

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5738

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,66	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92	2,08	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	2.016.963,47	1.567.583,94
Nº de Partícipes	117	51
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	20.649	10,2376
2022		
2021		
2020		

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	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		1,38	0,69	0,29					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,11	01-12-2023				

(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 año t actual	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		0,50	0,33	0,33					
Ibex-35		12,80	12,24	10,79					
Letra Tesoro 1 año		0,52	0,53	6,04					
BB EURP TREAS (65) BB EUR CORP 0.3Y (35)		0,40	0,37	0,46					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

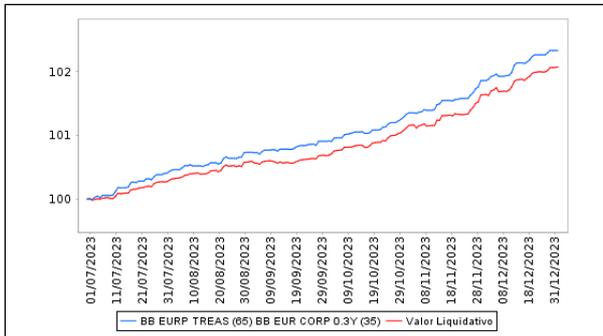
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,08	0,08	0,09	0,00				

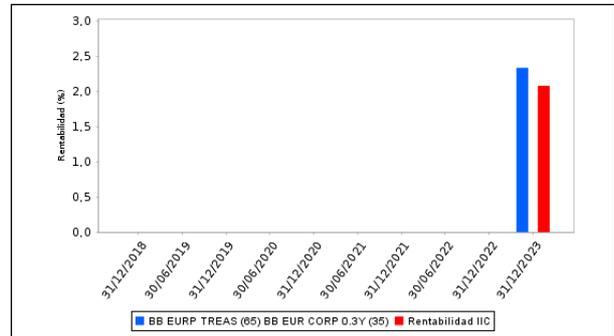
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	99.632	197	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	71.113	204	3
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	116.153	261	2
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	17.701	80	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>304.600</b>	<b>742</b>	<b>2,67</b>

\*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	19.852	96,14	15.173	96,51
* Cartera interior	9.299	45,03	7.851	49,94
* Cartera exterior	10.255	49,66	7.249	46,11
* Intereses de la cartera de inversión	299	1,45	73	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	860	4,16	551	3,50
(+/-) RESTO	-63	-0,31	-3	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	20.649	100,00 %	15.721	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)	15.721	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,71	232,03	151,94	-71,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,13	0,34	2,99	1.495,64
(+) Rendimientos de gestión	2,31	0,46	3,29	1.179,22
+ Intereses	1,69	0,99	2,74	345,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	-0,51	0,60	-434,98
± 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)	-0,03	-0,02	-0,05	436,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	261,02
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,12	-0,30	279,68
- Comisión de gestión	-0,10	-0,06	-0,17	308,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,04	308,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	106,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	106,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	1.495,64
(+) 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)	20.649	15.721	20.649	

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

### 3. Inversiones financieras

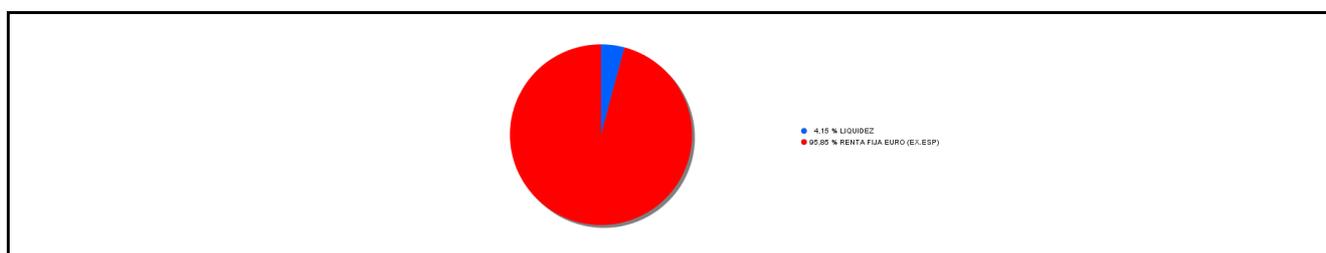
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.718	42,22	7.561	48,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	580	2,81	289	1,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>9.299</b>	<b>45,03</b>	<b>7.851</b>	<b>49,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>9.299</b>	<b>45,03</b>	<b>7.851</b>	<b>49,94</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.255	49,66	7.150	45,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	0,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>10.255</b>	<b>49,66</b>	<b>7.249</b>	<b>46,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>10.255</b>	<b>49,66</b>	<b>7.249</b>	<b>46,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>19.554</b>	<b>94,70</b>	<b>15.100</b>	<b>96,05</b>

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)

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
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

	SI	NO
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 2023.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 1.291.457,744405 participaciones, lo que representa un 64,03 % del patrimonio del mismo.

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

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.130.047,72 EUR (6,39 % del patrimonio medio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.671.237,10 EUR (9,44 % del patrimonio medio del Fondo)

e) La entidad depositaria ha actuado como colocador en dos emisiones de Renta Fija, suscritas por el Fondo en mercado primario por importe de 499.329,00euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un año 2023 que ha superado, con creces, todas las expectativas que había a finales de 2022. Los principales mercados financieros desarrollados han acabado el año con ganancias abultadas tanto en renta fija como en renta variable, si bien no ha sido un camino de rosas este 2023. Si en el primer semestre fueron los bancos regionales americanos y la quiebra de Credit Suisse los elementos que auparon la volatilidad, el inicio de la guerra en Gaza-Israel fue el elemento distorsionador en este segundo, aunque la repercusión fue muchísimo menor.

La actividad económica se mantuvo mejor de lo esperado en 2023 a pesar del agresivo ajuste de los bancos centrales, los problemas del sector bancario americano y las tensiones geopolíticas. El sentimiento de los inversores ha girado 365 grados en este último año, se ha pasado de la palabra recesión al denominado aterrizaje suave gracias, en parte, al crecimiento superior a la tendencia de la economía americana. No así Europa, que se ha visto muy afectada por la desaceleración manufacturera mundial y la debilidad de la economía China.

Todo lo anterior ha contribuido a que al otro lado del Atlántico el S&P cierre el año con una rentabilidad del 24%, inferior al 43% del Nasdaq que se ha beneficiado del auge de la Inteligencia Artificial, mientras que en el Viejo Continente el Eurostoxx 50 subió un 19% y el Ibex avanzó un 23%. Una buena parte de estas ganancias se produjeron en los dos últimos meses del año, gracias a unos datos de inflación más bajos de lo esperado que provocaron que, tanto la FED como el ECB, hayan dejado entrever el fin de las subidas de tipos de interés e incluso empiecen a hablar de recortes.

Aunque la renta variable se ha visto beneficiada de lo anterior, también la renta fija ha sacado partido del cambio de discurso de los Bancos Centrales. En la primera parte del semestre, vimos subir de manera abultada las rentabilidades de los bonos, la del tesoro americano a 10 años empezó el semestre en el 3,84% y llegó a superar el 5% en octubre, para en tan sólo dos meses volver a niveles de principio de año del 3,88%. Movimiento similar en Europa donde la rentabilidad del Bund alemán a 10 años empezaba el semestre en niveles del 2,40%, subía en octubre hasta el 2,97%, y cerraba el año en el 2%, niveles inferiores al 2,57% donde iniciaba el año.

Las condiciones financieras se relajaron considerablemente a medida que los tipos de interés caían, lo que apoyó a que los diferenciales de crédito corporativo cerraran a sus niveles más bajos del año y no vistos desde mediados de 2022, aupando a los índices de renta fija corporativa de alta rentabilidad (high yield), con rentabilidades de doble dígito.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se lanzó a mediados de marzo y durante el último semestre se ha continuado formando progresivamente la cartera a medida que el patrimonio ha ido subiendo. Se ha invertido principalmente en deuda gubernamental, vía letras o bonos de corto plazo, tanto de países core como periféricos que suponen entono a un 83% del patrimonio. La exposición deuda corporativa se sitúa en el 13%, tanto pagarés como bonos a corto y medio plazo.

A lo largo del semestre, hemos ido aumentando progresivamente la duración hasta situarla cercana a 1 a principios de diciembre. Tras el rally de la deuda, a finales de año hemos ido reduciendo los bonos con vencimiento superior para terminar el año con una duración del 0,67 y un rating medio de cartera de A. La Tir de cartera a finales del semestre es de un 3,55, aproximadamente. La liquidez del fondo se sitúa en el 4%.

#### 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 2,24%, frente al 2,08% 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 aumentó en 4.928.000 euros, con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 25,71% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,31% debido a rendimientos de gestión y un -0,18% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al período anterior y pasa de 51 a 117.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 2,92%.

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.

b>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año se ha invertido principalmente en deuda gobierno, frente a corporativo, al considerar que los spreads de crédito están muy ajustados y las rentabilidades actuales en determinadas compañías de buen rating no compensan frente a las rentabilidades de gobiernos. El peso en España supone la mitad de la inversión del fondo, mientras que países como Francia o Italia pesan del entorno de 15-20%.

En deuda privada se han añadido nombres como Thales, British Petroleum, Orange o Intesa, entre otros, en vencimientos inferiores a tres años.

Durante el período desde lanzamiento hasta finales de junio, las posiciones en el bono español 29, la letra española y francesa con vencimiento mayo 24 son las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera. En el lado contrario, la letra española octubre 23, el bono flotante de Bbva y el bono de British Petroleum son los que menos han aportado.

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 no 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.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,06%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el último trimestre ha sido del 0,50, frente al 0,40 del benchmark y del 0,52 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 2024 se prevé que la inflación y los tipos de interés disminuyan mientras que el crecimiento económico se desacelera, sin embargo las perspectivas parecen razonablemente buenas para los principales activos.

El principal debate a principios de año será cuánto y cuándo será el inicio de la relajación monetaria por parte de la FED y el BCE. El mercado descuenta una caída de los tipos casi el doble de lo que la propia Fed proyecta para 2024, por lo que una aproximación más táctica puede ser más adecuada en los primeros compases del año, de ahí que hayamos bajado la duración en los últimos días del 2023.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	295	1,43	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	616	2,98	187	1,19
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	351	1,70	0	0,00
ES0000012E85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	577	3,67
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.262</b>	<b>6,11</b>	<b>764</b>	<b>4,86</b>
ES00000121G2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	202	1,28
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	1.293	6,26	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	1.398	8,90
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,851 2023-07-07	EUR	0	0,00	5	0,03
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,098 2023-10-06	EUR	0	0,00	246	1,57
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,137 2023-11-10	EUR	0	0,00	491	3,12
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,172 2023-11-10	EUR	0	0,00	197	1,25
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,126 2023-12-08	EUR	0	0,00	245	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,131 2024-01-12	EUR	0	0,00	488	3,10
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,210 2024-01-12	EUR	0	0,00	244	1,55
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,203 2024-03-08	EUR	0	0,00	242	1,54
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,193 2024-03-08	EUR	0	0,00	194	1,23
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,289 2024-04-12	EUR	0	0,00	483	3,07
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,317 2024-04-12	EUR	97	0,47	97	0,61
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,244 2024-04-12	EUR	97	0,47	97	0,61
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,767 2024-04-12	EUR	389	1,88	0	0,00
ES0000012H33 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-05-31	EUR	1.458	7,06	867	5,52
ES0000012E85 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	582	2,82	0	0,00
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	194	0,94	193	1,23
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,290 2024-05-10	EUR	97	0,47	97	0,61
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,300 2024-05-10	EUR	97	0,47	97	0,61
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,332 2024-05-10	EUR	194	0,94	193	1,23
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,420 2024-05-10	EUR	145	0,70	145	0,92
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,565 2024-05-10	EUR	485	2,35	484	3,08
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,720 2024-05-10	EUR	487	2,36	0	0,00
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,837 2024-06-07	EUR	97	0,47	0	0,00
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,807 2024-06-07	EUR	194	0,94	0	0,00
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,850 2024-06-07	EUR	293	1,42	0	0,00
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	96	0,47	0	0,00
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,846 2024-07-05	EUR	389	1,88	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	483	2,34	0	0,00
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,915 2024-10-04	EUR	193	0,94	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.360</b>	<b>35,64</b>	<b>6.703</b>	<b>42,63</b>
ES0343307015 - Obligaciones KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,60
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>95</b>	<b>0,60</b>
ES0343307015 - Obligaciones KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	97	0,47	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>97</b>	<b>0,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.718</b>	<b>42,22</b>	<b>7.561</b>	<b>48,10</b>
ES0513689B58 - Pagars BANKINTER SA 3,760 2024-04-11	EUR	96	0,47	96	0,61
ES0500090A83 - Pagars JUNTA DE ANDALUCIA 3,724 2024-02-23	EUR	97	0,47	97	0,62
ES05134248C0 - Pagars KUTXA 3,987 2024-05-24	EUR	96	0,47	96	0,61
ES0513689C99 - Pagars BANKINTER SA 4,310 2024-07-10	EUR	96	0,47	0	0,00
ES0500101516 - Pagars COMMUNITY OF MADRID 3,944 2024-11-08	EUR	194	0,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>580</b>	<b>2,81</b>	<b>289</b>	<b>1,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.299</b>	<b>45,03</b>	<b>7.851</b>	<b>49,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.299</b>	<b>45,03</b>	<b>7.851</b>	<b>49,94</b>
FR0013286192 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-05-25	EUR	94	0,45	0	0,00
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	895	4,33	889	5,65
FR0014007TY9 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-25	EUR	477	2,31	284	1,80
DE000BU22023 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 3,100 2025-09-18	EUR	303	1,47	0	0,00
IT0005493298 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,600 2025-08-15	EUR	193	0,93	0	0,00
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	203	0,98	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.164</b>	<b>10,48</b>	<b>1.172</b>	<b>7,46</b>
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	200	0,97	0	0,00
IT0004953417 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,250 2024-03-01	EUR	100	0,49	101	0,64
IT0005499311 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-05-30	EUR	198	0,96	0	0,00
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,508 2024-01-24	EUR	0	0,00	245	1,56
IT0005537094 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 0,000 2024-03-14	EUR	292	1,42	194	1,24
IT0005537094 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 3,504 2024-03-14	EUR	97	0,47	97	0,62
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,600 2024-03-20	EUR	0	0,00	195	1,24
IT0005505075 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 3,161 2023-08-14	EUR	0	0,00	495	3,15
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,000 2024-05-15	EUR	484	2,35	484	3,08
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,179 2024-05-15	EUR	194	0,94	193	1,23
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,744 2024-05-15	EUR	97	0,47	0	0,00
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,414 2024-05-15	EUR	194	0,94	193	1,23
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,429 2024-05-15	EUR	145	0,70	145	0,92
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,397 2024-05-15	EUR	194	0,94	193	1,23
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,340 2024-05-15	EUR	291	1,41	290	1,84
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,381 2024-05-15	EUR	291	1,41	290	1,84
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,589 2024-05-15	EUR	484	2,35	484	3,08
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,660 2024-05-15	EUR	145	0,70	145	0,92
DE000BU0E048 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,232 2024-04-17	EUR	291	1,41	291	1,85
IT0005545469 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 0,000 2024-05-14	EUR	1.164	5,64	676	4,30
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,653 2024-04-17	EUR	194	0,94	194	1,24
IT0005542516 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 3,913 2024-04-12	EUR	194	0,94	0	0,00
IT0005542516 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 3,923 2024-04-12	EUR	97	0,47	0	0,00
FR0128227685 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 3,846 2024-04	EUR	296	1,43	0	0,00
IT0005367492 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-07-01	EUR	297	1,44	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.941</b>	<b>28,77</b>	<b>4.906</b>	<b>31,20</b>
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	97	0,47	0	0,00
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	95	0,60
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	95	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	97	0,47	97	0,62
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	95	0,46	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	95	0,46	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	96	0,46	0	0,00
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	102	0,49	0	0,00
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	203	0,98	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>785</b>	<b>3,80</b>	<b>287</b>	<b>1,82</b>
XS1936805776 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	99	0,48	99	0,63
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	97	0,47	0	0,00
XS1946004451 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	98	0,48	98	0,62
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	193	0,94	0	0,00
XS1944390241 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,875 2024-01-31	EUR	99	0,48	99	0,63
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	98	0,47	98	0,62
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	97	0,47	0	0,00
XS2016807864 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2024-06-24	EUR	97	0,47	97	0,61
XS2384578824 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,980 2023-09-09	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2154418144 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 1,125 2024-04-07	EUR	98	0,47	98	0,62
FR0013245859 - Obligaciones ENGIE SA 0,875 2024-03-27	EUR	98	0,47	98	0,62
FR0013396512 - Bonos ORANGE SA 1,125 2024-07-15	EUR	97	0,47	0	0,00
XS2022425297 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	98	0,47	0	0,00
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 0,830 2024-09-19	EUR	97	0,47	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.365</b>	<b>6,61</b>	<b>785</b>	<b>5,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.255</b>	<b>49,66</b>	<b>7.150</b>	<b>45,48</b>
XS2633056473 - Pagarés FERROVIAL SA 3,802 2023-07-25	EUR	0	0,00	99	0,63
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.255</b>	<b>49,66</b>	<b>7.249</b>	<b>46,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.255</b>	<b>49,66</b>	<b>7.249</b>	<b>46,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.554</b>	<b>94,70</b>	<b>15.100</b>	<b>96,05</b>

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: 1.009.633,44 euros
Remuneración fija: 847.146,44 euros
Remuneración variable: 162.487 euros
Número de beneficiarios: 10 (9 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 variables.
REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 667.421,04 euros
ALTA DIRECCION: 178.465,24 euros
Remuneración fija: 145.393,24 euros. Remuneración variable: 33.072 euros
PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS: 488.955,80 euros (4 beneficiarios).
Remuneración fija: 407.474,80 euros. Remuneración variable: 81.481 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 2023 no se han introducido modificaciones en la Política remunerativa, si bien se ha incluido a todo el equipo gestor dentro del colectivo que incide en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, habida cuenta de que los gestores cuentan con cierto margen de discrecionalidad en la toma de decisiones de inversión.

La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado para el ejercicio 2023.

La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIC, S.A.U. puede consultarse en [www.loretoinversiones.com](http://www.loretoinversiones.com)

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

No aplicable