

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor:

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

Depositarario: A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (20%) EURO STOXX 50 Net Return y (80%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará un 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

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	0,00	0,68	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,06	2,01	1,92

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
I	94.857,09	95.686,80	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	708.978,02	664.894,69	228,00	210,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
I	EUR	101.478	95.425	90.022	96.828
R	EUR	7.645	6.425	5.098	4.556

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
I	EUR	1.069,8023	1.017,9998	948,6428	1.014,8853
R	EUR	10,7837	10,2820	9,6007	10,2917

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
R	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,07	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,09	-0,27	3,39	0,82	1,09	7,31	-6,53	2,80	2,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	19-12-2024	-0,63	07-06-2024	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	09-12-2024	0,60	12-06-2024	1,33	09-03-2022

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	2,09	3,01	4,05	3,04	4,35	6,18	2,63	3,97
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,15	19,46	16,34	12,36
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,22	0,88	0,23	0,25
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,84	2,82	3,23	2,83	2,41	2,94	5,15	2,93	2,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,71	4,71	4,70	4,74	4,87	4,86	5,11	5,08	3,14

(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.

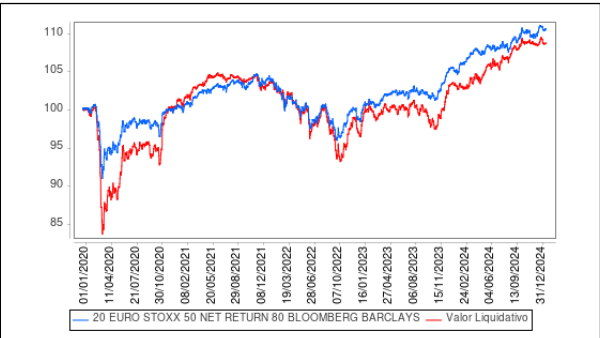
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,48	0,49

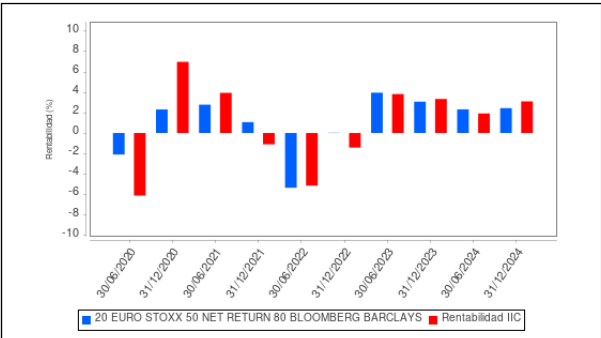
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,88	-0,32	3,34	0,76	1,04	7,10	-6,71	2,59	2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	19-12-2024	-0,63	07-06-2024	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	09-12-2024	0,59	12-06-2024	1,33	09-03-2022

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	2,10	3,00	4,05	3,04	4,35	6,17	2,63	3,97
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,15	19,46	16,34	12,36
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,22	0,88	0,23	0,25
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,84	2,82	3,23	2,83	2,41	2,94	5,15	2,93	2,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,73	4,73	4,71	4,76	4,89	4,87	5,22	5,21	3,24

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

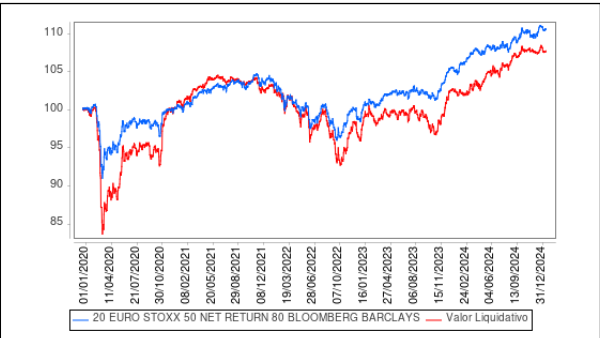
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,68	0,69

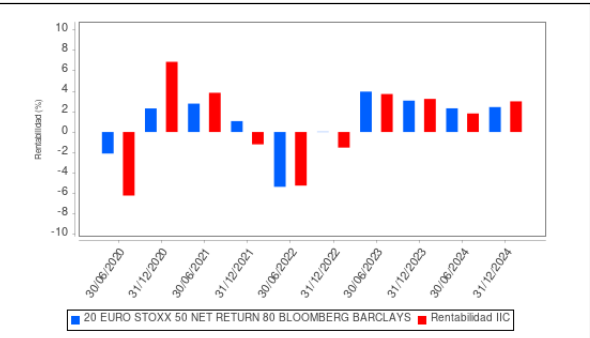
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.372	91,98	94.739	89,18
* Cartera interior	28.324	25,96	40.405	38,03
* Cartera exterior	71.060	65,12	53.181	50,06
* Intereses de la cartera de inversión	988	0,91	1.153	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.869	8,13	10.049	9,46
(+/-) RESTO	-117	-0,11	1.450	1,36
TOTAL PATRIMONIO	109.124	100,00 %	106.239	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.239	101.851	101.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,38	2,34	1,88	-117,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	1,90	4,97	67,36
(+) Rendimientos de gestión	3,30	2,17	5,51	59,61
+ Intereses	1,15	1,22	2,37	-1,28
+ Dividendos	0,16	0,38	0,54	-55,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	-0,42	0,82	-399,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	-0,20	0,09	-244,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	1,36	1,68	-73,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-0,05	0,15	-518,74
± Otros resultados	-0,02	-0,12	-0,14	-79,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,11
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,54	5,67
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,41	6,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	6,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-0,78
(+) 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)	109.124	106.239	109.124	

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

3. Inversiones financieras

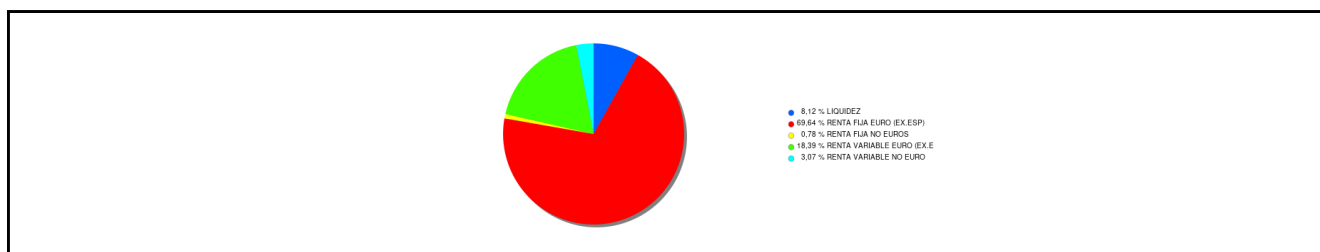
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.243	22,22	36.211	34,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.662	2,44	2.424	2,28
TOTAL RENTA FIJA	26.906	24,66	38.635	36,37
TOTAL RV COTIZADA	1.418	1,30	1.770	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE	1.418	1,30	1.770	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.324	25,96	40.405	38,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.859	43,86	31.450	29,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.190	1,09	983	0,93
TOTAL RENTA FIJA	49.049	44,95	32.433	30,53
TOTAL RV COTIZADA	15.977	14,64	14.840	13,97
TOTAL RENTA VARIABLE	15.977	14,64	14.840	13,97
TOTAL IIC	6.059	5,55	5.983	5,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.084	65,14	53.256	50,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.409	91,10	93.662	88,16

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034	Compra Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2	13.489	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.35% 01112033	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.35% 01112	12.158	Inversión
US TREASURY N/B T 4,125 31/10/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B T 4,125 31/10/2031 10	10.573	Inversión
Total subyacente renta fija		36220	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	881	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		881	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		37101	

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 la Clase I del fondo de 91.409,792925 participaciones, lo que representa un 89,61 % del patrimonio del mismo. d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones: TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 4.982.561,04 EUR (4,63 % del patrimonio medio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 3.812.027,51 EUR (3,54 % 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.

La exposición total a renta fija se sitúa en torno al 74% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa,

gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo, frente al 70% del semestre anterior. El peso en deuda gubernamental española a corto plazo se sitúa en el 13% y la medio-largo plazo cercana al 6%. Se ha incrementado la deuda gubernamental a corto plazo de países como Italia y Francia hasta un 23% del fondo al tener rentabilidades superiores a la deuda española. La exposición a deuda corporativa es de un 23% teniendo en cuenta los bonos en contado y el etf corporativo.

Se ha mantenido una gestión muy activa y táctica con futuros de deuda por la volatilidad del activo en este segundo semestre. Durante los primeros compases del semestre llegamos a incrementar la duración en determinados momentos hasta niveles del 3-4, para luego en el cuarto trimestre ir reduciéndola por la volatilidad que podría generar la victoria de Trump. En el mes de diciembre hemos vuelto a incrementarla hasta niveles del 4, principalmente con deuda europea, por unas expectativas de crecimiento bastante anodinas para la Eurozona.

En cuanto a la renta variable, el año ha estado marcado sobre todo por los dramáticos cambios de opiniones del mercado sobre recesión o no ("soft landing" / "hard landing"), la inflación y los recortes de interés y eso a continuación ha implicado mucha rotación de sectores en algunos momentos del año. El segundo semestre del año en concreto ha estado marcado por las elecciones en EE. UU. y la incertidumbre que ha generado sobre todo acerca de las tarifas y el impacto en compañías europeas y chinas. Todavía estamos a la espera y asumimos que Trump podría poner en marcha cien decretos presidenciales en los primeros días de su mandato. El esperado "rally de Santa Claus" topó a mediados de diciembre y no logró superar los niveles del Eurostoxx 50 de abril. En general, tanto para EE. UU. como para Europa, ha sido un año difícil y errático y, al final, un mercado dominando por los pesos pesados, que nos perjudicó. En EE. UU. los siete magníficos representaron el 50% de las ganancias del S&P 500. En el Eurostoxx 50 más de lo mismo con el impacto de SAP. En Alemania el 40% de la ganancia del DAX en 2024 fue atribuido a SAP, que vendimos demasiado pronto.

Un movimiento clave e importante para nuestros fondos ha sido el relativo al Eurostoxx 50, desde finales de noviembre. Creemos que Europa, durante unos meses, podría hacerlo mejor que EE. UU. EE. UU. es caro en absoluto y relativo; el S&P cotiza a casi 22 veces mientras Europa cotiza a 13 veces y China a 10 veces PER. Europa no es una zona de moda para inversores globales por razones lógicas, pero a su vez creemos que está en el precio (descontado) y las perspectivas podrían ser mejores con catalizadores importantes: elecciones en Alemania y paz en Ucrania. A medio plazo, si Europa es capaz de implementar algo de las propuestas de Draghi, ello sería muy beneficioso para la economía europea.

China, donde estamos expuestos directa e indirectamente, ha sido muy frustrante por la lentitud a la hora de anunciar estímulos para el consumidor. El siguiente paso para las autoridades chinas es anunciar estímulos en marzo con la reunión del National People's Congress, una vez se sepan las tarifas de Trump. China, un poco como Europa, ahora no está de moda y, en consecuencia, barato. Aun así, sin interés, el Hang Seng subió un 22,9% en 2024.

Las previsiones de crecimiento para la Zona euro, según consenso para 2025, es de 1%, peor que hace unos meses (1,2%); para EEUU se espera 2,1%, mejor que hace meses en niveles de 1,8-1,9%; y para China se espera 4,5%.

En términos generales, seguimos con una visión constructiva en Europa con sus posibles catalizadores. Somos consciente que EEUU sigue caro, pero con desregulación en EEUU y la confianza subiendo, es difícil ser muy pesimista con la trayectoria del S&P 500. A medio plazo esperamos el "re-rating" en Europa.

En el semestre los mejores sectores en Europa han sido bancos, seguros y telecomunicaciones. En el lado negativo, los peores sectores han sido las eléctricas, inmobiliario y consumo no cíclico.

A corto plazo esperamos volatilidad por la inauguración de Trump. Los resultados del primer trimestre, que ya han empezado bien con los bancos americanos, nos ayudarán a orientarnos con las perspectivas que ven las compañías. Somos conscientes que hay partes del mercado caros y partes más baratas que el año pasado y, en consecuencia, este año será aún más importante para la elección de valores.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 53,46% a cierre del año.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (80%) y Eurostoxx Net Return (20%)- fue del 2,45%, frente al 3,11% del fondo en su clase institucional y 3,01% en su clase "retail". El fondo utiliza el índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento, aunque la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 2.886.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,38% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,30% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 212 a 230.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 1,74%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, durante el semestre hemos mantenido una estructura de cartera similar a la que teníamos a finales de julio en cuanto a tipo de activo se refiere, con un peso superior en deuda gubernamental frente a la corporativa. En deuda corporativa hemos añadido alguna emisión senior de nombres de calidad como Repsol, EDP o Naturgy, mientras que, en el caso de las ventas, se ha vendido un bono de Enagás. Donde hemos sido más activos ha sido con los futuros en deuda gubernamental, hemos considerado que una gestión más táctica con la volatilidad actual en tipos era lo más adecuado.

Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el dos y diez años americano (vencimiento septiembre) y el bono DBR 2.2 15/02/34 son los activos que más han aportado a la cartera en la parte de renta fija. En el lado contrario, los futuros del diez años italiano (vencimiento diciembre), alemán (diciembre) y francés (septiembre) son los principales detractores de rentabilidad.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Rio Tinto, L'Oreal, Deutsche Telekom, BAMI, BNP, Porsche, Unicredit, BMW, Engie y EON, entre otros. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en Nvidia, Kerry, Deutsche Telekom, Nokia, Fresenius, Carrefour, Sanofi, Agnico, Unicaja, Zalando, Prosus y Bayer, entre otros.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo en el semestre han sido Alibaba, CRH, Naturgy, Smurfit y Newmont. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo ha sido Bayer, ASML, STMicroelectronics, Heineken, y Stora Enso.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 31 de diciembre, el importe comprometido en dichas posiciones era de 37.101.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,46%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 41,04%.

A cierre del semestre, el fondo mantenía coberturas parciales de las inversiones de cartera y liquidez denominadas en divisa USD, a través del futuro Euro FX.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo año ha sido del 3,13, frente al 2,84 del índice 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.

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

Durante este semestre, Loreto Inversiones, SGIIC ha ejercido los derechos de los valores en una compañía que integra el conjunto de los Fondos gestionados, dándose cumplimiento a lo previsto en los procedimientos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	3.559	3,35
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	3.523	3,23	1.987	1,87
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,639 2028-01-31	EUR	1.755	1,61	1.722	1,62
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,550 2033-10-31	EUR	0	0,00	2.035	1,92
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	1.044	0,96	1.021	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.322	5,79	10.323	9,72
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	5.964	5,61
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	1.414	1,30	1.400	1,32
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.927	1,81
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,629 2024-07-05	EUR	0	0,00	983	0,93
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	0	0,00	2.895	2,73
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,703 2024-08-09	EUR	0	0,00	2.947	2,77
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,915 2024-10-04	EUR	0	0,00	964	0,91
ES0L02411087 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,656 2024-11-08	EUR	0	0,00	1.449	1,36
ES0L02411087 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,592 2024-11-08	EUR	0	0,00	1.966	1,85
ES0L02501101 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,823 2025-01-10	EUR	2.976	2,73	0	0,00
ES0L02504113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,401 2025-04-11	EUR	1.468	1,34	0	0,00
ES0L02505094 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,452 2025-05-09	EUR	1.940	1,78	1.935	1,82
ES0L02505094 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,879 2025-05-09	EUR	3.455	3,17	0	0,00
ES0L02506068 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,137 2025-06-06	EUR	2.935	2,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.187	13,00	22.432	21,11
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	397	0,36	390	0,37
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	194	0,18	182	0,17
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	0	0,00	391	0,37
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	435	0,40	422	0,40
ES0365936048 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,500 2026-05	EUR	304	0,28	304	0,29
ES0205046008 - Bonos AENA SME SA 4,250 2030-10-13	EUR	316	0,29	311	0,29
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	539	0,49	522	0,49
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,875 2030-04	EUR	550	0,50	535	0,50
ES0313040083 - Obligaciones BANCA MARCH SA 3,373 2028-11-28	EUR	999	0,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.735	3,42	3.057	2,88
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	400	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	400	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.243	22,22	36.211	34,08
ES0513689C99 - Pagarés BANKINTER SA 4,310 2024-07-10	EUR	0	0,00	480	0,45
ES0500101516 - Pagarés COMMUNITY OF MADRID 3,944 2024-11-08	EUR	0	0,00	482	0,45
ES0500090B41 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 4,031 2024-08-30	EUR	0	0,00	980	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXA 3,75 2025-05-27	EUR	486	0,45	483	0,45
ES0578430PB7 - Pagarés FERROVIAL SA 3,250 2025-01-14	EUR	1.191	1,09	0	0,00
ES0500090C24 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 3,130 2025-04-25	EUR	986	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.662	2,44	2.424	2,28
TOTAL RENTA FIJA		26.906	24,66	38.635	36,37
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	163	0,15	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	101	0,09	131	0,12
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	255	0,24
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	0	0,00	214	0,20
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	189	0,17	21	0,02
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	425	0,39	429	0,40
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	314	0,29	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	226	0,21	721	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.418	1,30	1.770	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE		1.418	1,30	1.770	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.324	25,96	40.405	38,03
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.910	2,67	2.817	2,65
DE000BU25000 - Bonos BUNDESobligation 2,200 2028-04-13	EUR	1.006	0,92	988	0,93
IT0005561888 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,000 2030-11-15	EUR	0	0,00	1.526	1,44
DE000BU27023 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,200 2034-02-15	EUR	0	0,00	8.769	8,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.916	3,59	14.101	13,27
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	1.492	1,37	1.489	1,40
FR0128227792 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,041 2025-01-02	EUR	4.983	4,57	0	0,00
IT0005534281 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,700 2025-03-28	EUR	3.007	2,76	0	0,00
FR0128537182 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,167 2025-01-15	EUR	4.958	4,54	0	0,00
IT000552868 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 0,000 2025-02-14	EUR	1.473	1,35	0	0,00
IT0005607459 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,161 2025-01-31	EUR	4.952	4,54	0	0,00
PT0TVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,316 2025-07-23	EUR	505	0,46	0	0,00
FR0128690650 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,938 2025-03-05	EUR	3.477	3,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.847	22,77	1.489	1,40
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	245	0,22	237	0,22
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	189	0,17	181	0,17
XS2117485677 - Bonos CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	652	0,60	0	0,00
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	0	0,00	627	0,59
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	185	0,17	178	0,17
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	294	0,27	0	0,00
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-	EUR	294	0,27	287	0,27
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2028-06-17	EUR	198	0,18	290	0,27
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	197	0,18	192	0,18
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	0	0,00	97	0,09
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	210	0,19	200	0,19
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	183	0,17	178	0,17
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	476	0,45
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	257	0,24	248	0,23
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER U 1,245 2028-01-06	USD	275	0,25	258	0,24
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	507	0,46	500	0,47
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03	EUR	500	0,46	99	0,09
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	770	0,71	724	0,68
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	98	0,09	96	0,09
XS2456432413 - Bonos COOPERATIVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	590	0,54	563	0,53
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSIT 5,750 2028-10-31	EUR	537	0,49	530	0,50
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	0	0,00	455	0,43
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL 3,625 2027-11-30	EUR	407	0,37	402	0,38
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	809	0,74	801	0,75
XS2577874782 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,750 2032-05-31	EUR	820	0,75	796	0,75
XS2104967695 - Bonos UNICREDIT SPA 1,200 2026-01-20	EUR	491	0,45	491	0,46
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	0	0,00	902	0,85
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	772	0,73
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	714	0,65	704	0,66
XS2751598322 - Bonos ENAGAS SA 3,625 2034-01-24	EUR	0	0,00	487	0,46
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-02-27	EUR	407	0,37	398	0,37
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 3,250 2049-07-16	EUR	307	0,28	0	0,00
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	493	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.630	9,74	12.171	11,46
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	177	0,16	175	0,16
FR0013478849 - Bonos QUADIENT 2,250 2025-02-03	EUR	300	0,27	0	0,00
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	0	0,00	296	0,28
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	623	0,57	616	0,58
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	497	0,46	0	0,00
XS1937665955 - Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	493	0,45	0	0,00
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	99	0,09	0	0,00
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	360	0,33	344	0,32
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	488	0,45	0	0,00
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTRI 0,064 2025-01-13	EUR	400	0,37	392	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	125	0,11	123	0,12
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	456	0,42	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	388	0,36
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	796	0,73	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	386	0,35	386	0,36
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	484	0,44	484	0,46
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	907	0,83	0	0,00
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	778	0,71	0	0,00
XS2443921056 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	492	0,45	0	0,00
XS0502286908 - Bonos CEZ CP 4,875 2025-04-16	EUR	604	0,55	0	0,00
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 0,830 2024-09-19	EUR	0	0,00	485	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.466	7,76	3.689	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.859	43,86	31.450	29,60
XS2763496945 - Pagarés FERROVIAL SA 3,893 2024-07-18	EUR	0	0,00	983	0,93
XS2915464049 - Pagarés FERROVIAL SA 3,335 2025-01-07	EUR	1.190	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.190	1,09	983	0,93
TOTAL RENTA FIJA		49.049	44,95	32.433	30,53
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	148	0,14	146	0,14
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	352	0,32	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	337	0,31	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	162	0,15	0	0,00
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	0	0,00	250	0,24
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	352	0,32	152	0,14
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	309	0,28	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	247	0,23	325	0,31
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	276	0,25	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	150	0,14	136	0,13
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	235	0,22
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	272	0,25	317	0,30
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	120	0,11	307	0,29
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	191	0,17	222	0,21
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	369	0,34	157	0,15
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	265	0,24	311	0,29
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	426	0,39	432	0,41
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	316	0,29	318	0,30
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	271	0,25	78	0,07
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	284	0,26	276	0,26
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	310	0,28	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	287	0,26	242	0,23
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	497	0,46	374	0,35
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	146	0,13	139	0,13
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	482	0,44	491	0,46
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	0	0,00	291	0,27
IE0004906560 - Acciones KERRY GRP A	EUR	0	0,00	286	0,27
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	210	0,19	95	0,09
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	265	0,24	348	0,33
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	342	0,32
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	328	0,30	0	0,00
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN INTERNACIONAL	EUR	397	0,36	113	0,11
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	309	0,28	249	0,23
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	374	0,34	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	341	0,32
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	629	0,58	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	135	0,12	150	0,14
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	518	0,47	425	0,40
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	0	0,00	220	0,21
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	0	0,00	391	0,37
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	202	0,19	99	0,09
IT0005218380 - Acciones BANCO BPM SPA	EUR	208	0,19	160	0,15
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	67	0,06
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	208	0,19	249	0,23
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	172	0,16	240	0,23
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	194	0,18
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	372	0,34	489	0,46
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	69	0,07
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	144	0,13	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	542	0,50	483	0,45
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	131	0,12	156	0,15
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	284	0,26	0	0,00
DE000A40KY26 - Acciones COVESTRO AG	EUR	70	0,06	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT SPA	EUR	170	0,16	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BP PLC	GBP	135	0,12	155	0,15
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	409	0,38	449	0,42
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	401	0,37	444	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	326	0,30	355	0,33
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	414	0,38	383	0,36
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	331	0,30	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	189	0,17	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	429	0,39	311	0,29
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	165	0,15	170	0,16
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	0	0,00	250	0,24
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	182	0,17	308	0,29
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	0	0,00	404	0,38
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	223	0,20	264	0,25
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	326	0,31
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	100	0,09
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	175	0,16	174	0,16
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	361	0,33	384	0,36
TOTAL RV COTIZADA		15.977	14,64	14.840	13,97
TOTAL RENTA VARIABLE		15.977	14,64	14.840	13,97
US4642876555 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	112	0,11
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	575	0,53	491	0,46
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	335	0,31	333	0,31
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	420	0,38	401	0,38
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0,	EUR	1.756	1,61	1.744	1,64
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	544	0,50	526	0,49
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	2.428	2,22	2.376	2,24
TOTAL IIC		6.059	5,55	5.983	5,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.084	65,14	53.256	50,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		99.409	91,10	93.662	88,16

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

Datos Cuantitativos:

REMUNERACION TOTAL EMPLEADOS: 1.014.512,84 euros

Remuneración fija: 874.687,84 euros

Remuneración variable: 139.825 euros

Número de beneficiarios: 11 (10 con remuneración variable)

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.

REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 661.787,80 euros

ALTA DIRECCION: 183.670,98 euros

Remuneración fija: 150.570,98 euros Remuneración variable: 33.100 euros

PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PEFIL DE RIESGOS DE LOS FONDOS: 478.116,82 euros (4 beneficiarios).

Remuneración fija: 421.441,82 euros Remuneración variable: 56.675 euros

Datos cualitativos:

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.

Durante 2024 se modificó la Política remunerativa con el fin de suprimir la aplicación de cláusulas clawback que figuraban contempladas.

La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado para el ejercicio 2024.

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

No aplica.