

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5738

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: LORETO MUTUA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (65%) Bloomberg Euro Treasury Bills Index y (35%) Bloomberg EUR Corporate 0-3 Year Total Return Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores/mercados de la OCDE (principalmente de la zona euro). La exposición a riesgo divisa no excederá del 10% de la exposición total. Se optará por la inversión en instrumentos del mercado monetario y depósitos como una alternativa válida a otros activos de renta fija a corto plazo, siempre que la prima de rentabilidad que ofrezcan sea competitiva respecto a otros activos de vencimiento similar o que sean la única alternativa para invertir en vencimientos específicos. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año. Las emisiones tendrán, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	1,22	1,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	1,15	0,67	2,70

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.421.346,52	2.253.270,98
Nº de Partícipes	183	155
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.665	10,5997
2023	20.649	10,2376
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,54	0,82	1,19	0,74	0,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	18-12-2024	-0,05	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17-10-2024	0,09	11-07-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,30	0,39	0,39	0,31				
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59				
BB EURP TREAS (65) BB EUR CORP 0.3Y (35)	0,35	0,36	0,31	0,33	0,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09	0,10	0,12	0,16				

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

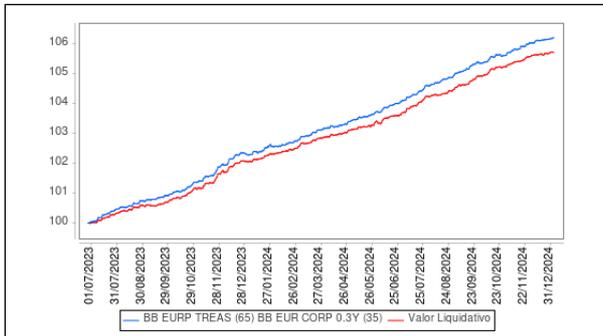
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27			

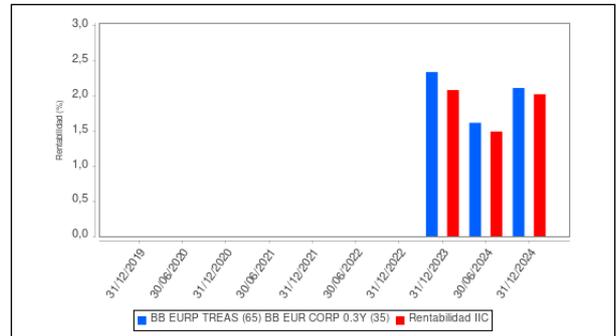
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	109.063	219	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	73.489	191	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	123.072	265	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	24.982	168	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	330.605	843	3,71

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.122	97,88	22.574	96,42
* Cartera interior	5.604	21,84	9.154	39,10
* Cartera exterior	19.224	74,90	13.110	56,00
* Intereses de la cartera de inversión	294	1,15	310	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	626	2,44	849	3,63
(+/-) RESTO	-83	-0,32	-12	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	25.665	100,00 %	23.411	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.411	20.649	20.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,04	10,82	17,66	-27,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	1,50	3,48	49,57
(+) Rendimientos de gestión	2,14	1,64	3,80	46,25
+ Intereses	1,58	1,34	2,93	31,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	0,30	0,92	130,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,05	-793,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-136,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,20
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,32	14,17
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	12,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	13,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-29,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,04	49,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.665	23.411	25.665	

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

3. Inversiones financieras

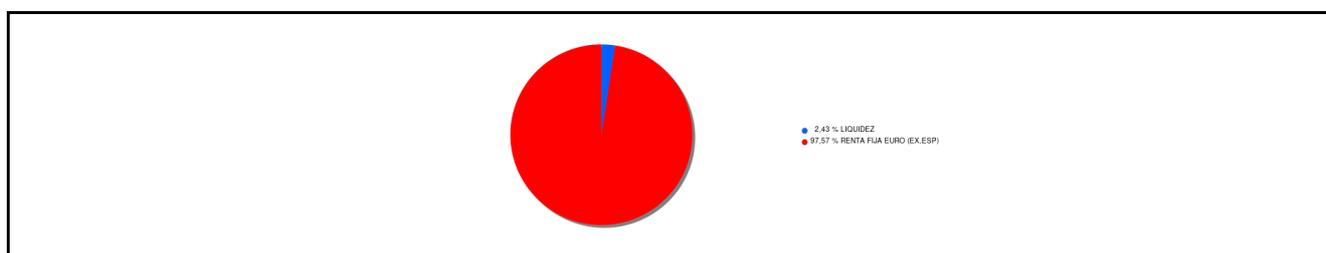
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.939	15,35	7.989	34,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.666	6,49	1.165	4,98
TOTAL RENTA FIJA	5.604	21,84	9.154	39,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.604	21,84	9.154	39,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.539	72,23	12.620	53,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	690	2,69	491	2,10
TOTAL RENTA FIJA	19.229	74,92	13.110	56,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.229	74,92	13.110	56,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.833	96,76	22.264	95,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	1.258	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1258	
TOTAL OBLIGACIONES		1258	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 31 de Diciembre de 2024.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 1.283.043,735144 participaciones, lo que representa un 52,99 % del patrimonio del mismo.

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

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.234.154,47 EUR (4,99 % del patrimonio medio del Fondo)

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un buen 2023, las rentabilidades del mercado para 2024 fueron excepcionales y superaron las expectativas de casi todos los analistas. Salvo algún susto menor, como el de agosto por el temor a un menor crecimiento al otro lado del Atlántico, los mercados subieron y se movieron con una volatilidad mínima. El índice S&P 500 subió un 23,31% en 2024, después de registrar un aumento del 24,23 el año anterior. Este extraordinario resultado estuvo respaldado por un entorno económico sólido y un fuerte aumento de los beneficios empresariales. Además, el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial continuó durante todo el 2024 e impulsó enormes ganancias para los llamados "siete magníficos" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA, Tesla), lo que aupó al Nasdaq un 28,64%. Los factores políticos también desempeñaron un papel clave en la última parte del año: la victoria electoral de Donald Trump y sus propuestas de recortes de impuestos y medidas favorables a las empresas dieron a los mercados un impulso adicional. En cambio, el mercado europeo ofreció una rentabilidad mucho más moderada. El Eurostoxx 50 se anotó un 8,28%, las preocupaciones sobre el anodino crecimiento económico y los posibles aranceles estadounidenses pesaron sobre la confianza en el viejo

continente. En el mercado de renta fija, a pesar de ser un año positivo, no resultó ser el año tan excepcional que se esperaba hace doce meses. La volatilidad se ha instaurado en los mercados de bonos en los últimos años y el 2024 no ha sido la excepción. El año comenzó con expectativas optimistas sobre crecimiento, lo que resultó en una pronunciada subida de tipos en los primeros meses del año. Unos mejores datos de inflación, unido a unos datos de crecimiento más bajo, permitieron a la FED y al BCE recortar 100 puntos básicos en la segunda parte del año beneficiando al activo. La victoria arrasadora de los republicanos en noviembre, si bien provocó un cambio positivo en el sentimiento hacia los activos de riesgo, también contribuyó a avivar las preocupaciones sobre el crecimiento, la inflación y los déficits al otro lado del Atlántico. Estas preocupaciones llevaron a la venta en el mercado de bonos, con tipos al alza en los últimos compases del año. La rentabilidad del bono americano a 10 años cerraba el año en el 4,58%, muy cerca de los máximos marcados en abril y lejos de los mínimos de septiembre del 3,6%. El alemán, por su parte, cerraba en el 2,37%, niveles cercanos al 2,50% de finales de junio, después de haber tocado mínimo a inicios de diciembre en el 2%. En el lado corporativo, los diferenciales tanto de los bonos con grado de inversión como de los de alto rendimiento se redujeron, y terminaron el año en niveles históricamente ajustados, apoyados por sólidos fundamentos corporativos y una fuerte emisión, lo que propició unas rentabilidades del entorno del 4,5-5,5% para el activo europeo. En relación con las divisas, el dólar cerró el año con amplias ganancias frente a la mayoría de las principales divisas, impulsado por las expectativas de tipos de interés más altas prolongadas por parte de la Reserva Federal y las presiones inflacionarias vinculadas a la agenda política de la administración entrante de Trump. La cotización contra el euro cerró en 1,035, máximos del año contra el euro y frente al 1,07 de finales del anterior semestre y alejado del 1,12, marcado en agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha continuado con su política de inversión conservadora, centrado principalmente en deuda gubernamental de corto plazo, aunque se han ido añadiendo más bonos corporativos con vencimientos entre uno y dos años principalmente. El peso en gobierno cae hasta el 68%, frente al 78% del período anterior, y la diferencia se añade al peso en deuda corporativa que suma un 28%, del cual un 9% son pagarés. La duración inició el semestre cercano a uno y se fue reduciendo progresivamente en el tercer trimestre del año para acabar el año en el 0,47. El rating medio de cartera es A, con una rentabilidad media del 2,80 a 31 de diciembre. La liquidez del fondo se sitúa en el 3%.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia - Bloomberg Euro Treasury Bills Index(65%), Bloomberg Euro Corporate 0-3year Total Return Index (35%)- fue del 2,11%, frente al 2,02% del fondo. El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo.

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 25.665.000 euros a finales de diciembre, con un aumento de 2.254.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 7,04% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,14% debido a rendimientos de gestión y un -0,16% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al período anterior y pasa de 155 a 183. La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,20%.

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

Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En deuda privada se han añadido nombres como Orange, Merlin o Repsol con vencimientos inferiores a un año en la mayoría de los casos, mientras que en deuda de gobierno nos hemos centrado en bonos y letras de Alemania, Italia, España y Francia. El peso en este último país se ha incrementado tras la ampliación de "spreads" por la crisis política en el país galo. A finales del semestre se ha añadido una posición corta en dólar a niveles de 1,05 por un 5% de la cartera, tras unos datos que mostraban cierta desaceleración en varios datos regionales.

Durante el período las posiciones en los bonos italianos 09/25 y 02/27 junto con el bono americano 01/25, por la apreciación del dólar, son las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera. En el lado contrario, la posición corta en dólar, materializada en futuros, junto con el bono italiano 08/28, son las que más han drenado rentabilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 30 de diciembre, el importe comprometido en dichas posiciones era de 1.258.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,97%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 1,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el último año ha sido del 0,35, frente al 0,35 del "benchmark" y del 3,14 de la letra española. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2025 el panorama para la economía mundial sigue siendo el de un crecimiento sólido, aunque no espectacular, impulsado por un reequilibrio de los mercados laborales, una disminución de la inflación y tipos de interés más bajos. Continuaremos con la distinción entre una economía estadounidense, de alta tecnología y mayor productividad, y una economía europea, que se enfrenta a desafíos como el exceso de capacidad industrial, la perspectiva de aranceles más altos de parte de Estados Unidos y el efecto dominó de una economía china en desaceleración que se está desapalancando tras años de crecimiento impulsado por la deuda.

Sin embargo, creemos que la política fiscal jugará un papel importante. Se esperan más iniciativas en este sentido, en particular de China y, quizás después de las elecciones, en Alemania, por lo que somos positivos con el mercado europeo de cara a este inicio de año. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y activa, intentando aprovechar las oportunidades de mercado en un escenario creemos que positivo para la renta fija en este 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	495	1,93	489	2,09
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	695	2,97
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	816	3,49
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	203	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		495	1,93	2.204	9,41
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.292	5,52
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	296	1,15	295	1,26
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	291	1,13	290	1,24
ES0000012E85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	583	2,49
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	0	0,00	96	0,41
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,846 2024-07-05	EUR	0	0,00	388	1,66
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	0	0,00	483	2,06
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,742 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.475	6,30
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,915 2024-10-04	EUR	0	0,00	193	0,82
ES0L02504113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,401 2025-04-11	EUR	489	1,91	0	0,00
ES0L02506068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,118 2025-06-06	EUR	1.470	5,73	0	0,00
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,650 2025-07-30	EUR	204	0,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.750	10,71	5.095	21,76
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION BI 5,500 2026-05	EUR	202	0,79	101	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,79	101	0,43
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GESTI 1,680 2025-02-26	EUR	491	1,91	393	1,68
ES0343307015 - Obligaciones KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	97	0,41
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		491	1,91	589	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.939	15,35	7.989	34,13
ES0513689C99 - Pagarés BANKINTER SA 4,310 2024-07-10	EUR	0	0,00	96	0,41
ES0500101516 - Pagarés COMMUNITY OF MADRID 3,944 2024-11-08	EUR	0	0,00	193	0,82
ES0500090B41 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 4,031 2024-08-30	EUR	0	0,00	490	2,09
ES0513689I36 - Pagarés BANKINTER SA 3,590 2025-04-16	EUR	193	0,75	193	0,82
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXA 3,751 2025-05-27	EUR	194	0,76	193	0,82
ES0513689J43 - Pagarés BANKINTER SA 3,630 2025-07-09	EUR	194	0,75	0	0,00
ES0505229023 - Pagarés PROSEGUR 3,880 2025-02-03	EUR	196	0,76	0	0,00
ES0578430PB7 - Pagarés FERROVIAL SA 3,250 2025-01-14	EUR	298	1,16	0	0,00
ES0500090C24 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,130 2025-04-25	EUR	493	1,92	0	0,00
ES0505718330 - Pagarés CESCE 3,020 2025-10-15	EUR	97	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.666	6,49	1.165	4,98
TOTAL RENTA FIJA		5.604	21,84	9.154	39,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.604	21,84	9.154	39,10
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	488	2,09
DE000BU25000 - Bonos BUNDESobligation 2,200 2028-04-13	EUR	0	0,00	494	2,11
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-09-29	EUR	0	0,00	1.001	4,28
DE000BU22031 - Bonos BUNDESCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.002	4,28
IT0005580045 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,475 2027-02-15	EUR	0	0,00	988	4,22
DE000BU22056 - Bonos BUNDESCHATZANWEISUN 2,900 2026-06-18	EUR	0	0,00	501	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.474	19,11
DE0001102382 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,000 2025-08-15	EUR	492	1,92	0	0,00
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	0	0,00	1.001	4,27
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	0	0,00	397	1,70
FR0014007T19 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-25	EUR	485	1,89	484	2,07
FR0128071075 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-Bill 3,645 2024-11	EUR	0	0,00	981	4,19
IT0005367492 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-07-01	EUR	0	0,00	297	1,27
IT0005581506 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2024-07-31	EUR	0	0,00	295	1,26
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-03-28	EUR	2.321	9,04	0	0,00
DE000BU22031 - Bonos BUNDESCHATZANWEISUN 3,100 2025-12-12	EUR	1.008	3,93	0	0,00
IT0005561458 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,787 2024-09-13	EUR	0	0,00	295	1,26
IT0004513641 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2025-03-01	EUR	1.008	3,93	1.011	4,32
IT0005524281 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,700 2025-03-28	EUR	1.703	6,64	699	2,98
FR0128537190 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,415 2025-02-12	EUR	295	1,15	0	0,00
EU000A3L1585 - Letras EUROPEAN UNION 3,050 2025-02-07	EUR	897	3,50	0	0,00
FR0128537224 - Letras FRENCH DISCOUNT T-Bill 3,110 2025-07-17	EUR	878	3,42	0	0,00
FR0128537208 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,309 2025-03-12	EUR	591	2,30	0	0,00
PT0TVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,316 2025-07-23	EUR	505	1,97	0	0,00
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-Bill 3,069 2025-04-09	EUR	394	1,54	0	0,00
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,112 2025-01-22	EUR	596	2,32	0	0,00
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,097 2025-01-22	EUR	993	3,87	0	0,00
IT0005614182 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,040 2025-03-31	EUR	989	3,85	0	0,00
IT0005614182 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,053 2025-03-31	EUR	693	2,70	0	0,00
FR0013505518 - Bonos BPIFRANCE SACA 0,125 2025-03-25	EUR	495	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.345	55,89	5.458	23,32
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	194	0,83
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	196	0,76	0	0,00
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	200	0,78	0	0,00
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	246	0,96	246	1,05
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	0	0,00	200	0,86
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	193	0,82
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	102	0,40	101	0,43
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	203	0,79	201	0,86
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	197	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.144	4,46	1.134	4,85
XS1408317433 - Bonos ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	196	0,76	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	97	0,38	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	97	0,41
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	198	0,77	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	199	0,77	0	0,00
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	193	0,83
XS1937665955 - Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	197	0,77	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	97	0,41
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	199	0,78	0	0,00
FR0013396512 - Bonos ORANGE SA 1,125 2024-07-15	EUR	0	0,00	98	0,42
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	96	0,38	97	0,41
XS2022425297 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	97	0,42
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	193	0,75	193	0,82
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	97	0,38	97	0,41
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	202	0,79	0	0,00
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	195	0,76	0	0,00
XS2443921056 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	195	0,76	97	0,41
XS1771838494 - Bonos ING GROEP NV 1,125 2025-02-14	EUR	196	0,76	195	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1619643015 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	198	0,77	0	0,00
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	197	0,77	0	0,00
XS0502286908 - Bonos CEZ CP 4,875 2025-04-16	EUR	201	0,78	0	0,00
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 0,830 2024-09-19	EUR	0	0,00	97	0,41
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	195	0,76	195	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.050	11,88	1.553	6,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.539	72,23	12.620	53,91
XS2763496945 - Pagarés FERROVIAL SA 3,893 2024-07-18	EUR	0	0,00	295	1,26
XS2775796423 - Pagarés ACCIONA SA 4,319 2024-08-30	EUR	0	0,00	196	0,84
XS2915464049 - Pagarés FERROVIAL SA 3,335 2025-01-07	EUR	298	1,16	0	0,00
XS2937295496 - Pagarés ACCIONA SA 3,153 2025-11-07	EUR	194	0,75	0	0,00
XS2937705650 - Pagarés FERROVIAL SA 3,183 2025-01-13	EUR	199	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		690	2,69	491	2,10
TOTAL RENTA FIJA		19.229	74,92	13.110	56,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.229	74,92	13.110	56,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.833	96,76	22.264	95,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

<p>Datos Cuantitativos:</p> <p>REMUNERACION TOTAL EMPLEADOS: 1.014.512,84 euros</p> <p>Remuneración fija: 874.687,84 euros</p> <p>Remuneración variable: 139.825 euros</p> <p>Número de beneficiarios: 11 (10 con remuneración variable)</p> <p>No existen comisiones de gestión sobre resultados en los Fondos gestionados por Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U., ni por tanto remuneraciones ligadas a comisiones de gestión.</p> <p>REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 661.787,80 euros</p> <p>ALTA DIRECCION: 183.670,98 euros</p> <p>Remuneración fija: 150.570,98 euros Remuneración variable: 33.100 euros</p> <p>PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PEFIL DE RIESGOS DE LOS FONDOS: 478.116,82 euros (4 beneficiarios).</p> <p>Remuneración fija: 421.441,82 euros Remuneración variable: 56.675 euros</p> <p>Datos cualitativos:</p> <p>El sistema de remuneración para los profesionales de Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. se compone de elementos fijos y elementos variables. La remuneración fija, que constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total de manera que la asignación de elementos variables es totalmente flexible, es establecida por la dirección de la Sociedad en consonancia con la categoría profesional, el nivel de formación, el nivel de experiencia, las funciones asignadas y el grado de responsabilidad. La remuneración variable es un complemento excepcional, vinculado a la evolución de la Sociedad, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar la implicación del empleado en los objetivos globales de la SGIIC. Para el personal cuya actividad tiene una incidencia en el perfil de riesgo de los Fondos se fomenta la alineación de los incentivos con los intereses de los partícipes y de la SGIIC.</p> <p>Durante 2024 se modificó la Política remunerativa con el fin de suprimir la aplicación de cláusulas clawback que figuraban contempladas.</p> <p>La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado para el ejercicio 2024.</p> <p>La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIC, S.A.U. puede consultarse en www.loretoinversiones.com</p>
--

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.