689,18
EUR	ES0505229023	Pagarés PROSEGUR 3,880 2025-02-03	196.034,05
EUR	ES0500090C24	Pagarés JUNTA DEANDALUCIA 3,130 2025-04-25	492.840,63
EUR	ES0505718330	Pagarés CESCE 3,020 2025-10-15Letras BUONI ORDINARI DEL	97.469,76
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>5.604.190,08</b>
EUR	IT0005614182	Letras BUONI ORDINARI DELT 3,040 2025-03-31	988.708,22
EUR	IT0005614182	Letras BUONI ORDINARI DELT 3,053 2025-03-31	692.820,88
EUR	IT0005557084	Bonos REPUBLIC OFITALY 1,800 2025-09-29	2.320.946,77
EUR	IT0004513641	Bonos BUONI POLIENNALIDEL 2,500 2025-03-01	1.008.330,10
EUR	IT0005534281	Bonos BUONI POLIENNALIDEL 1,700 2025-03-28	1.703.366,29
EUR	FR0014007TY9	Obligaciones FRENCHREPUBLIC 0,000 2025-02-25	484.874,99
EUR	FR0128537190	Letras FRENCHREPUBLIC 3,415 2025-02-12	295.351,24
EUR	FR0128537208	Letras FRENCHREPUBLIC 3,309 2025-03-12	591.393,14
EUR	FR0128690627	Letras FRENCHREPUBLIC 3,112 2025-01-22	595.670,05
EUR	FR0128690627	Letras FRENCHREPUBLIC 3,097 2025-01-22	993.233,99
EUR	FR0128537216	Letras FRENCH DISCOUNT T-B 3,069 2025-04-09	394.225,43
EUR	FR0128537224	Letras FRENCH DISCOUNT T-B 3,110 2025-07-17	878.096,75
EUR	PTOTVMOE0000	Obligaciones ESTADOPORTUGUES 2,316 2025-07-23	504.670,60
EUR	DE0001102382	Bonos BUNDESREPUB.DEUTSCH 1,000 2025-08-15	492.202,43
EUR	DE000BU22031	Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	1.008.241,33
EUR	EU000A3L1585	Letras EUROPEANUNION 3,050 2025-02-07	897.475,19
EUR	FR0013505518	Bonos BPIFRANCESACA 0,125 2025-03-25	494.993,32
EUR	XS2082324018	Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	197.597,63
EUR	XS1751004232	Bonos BANCO SANTANDERSA 1,125 2025-01-17	195.412,68
EUR	XS2447561403	Bonos BMW FINANCV 0,500 2025-02-22	96.759,95
EUR	XS2281342878	Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	192.729,27
EUR	XS2025466413	Bonos ABERTISINFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	194.606,33
EUR	XS2156506854	Obligaciones NATURGY ENERGYGROUP 1,250 2026-01-15	195.806,21
EUR	XS2156581394	Bonos REPSOL INTLFINANCE 2,000 2025-12-15	198.667,00
EUR	XS2179037697	Bonos INTESA SANPAOLOSPA 2,125 2025-05-26	199.079,92
EUR	XS1937665955	Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21Obligaciones ENGIE	197.340,11
EUR	FR001400MF78	Obligaciones ENGIESA 3,625 2026-12-06	203.332,79
EUR	XS2723549528	Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	101.929,59
EUR	FR0013367620	Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	196.586,72
EUR	XS1771838494	Bonos ING GROEP NV 1,125 2025-02-14	195.544,11
EUR	XS2104967695	Bonos UNICREDITSPA 1,200 2026-01-20	245.574,98
EUR	XS2455392584	Obligaciones BANCO DESABADELL SA 2,625 2026-03-24	199.827,77
EUR	XS2102931594	Obligaciones CAIXABANKSA 0,375 2025-02-03	96.448,89
EUR	FR001400L248	Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	201.561,46
EUR	XS1408317433	Bonos ORANGE SA 1,000 2025-05-12	196.222,06
EUR	XS1846632104	Bonos EDP FINANCEBV 1,625 2026-01-26	197.209,33
EUR	XS2443921056	Bonos INFINEONTECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	195.457,69
EUR	XS0502286908	Bonos CEZ CPI 4,875 2025-04-16Bonos CEPSA FINANCE	201.371,53
EUR	XS1996435688	Bonos CEPSA FINANCESA 1,000 2025-02-16	96.940,91
EUR	XS1819643015	Bonos MERLIN PROPERTIESSO 1,750 2025-05-26	197.910,39
EUR	XS2911019508	Pagarés FERROVIALSA 3,477 2024-12-05	0,00
EUR	XS2915464049	Pagarés FERROVIALSA 3,335 2025-01-07	297.504,82
EUR	XS2937705650	Pagarés FERROVIALSA 3,183 2025-01-13	198.900,34
EUR	XS2957382356	Pagarés FERROVIALSA 3,230 2024-12-20	0,00
EUR	XS2937295496	Pagarés ACCIONA SA 3,153 2025-11-07	193.733,30
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>19.228.656,50</b>

**INFORME DE GESTIÓN**

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes, located in the bottom right corner of the page.

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2025

El año 2025 cerró con subidas generalizadas en los principales activos financieros, consolidando un periodo excepcionalmente favorable para los inversores multiactivo. En el conjunto del año, las acciones globales (MSCI ACWI) y renta fija enlazaron su tercer ejercicio consecutivo con retornos positivos, mientras que los metales preciosos vivieron algunos de sus mejores resultados en décadas. En EE. UU., el S&P 500 cerró el año muy cerca de su máximo histórico, impulsado por los recortes de tipos de la Reserva Federal y por la aceleración en la inversión en inteligencia artificial (IA). El índice ganó un 17,86% (retorno total), sin embargo, en euros dicha rentabilidad baja hasta el 3,93% (retorno total) por la fuerte depreciación del dólar. En Europa, el Eurostoxx 50 cerró el año en máximos históricos también, con ganancias del 22,14% (retorno total) en el año.

2025 fue un año muy sólido para la renta variable europea, pero con una clara disparidad sectorial. Los sectores que sobresalieron fueron 1) defensa: apoyados por el incremento del gasto militar europeo derivado de compromisos OTAN y mayor tensión geopolítica, 2) financieros: impulsados por la recuperación económica y el ciclo de crédito y 3) industriales: gracias a la inversión en infraestructuras, y los planes de gasto público (incluyendo los grandes programas de Alemania). En el lado contrario, 1) el sector inmobiliario, las persistentes dificultades derivadas de los altos tipos de interés, el aumento de precios y la escasez de oferta estuvieron detrás de dicho comportamiento y 2) el de bienes de consumo, que se vio afectado negativamente por la inflación derivada de tensiones arancelarias, lo que debilitó el consumo de los hogares.

En renta fija, la caída de tipos por parte de los principales bancos centrales generó los mejores retornos desde 2020 en los índices globales de renta fija en dólares (+8.17%), pero por la depreciación de la divisa estadounidense la ganancia en euros fue de apenas un 2,7%. El entorno de inflación moderándose y servicios mostrando cierta desinflación allanó el camino para una mayor flexibilidad de la Reserva Federal en el segundo semestre, con el mercado anticipando un posible giro hacia más recortes en el 2026. En Europa, el BCE ya había recortado tipos en abril y junio, situando el tipo de depósito en 2,0% y dejando finalizado su ciclo de recortes en el corto plazo, favoreciendo el crédito y la renta fija de la región.

Uno de los activos estrella durante el 2025 fue el de los metales preciosos, el oro se revalorizó un 45% (en euros) mientras que la plata alcanzó un 119%.

A modo de resumen, el 2025 estuvo marcado por una combinación poco habitual de factores comerciales, tecnológicos y políticos que generaron episodios de alta volatilidad, pero que no impidieron que los mercados globales cerraran con sólidos avances. Tras un comienzo de año volátil por las tarifas comerciales de EE. UU., el segundo semestre estuvo marcado por un sentimiento más constructivo gracias al estímulo fiscal y monetario, la debilidad del dólar, la resiliencia del crecimiento global y el repunte en ciertas materias primas que impulsó un "rally" en la segunda mitad de 2025 de casi todos los activos.

Loreto Premium Renta Fija Corto Plazo, FI termina el año con rentabilidades del 2,59%, y con un patrimonio de 34 millones de euros. El fondo ha continuado con su política de inversión conservadora, centrado principalmente en deuda gubernamental y corporativa de calidad. El peso en gobierno se sitúa en el 67% del fondo mientras que en bonos y pagarés corporativos es del 27%.

Si la primera parte del año el fondo estuvo con una duración cercana a uno, el segundo semestre se caracterizó por ir reduciéndola gradualmente, para cerrar el año en el 0.25 con la venta de futuros de bono alemán. Unas mejores perspectivas macroeconómicas junto a una política fiscal expansionista nos hacen pensar que podemos ver cierto repunte en los tipos, más allá del producido a finales de 2025. El rating medio de cartera es BBB y la liquidez del fondo se sitúa en el 6%.

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2025

La rentabilidad esperada de la renta fija europea en 2026 será limitada debido a un ciclo de recortes de tipos ya maduro por parte del BCE, lo que reduce el potencial de ganancias adicionales por duración. Aunque los bonos europeos ofrecen cierta estabilidad, el atractivo se ve comprometido por el riesgo de ampliación de diferenciales y la falta de catalizadores para una compresión significativa. Dicho esto, si se produce una ligera desaceleración económica, es posible que veamos la inflación a la baja y esto lleve al BCE a nuevos recortes de tipos en la segunda mitad del año, en este escenario el atractivo de la renta fija europea se incrementaría sustancialmente, pero creemos que solo en el primer trimestre del año tendremos datos para jugar esta posibilidad. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y activa, intentando aprovechar las oportunidades de mercado que se producirán a lo largo del año.

**Información relativa al medioambiente**

Por su actividad, el Fondo no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

**Actividades en materia de investigación y desarrollo**

En el período anual terminado el 31 de diciembre de 2025 el Fondo no ha realizado inversiones en materia de investigación y desarrollo.

**Adquisición de participaciones propias**

Debido a las características del Fondo, en el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2025 no se han producido compras de participaciones propias.

