

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,73	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	1,64	1,92	0,01

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	93.738,22	94.895,09	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	624.887,20	641.882,30	199,00	195,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	95.425	90.022	96.828	48.168
R	EUR	6.425	5.098	4.556	3.472

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	1.017,9998	948,6428	1.014,8853	987,2413
R	EUR	10,2820	9,6007	10,2917	10,0314

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,31	4,93	-1,51	-0,07	3,91	-6,53	2,80	0,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	03-10-2023	-0,88	06-07-2023	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14-11-2023	1,14	02-02-2023	2,73	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,51	4,55	3,10	4,96	6,18	2,63	10,08	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,79	19,26	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	3,22	0,52	0,53	6,04	2,12	0,88	0,23	0,48	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,94	2,54	3,35	2,07	3,49	5,15	2,93	6,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,86	4,86	4,94	4,91	5,04	5,11	5,08	6,04	

(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.

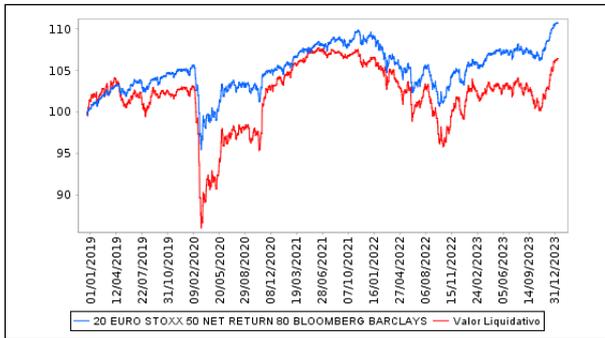
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,48	0,21

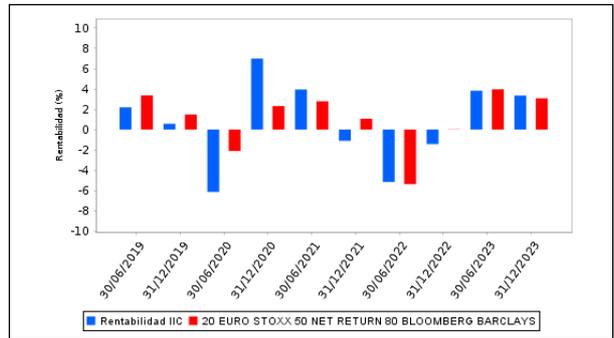
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,10	4,88	-1,56	-0,12	3,86	-6,71	2,59	0,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	03-10-2023	-0,88	06-07-2023	-4,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	14-11-2023	1,14	02-02-2023	2,73	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,35	4,51	4,54	3,10	4,96	6,17	2,63	10,07	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,79	19,26	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	3,22	0,52	0,53	6,04	2,12	0,88	0,23	0,48	
20 EURO STOXX 50 NET RETURN 80 BLOOMBERG BARCLAYS	2,94	2,54	3,35	2,07	3,49	5,15	2,93	6,65	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,87	4,87	4,95	5,00	5,14	5,22	5,21	6,29	

(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.

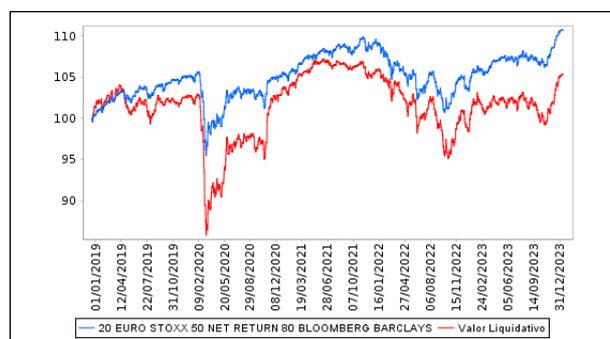
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,69	0,15

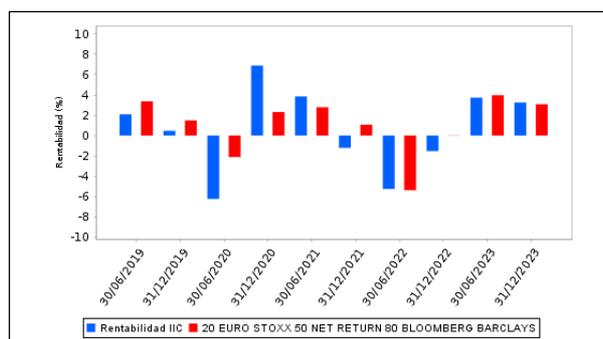
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	304.600	742	2,67

\*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	91.602	89,94	85.416	85,53
* Cartera interior	37.002	36,33	35.290	35,34
* Cartera exterior	53.749	52,77	49.563	49,63
* Intereses de la cartera de inversión	852	0,84	563	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.630	10,44	13.506	13,52
(+/-) RESTO	-381	-0,37	940	0,94
TOTAL PATRIMONIO	101.851	100,00 %	99.862	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	99.862	95.120	95.120	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,34	1,11	-0,23	-220,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,35	3,69	7,01	-8,76
(+) Rendimientos de gestión	3,59	3,94	7,52	-8,25
+ Intereses	1,21	0,98	2,19	24,73
+ Dividendos	0,17	0,38	0,54	-55,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,09	0,48	2,58	334,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	1,58	1,70	-91,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,92	0,81	-111,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-0,06	0,05	-283,80
± Otros resultados	-0,01	-0,34	-0,35	-98,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	126,95
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,54	-6,92
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	2,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	2,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	113,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-66,96
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-72,84
+ 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	0,01	0,02	0,03	-72,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.851	99.862	101.851	

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

### 3. Inversiones financieras

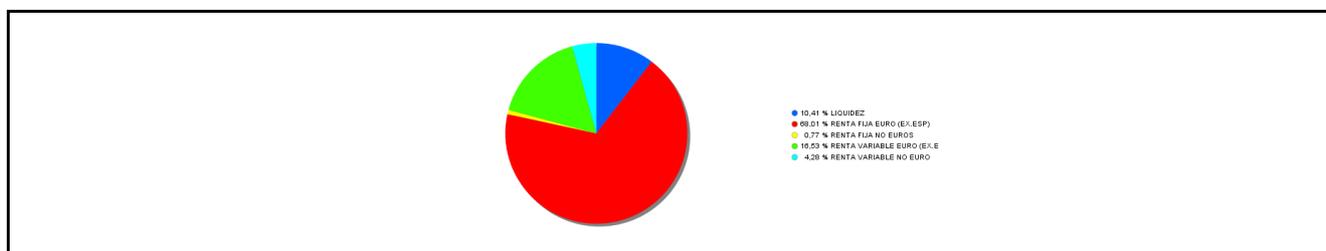
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.304	33,68	33.635	33,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	967	0,95	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>35.271</b>	<b>34,63</b>	<b>33.635</b>	<b>33,68</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.731	1,70	1.655	1,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.731</b>	<b>1,70</b>	<b>1.655</b>	<b>1,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>37.002</b>	<b>36,33</b>	<b>35.290</b>	<b>35,34</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.079	33,46	29.607	29,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	696	0,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>34.079</b>	<b>33,46</b>	<b>30.303</b>	<b>30,35</b>
TOTAL RV COTIZADA	13.693	13,44	12.861	12,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>13.693</b>	<b>13,44</b>	<b>12.861</b>	<b>12,88</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>5.817</b>	<b>5,71</b>	<b>6.362</b>	<b>6,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>53.589</b>	<b>52,62</b>	<b>49.526</b>	<b>49,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>90.591</b>	<b>88,94</b>	<b>84.817</b>	<b>84,93</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,80% 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 2,3% 15/02/2033	Venta Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/20	6.854	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	11.901	Inversión
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030 10	5.145	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000  F	2.781	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		26682	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.736	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3736	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>30418</b>	

#### 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. 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 2023.
Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 92.939,504028 participaciones, lo que representa un 92,19 % 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: 6.200.805,24 EUR (6,22 % del patrimonio medio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 6.288.621,71 EUR (6,31 % 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 1.894.367,00euros.

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

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

La exposición total a renta fija se sitúa en torno al 73% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa, gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo, niveles superiores al 68% de finales de junio. El peso en deuda gubernamental de corto plazo se ha reducido hasta el 21% desde el 25% del período anterior, si bien se aumenta el peso en deuda gobierno de más largo plazo, tanto española como alemana e italiana hasta un 25%. La exposición a deuda corporativa apenas varía y se sitúa en un 21%.

La duración en este semestre ha sido alta y ha llegado a situarse por encima de cinco en momentos puntuales, si bien cerramos el semestre con una duración del 1,5 al reducir duración en los últimos días de diciembre tras el rally de la renta fija. El rating medio de cartera es A y el peso en liquidez se sitúa en el 10%.

Continuamos cubriendo nuestras posiciones de contado de dólar con la compra de futuros, al considerar que se podría iniciar una relajación monetaria por parte de la FED que podría llevar al billete verde a niveles de 1,15 para finales de año.

En cuanto a la renta variable, el segundo semestre del año ha estado marcado por unos mercados sólidos, pero sobre todo en los últimos dos meses del año. El S&P 500 tuvo su segundo mejor final del año en 95 años, observando noviembre y diciembre +13,7%. El S&P 500 ha subido 9 semanas consecutivas; el mejor comportamiento desde 2004. Al nivel global desde 1970, el año pasado ha estado en el top 19%, mirando específicamente renta variable global.

Con el catalizador de las expectativas del coste de dinero (el mercado asumiendo grandes recortes de los principales bancos centrales en EEUU, Europa y UK), observamos una rotación hacia la parte cíclica del mercado. Características del mercado sobre todo en las últimas semanas del año fueron cierres de cortos y reversión a la media con compañías percibidas de menor calidad rebotando, lo que benefició las posiciones del fondo.

No descartamos recesión muy suave en Europa, pero hay valoraciones atractivas. El PER del Eurostoxx 600 está en 12,9x, un nivel atractivo, mientras que el S&P 500 está cotizando a 19,6x.

Importantes temáticas para las posiciones del fondo (entre otras): Brent a niveles de usd75 después de haber tocado casi

98 en septiembre con un macro cada vez menos mal podría ser un nivel atractivo y, a continuación, ofrecer oportunidades en el sector de energía que ofrecen altos dividendos y flujo de caja. Las eléctricas también ofrecen una combinación atractiva de valoración, dividendos y renovables. Los bancos, aunque han tenido un 2023 fuerte, no se han beneficiado de un re-rating merecido. Con poco peso estaríamos atentos para comprar oportunidades. Telecomunicaciones: 2023 fue decepcionante, pero 2024 podría ser el año de consolidación y M&A, que actuarán como catalizador para el sector. En el sector de industriales, nos ofrece una amplia gama de compañías que están expuestas a temáticas muy importantes a largo plazo. En términos generales, buscamos balances sólidos, negocios con barreras de entrada, márgenes alto y valoraciones atractivas. Buscamos protección frente a una posible ralentización de la economía y un mercado más lateral a corto plazo.

En el semestre los mejores sectores han sido inmobiliario, financieros, publicidad, y construcción. En el lado negativo, los peores sectores han sido los ligados a consumo, ocio y turismo, autos y telecomunicaciones.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 15,8% a cierre de semestre.

#### 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 3,08%, frente al 3,35% del fondo en su clase institucional y 3,24% 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.990.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -1,34% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,59% debido a rendimientos de gestión y un -0,25% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 197 a 201.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 2,20%.

#### 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 la parte de renta fija, durante el semestre hemos incrementado el peso en deuda de gobierno europea con vencimientos entre 7-10 años tanto de países core, como Alemania, como periférico, España e Italia. En deuda corporativa, hemos añadido algunos nombres como Thales, Aena, Abanca o British Petroleum. En el caso de las ventas, se ha vendido una perpetua de Enel, el fondo de renta fija china y se han hecho algún cambio en la composición de la deuda gubernamental.

Durante el semestre, las posiciones en futuros sobre el diez años americano (vencimiento marzo 24), alemán (vencimiento diciembre 23) y el bono español 2033 son los activos que más han aportado a la cartera en la parte de renta fija y divisa. En el lado contrario, el futuro americano (vencimiento septiembre y diciembre 23) y el italiano (vencimiento septiembre 23) son los principales detractores de rentabilidad.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Heineken, Rio Tinto, Bankinter, CaixaBank, Carrefour Michelin, Prysmian, Prudential, RWE, Pernod Ricard, Zalando, BP y Barrick Gold, entre otros. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en Centrica, Shell, Hochtief, Whitbread, Lanxess, Deutsche Telekom, Endesa y SAP, entre otros.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Vestas, Vallourec, Hochtief, Enel, Rio Tinto, Meta, RWE, Total Energies, Shell Repsol y Glencore. Por el otro lado, lo que ha contribuido negativamente al fondo ha sido Orsted, Dia y Bayer.

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 30.418.000 euros.

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

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,56%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 38,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

No aplicable.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del año ha sido del 4,35, frente al 2,94 del índice y del 3,22 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 integran el conjunto de los Fondos gestionados, dándose cumplimiento a lo previsto en los procedimientos.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,405 2025-05-31	EUR	1.404	1,38	1.386	1,39
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-06-01	EUR	2.008	1,97	1.968	1,97
ES0000012L52 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,150 2033-04-30	EUR	0	0,00	980	0,98
ES0000012I08 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,639 2028-01-31	EUR	1.761	1,73	1.711	1,71
ES0000012L78 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,550 2033-10-31	EUR	4.191	4,11	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.363</b>	<b>9,19</b>	<b>6.045</b>	<b>6,05</b>
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	5.970	5,86	0	0,00
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,619 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.976	1,98
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,836 2023-07-07	EUR	0	0,00	2.981	2,99
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,109 2023-07-07	EUR	0	0,00	2.241	2,24
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,023 2023-07-07	EUR	0	0,00	2.495	2,50
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,712 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.972	1,97
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,157 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.968	1,97
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,035 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.969	1,97
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,172 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.475	1,48
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,483 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.943	1,95
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2023-12-08	EUR	0	0,00	2.457	2,46
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,689 2024-02-09	EUR	2.948	2,89	0	0,00
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,696 2024-03-08	EUR	982	0,96	0	0,00
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,171 2024-04-12	EUR	1.936	1,90	1.930	1,93
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,876 2024-04-12	EUR	981	0,96	0	0,00
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	1.452	1,43	1.447	1,45
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	1.929	1,89	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	2.898	2,85	0	0,00
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,915 2024-10-04	EUR	967	0,95	0	0,00
ES0L02411087 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,656 2024-11-08	EUR	1.453	1,43	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>21.517</b>	<b>21,13</b>	<b>24.855</b>	<b>24,89</b>
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-04-24	EUR	0	0,00	397	0,40
ES0865936001 - Bonos ABANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	0	0,00	390	0,39
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	384	0,38	359	0,36
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	161	0,16	140	0,14
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2025-11-17	EUR	388	0,38	381	0,38
ES0380907057 - Bonos UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	401	0,39	397	0,40
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	416	0,41	377	0,38
ES0205046008 - Bonos AENA SME SA 4,250 2030-10-13	EUR	319	0,31	0	0,00
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	524	0,51	0	0,00
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,875 2030-04	EUR	533	0,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.126</b>	<b>3,07</b>	<b>2.441</b>	<b>2,44</b>
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	99	0,10	98	0,10
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	199	0,20	196	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>298</b>	<b>0,29</b>	<b>294</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>34.304</b>	<b>33,68</b>	<b>33.635</b>	<b>33,68</b>
ES0513689C99 - Pagares BANKINTER SA 4,310 2024-07-10	EUR	482	0,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0500101516 - Pagares COMMUNITY OF MADRID 3,944 2024-11-08	EUR	485	0,48	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		967	0,95	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.271	34,63	33.635	33,68
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	135	0,13	125	0,12
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	178	0,17	0	0,00
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	305	0,30	302	0,30
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	30	0,03	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	391	0,38	382	0,38
ES06828709N7 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	10	0,01
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	691	0,68	838	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.731	1,70	1.655	1,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.731	1,70	1.655	1,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		37.002	36,33	35.290	35,34
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	0	0,00	1.639	1,64
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.840	2,79	2.724	2,73
DE0001102606 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 1,700 2032-08-15	EUR	4.402	4,32	4.253	4,26
DE000BU22007 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2025-03-13	EUR	1.486	1,46	1.478	1,48
DE000BU25000 - Bonos BUNDESBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	1.010	0,99	983	0,98
IT0005561888 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,000 2030-11-15	EUR	3.130	3,07	0	0,00
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	912	0,90	0	0,00
IT0005560948 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,100 2034-03-01	EUR	2.092	2,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.872	15,58	11.078	11,09
IT0005499311 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,875 2024-05-30	EUR	990	0,97	980	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		990	0,97	980	0,98
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	489	0,48	486	0,49
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	0	0,00	962	0,96
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 2,124 2049-05-14	EUR	0	0,00	498	0,50
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	292	0,29	258	0,26
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	235	0,23	226	0,23
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	173	0,17	169	0,17
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	183	0,18	168	0,17
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	293	0,29	285	0,29
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	628	0,62	584	0,59
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	609	0,60	589	0,59
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	179	0,18	170	0,17
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	0	0,00	595	0,60
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-01	EUR	285	0,28	277	0,28
FR0013518420 - Bonos LIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	288	0,28	278	0,28
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	194	0,19	184	0,18
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	96	0,09	94	0,09
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	480	0,47	450	0,45
XS2289410180 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875 2025-02-20	GBP	329	0,32	318	0,32
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	198	0,19	179	0,18
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	176	0,17	167	0,17
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	472	0,46	458	0,46
XS2406915236 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	249	0,24	236	0,24
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER U 1,245 2028-01-06	USD	250	0,25	238	0,24
XS2430285077 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTR 0,064 2025-01-13	EUR	386	0,38	376	0,38
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	498	0,49	457	0,46
XS2455392584 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-03	EUR	98	0,10	95	0,10
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-03	EUR	710	0,70	644	0,64
XS2463505581 - Bonos E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	122	0,12	119	0,12
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	97	0,09	94	0,09
XS2456432413 - Bonos COOPERATIVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	543	0,53	505	0,51
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSIT 5,750 2028-10-31	EUR	540	0,53	515	0,52
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	459	0,45	454	0,45
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	375	0,38
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL 3,625 2027-11-30	EUR	407	0,40	396	0,40
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	0	0,00	505	0,51
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	806	0,79	788	0,79
XS2577874782 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,750 2032-05-31	EUR	1.518	1,49	1.428	1,43
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	479	0,47	0	0,00
XS2707629056 - Bonos BAWAG GROUP AG 6,750 2034-02-24	EUR	612	0,60	0	0,00
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	712	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.084	13,83	14.620	14,64
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	303	0,30
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	695	0,68	0	0,00
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	292	0,29	291	0,29
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	680	0,67	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	200	0,20
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	198	0,19	194	0,19
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09-09	EUR	0	0,00	401	0,40
XS1946004451 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	197	0,19	196	0,20
XS2178585423 - Obligaciones CONTINENTAL 2,125 2023-11-27	EUR	0	0,00	167	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	199	0,20	196	0,20
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT GROUP SA 0,875 2023-09-18	EUR	0	0,00	489	0,49
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,125 2024-10-05	EUR	387	0,38	0	0,00
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	0	0,00	493	0,49
XS1492671158 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 0,830 2024-09-19	EUR	485	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.133	3,08	2.930	2,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>34.079</b>	<b>33,46</b>	<b>29.607</b>	<b>29,65</b>
XS2633056473 - Pagarés FERROVIAL SA 3,802 2023-07-25	EUR	0	0,00	696	0,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>696</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>34.079</b>	<b>33,46</b>	<b>30.303</b>	<b>30,35</b>
GB00B03F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	285	0,29
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	0	0,00	222	0,22
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	430	0,42	432	0,43
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	0	0,00	323	0,32
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	167	0,16	167	0,17
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	143	0,14
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	237	0,23	261	0,26
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	319	0,31	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	139	0,14	123	0,12
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	295	0,29	10	0,01
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	280	0,28
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	280	0,27	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	330	0,32	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	269	0,26	341	0,34
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	164	0,16
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	488	0,48	481	0,48
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	304	0,30	316	0,32
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	288	0,28	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	377	0,37	317	0,32
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	399	0,39	413	0,41
GB00B1KJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	0	0,00	363	0,36
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	167	0,16	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	125	0,12	110	0,11
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	463	0,45	486	0,49
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	281	0,28	288	0,29
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	157	0,15	158	0,16
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	273	0,27	271	0,27
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	294	0,29	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	252	0,25
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	296	0,29	322	0,32
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	144	0,14	148	0,15
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	319	0,31	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	204	0,20	181	0,18
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	64	0,06	58	0,06
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	274	0,27	287	0,29
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	272	0,27	260	0,26
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	123	0,12	133	0,13
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	134	0,13	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	328	0,32	351	0,35
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	310	0,30	0	0,00
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	247	0,24	235	0,24
DK0060094928 - Acciones ORSTED AS	DKK	0	0,00	293	0,29
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	397	0,39	453	0,45
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	0	0,00	277	0,28
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	405	0,40	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	302	0,30
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	463	0,45	357	0,36
GB0007980591 - Acciones BP PLC	GBP	146	0,14	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	409	0,40	152	0,15
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	300	0,30
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	163	0,16	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	413	0,41	541	0,54
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	203	0,20	194	0,19
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	240	0,24	250	0,25
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	308	0,30	279	0,28
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	327	0,32	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	131	0,13	144	0,14
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	164	0,16	246	0,25
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	115	0,11
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	232	0,23	270	0,27
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	321	0,31	263	0,26
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	268	0,26	245	0,24
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	308	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.693</b>	<b>13,44</b>	<b>12.861</b>	<b>12,88</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		13.693	13,44	12.861	12,88
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	453	0,44	496	0,50
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	210	0,21	198	0,20
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	391	0,38	354	0,35
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	1.837	1,80	1.785	1,79
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	517	0,51	494	0,49
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	0	0,00	720	0,72
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	2.410	2,37	2.315	2,32
<b>TOTAL IIC</b>		5.817	5,71	6.362	6,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		53.589	52,62	49.526	49,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		90.591	88,94	84.817	84,93

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

Los productos estructurados suponen un 1,80% 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