

LORETO PREMIUM RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5738

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Auditor:

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

Depositario: A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,75	0,98	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,31	0,21	0,67

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	3.092.487,06	3.084.013,02
Nº de Partícipes	234	215
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	33.628	10,8742
2024	25.665	10,5997
2023	20.649	10,2376
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,59	0,47	0,48	0,91	0,71	3,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	10-10-2025	-0,09	06-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	08-12-2025	0,13	01-08-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,40	0,20	0,44	0,44	0,45	0,35			
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,28	0,44	0,53	3,14			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,06	0,06	0,06	0,05	0,07	0,09			

(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.

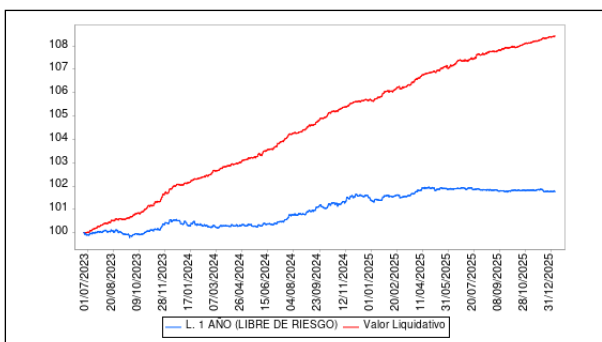
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27		

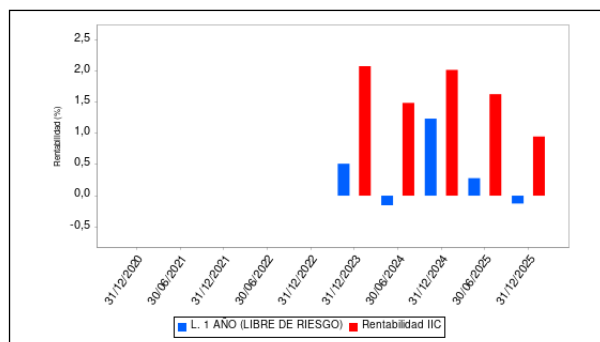
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	120.674	306	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	87.448	206	8
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	113.148	308	7
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	33.103	225	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	354.373	1.045	4,83

*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	32.148	95,60	31.427	94,60
* Cartera interior	8.445	25,11	4.778	14,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	23.374	69,51	26.376	79,40
* Intereses de la cartera de inversión	329	0,98	272	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.955	5,81	1.756	5,29
(+/-) RESTO	-475	-1,41	38	0,11
TOTAL PATRIMONIO	33.628	100,00 %	33.221	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)	33.221	25.665	25.665	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,29	22,78	22,32	-98,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	1,62	2,53	-37,55
(+) Rendimientos de gestión	1,09	1,77	2,83	-34,18
+ Intereses	1,09	1,30	2,38	-10,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,16	0,04	-175,87
± 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)	0,12	0,34	0,45	-61,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	-65,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,30	1,47
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	8,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-42,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-37,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.628	33.221	33.628	

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

3. Inversiones financieras

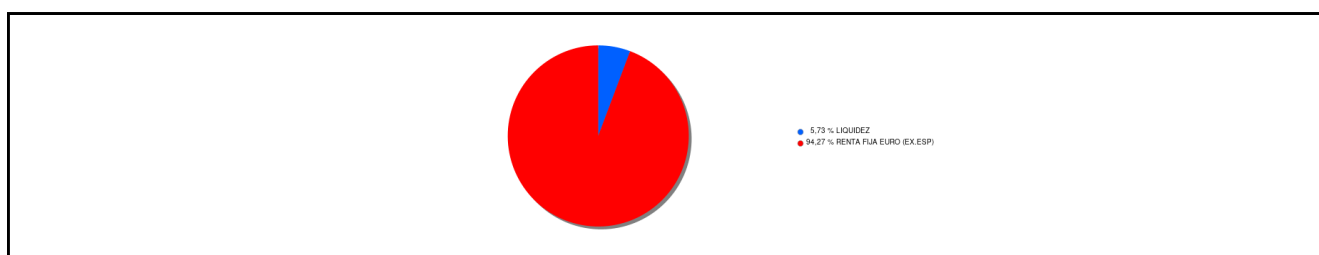
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.067	21,01	3.096	9,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.378	4,10	1.682	5,06
TOTAL RENTA FIJA	8.445	25,11	4.778	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.445	25,11	4.778	14,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.595	61,24	23.597	71,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.778	8,26	2.776	8,36
TOTAL RENTA FIJA	23.374	69,51	26.373	79,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.374	69,51	26.373	79,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.819	94,62	31.151	93,77

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
BUNDES OBLIGATION 2,2% 10/10/2030	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 2,2% 10/10/2030 1000	2.332	Inversión
Total subyacente renta fija		2332	
TOTAL OBLIGACIONES		2332	

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 2025.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en el fondo de 1.745.327,348549 participaciones, lo que representa un 56,438 % del patrimonio del mismo.

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

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 499.468,31 EUR (1,51 % 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.

El año 2025 cerró con subidas generalizadas en los principales activos financieros, consolidando un periodo excepcionalmente favorable para los inversores multiactivo. En el conjunto del año, las acciones globales (MSCI ACWI) y

renta fija enlazaron su tercer ejercicio consecutivo con retornos positivos, mientras que los metales preciosos vivieron algunos de sus mejores resultados en décadas.

En EE.UU., el S&P 500 cerró el año muy cerca de su máximo histórico, impulsado por los recortes de tipos de la Reserva Federal y por la aceleración en la inversión en inteligencia artificial (IA). El índice ganó un 17,86% (retorno total), sin embargo, en euros dicha rentabilidad baja hasta el 3,93% (retorno total) por la fuerte depreciación del dólar. En Europa, el Eurostoxx 50 cerró el año también en máximos históricos, con ganancias del 22,14% (retorno total) en el año.

2025 fue un año muy sólido para la renta variable europea, pero con una clara disparidad sectorial. Los sectores que sobresalieron fueron 1) defensa: apoyados por el incremento del gasto militar europeo derivado de compromisos OTAN y mayor tensión geopolítica, 2) financieros: impulsados por la recuperación económica, el gasto en infraestructuras (especialmente en Alemania) y el ciclo de crédito y 3) industriales: gracias a la inversión en infraestructuras, y los planes de gasto público (incluyendo los grandes programas de Alemania).

En sentido contrario, destacaron: 1) el sector inmobiliario: las persistentes dificultades derivadas de los altos tipos de interés, el aumento de precios y la escasez de oferta estuvieron detrás de dicho comportamiento y 2) el de bienes de consumo: que se vio afectado negativamente por la inflación derivada de tensiones arancelarias, lo que debilitó el consumo de los hogares.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha continuado con su política de inversión conservadora centrada, principalmente, en deuda gubernamental y corporativa de calidad. El peso en deuda gubernamental se sitúa en el 67% del fondo mientras que en bonos y pagarés corporativos es del 27%.

Si la primera parte del año el fondo estuvo con una duración cercana a 1, el segundo semestre se caracterizó por ir reduciéndola gradualmente, para cerrar el año en el 0.25 con la venta de futuros de bono alemán. Unas mejores perspectivas macroeconómicas junto a una mayor política fiscal nos hacen pensar que podemos ver cierto repunte en los tipos, más allá del producido a finales de 2025. El rating medio de cartera es BBB y la liquidez del fondo se sitúa en el 6%.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo).

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 33.628.000 euros a finales de diciembre, con un aumento de 407.000 euros. El desglose de la variación patrimonial, en porcentaje sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 0,29% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,09% debido a rendimientos de gestión y un -0,15% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 215 a 234. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,95%, terminando el año en un 2,59% de rentabilidad.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,12%.

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.

Se han realizado principalmente operaciones en deuda pública europea, principalmente francesa e italiana a corto plazo, aprovechando el repunte del diferencial tras las renovadas tensiones en el parlamento galo por la reducción del déficit. Algunas de las referencias han sido FRTR 3 1/2 04/25/26, BTF 0 06/03/26 o FRTR 2 1/2 09/24/26. En el lado corporativo se han añadido bonos UBS 3.39 12/05/25, ENIIM 1 1/2 02/02/26, ABESM 1 3/8 05/20/26, SANTAN 0.3 10/04/26 o ISPIM 4 05/19/26.

Durante el periodo las posiciones en BTPS 3.2 01/28/26, BTPS 3.6 09/29/25 y BTPS 3.8 04/15/26 son las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera. En el lado contrario, el futuro EURO-BOBL FUTURE Sep25, el US 5YR NOTE (CBT) Dec25 y el ABESM 0,625 07/15/25 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 se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura.

La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 31 de diciembre, el importe comprometido en dichas posiciones fue de 2.332.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,56% y el nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 14,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el año ha sido del 0,4% frente al 2,84% 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,500 2027-05-31	EUR	503	1,49	505	1,52
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	970	2,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.473	4,38	505	1,52
ES0000012729 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	496	1,48	499	1,50
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	2.913	8,66	0	0,00
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,976 2026-01-16	EUR	1.480	4,40	1.479	4,45
ES00000122E5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	203	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.889	14,54	2.182	6,57
ES0343307031 - Obligaciones KUTXA 4,750 2027-06-15	EUR	203	0,60	204	0,61
ES0344251014 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	204	0,61	206	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407	1,21	410	1,23
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	299	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.067	21,01	3.096	9,32
ES0513689J43 - Pagarés BANKINTER SA 3,630 2025-07-09	EUR	0	0,00	193	0,58
ES0505718330 - Pagarés CESCE 3,020 2025-10-15	EUR	0	0,00	98	0,29
ES0505229072 - Pagarés PROSEGUR 2,950 2025-07-03	EUR	0	0,00	197	0,59
ES0578430PC5 - Pagarés TELEFONICA EMISIONES 2,610 2026-01-12	EUR	292	0,87	294	0,88
ES0500090C65 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 2,533 2025-08-29	EUR	0	0,00	207	0,62
ES0513689J76 - Pagarés BANKINTER SA 2,330 2025-07-16	EUR	0	0,00	298	0,90
ES0505229106 - Pagarés PROSEGUR 2,400 2025-09-08	EUR	0	0,00	198	0,60
ES05134249A2 - Pagarés KUTXA 2,005 2026-05-28	EUR	196	0,58	196	0,59
ES0505229148 - Pagarés PROSEGUR 2,370 2026-01-14	EUR	198	0,59	0	0,00
ES0513689R92 - Pagarés BANKINTER SA 2,080 2026-01-07	EUR	495	1,47	0	0,00
ES0505229163 - Pagarés PROSEGUR 2,350 2026-03-05	EUR	198	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.378	4,10	1.682	5,06
TOTAL RENTA FIJA		8.445	25,11	4.778	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.445	25,11	4.778	14,38
IT0005556011 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,925 2026-09-15	EUR	0	0,00	513	1,54
IT0005622128 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,350 2027-10-15	EUR	1.008	3,00	1.013	3,05
IT0005599904 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,725 2027-07-15	EUR	1.024	3,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.032	6,04	1.526	4,59
DE0001102382 - Bonos BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	490	1,48
IT0004644735 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,250 2026-03-01	EUR	1.012	3,01	716	2,15
FR0010916924 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	704	2,09	0	0,00
IT0005556011 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,925 2026-09-15	EUR	1.728	5,14	0	0,00
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-09-29	EUR	0	0,00	4.826	14,53
IT0005584302 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,600 2026-01-28	EUR	2.511	7,47	2.018	6,08
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,316 2025-07-23	EUR	0	0,00	503	1,51
FR0128690718 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,021 2025-10-08	EUR	0	0,00	992	2,99
FR0128537240 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,069 2025-09-10	EUR	0	0,00	994	2,99
FR0128838465 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,568 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.481	4,46
IT0005514473 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,750 2026-01-15	EUR	704	2,09	708	2,13
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONNE 0,250 2026-05-03	EUR	294	0,87	294	0,88
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	2.472	7,35	1.979	5,96
FR0128983972 - Letras FRENCH REPUBLIC 1,992 2025-12-17	EUR	0	0,00	990	2,98
FR0128984012 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,131 2026-06-17	EUR	198	0,59	0	0,00
FR0129132702 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,040 2026-03-11	EUR	297	0,88	0	0,00
FR0129132710 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,071 2026-04-09	EUR	2.474	7,36	0	0,00
FR0129132710 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-04-09	EUR	495	1,47	0	0,00
FR0129287282 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-05-06	EUR	397	1,18	0	0,00
FR0129287290 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,092 2026-06-03	EUR	495	1,47	0	0,00
FR001400FYQ4 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	EUR	501	1,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.281	42,47	15.991	48,13
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	0	0,00	102	0,31
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	0	0,00	204	0,61
FR001400U1B5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-	EUR	201	0,60	202	0,61
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	199	0,59	200	0,60
XS2528155893 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	0	0,00	302	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		400	1,19	1.010	3,04
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	198	0,59	198	0,60
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	197	0,59
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	196	0,58	197	0,59
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	0	0,00	199	0,60
XS1937665955 - Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	0	0,00	197	0,59
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	299	0,90
FR0013399029 - Bonos ACCOR SA 3,000 2026-02-04	EUR	0	0,00	198	0,60
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	298	0,89	298	0,90
XS2063247915 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	295	0,88	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	200	0,60
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	0	0,00	402	1,21
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	194	0,58
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	101	0,30	0	0,00
FR001400MF78 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	202	0,60	0	0,00
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	197	0,59	198	0,60
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	0	0,00	196	0,59
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	199	0,59	200	0,60
XS2694872081 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 4,500 2026-03-25	EUR	204	0,61	204	0,61
XS2013745703 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	296	0,88	297	0,89
XS1028421383 - Bonos CREDIT AGRICOLE LOND 3,125 2026-02-05	EUR	302	0,90	302	0,91
FR001400E904 - Bonos RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	0	0,00	201	0,60
FR0013251170 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,125 2026-04-20	EUR	297	0,88	297	0,89
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	297	0,88	297	0,89
XS1180451657 - Bonos ENI SPA 1,500 2026-02-02	EUR	498	1,48	299	0,90
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	302	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.882	11,54	5.069	15,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.595	61,24	23.597	71,03
XS2937295496 - Pagarés ACCIONA SA 3,153 2025-11-07	EUR	0	0,00	194	0,59
XS3061252733 - Pagarés ABERTIS INFRASTRUCT 2,331 2025-07-03	EUR	0	0,00	100	0,30
XS3096641082 - Pagarés ABERTIS INFRASTRUCT 2,190 2025-10-02	EUR	0	0,00	199	0,60
XS3099021225 - Pagarés IBERDROLA SA 2,113 2025-09-11	EUR	0	0,00	498	1,50
XS3103588862 - Pagarés FERROVIAL SA 2,068 2025-10-20	EUR	0	0,00	298	0,90
XS3105512282 - Pagarés ENAGAS SA 2,108 2025-11-24	EUR	0	0,00	496	1,49
XS3106484341 - Pagarés REPSOL SA 2,078 2025-09-25	EUR	0	0,00	498	1,50
FR0129256683 - Pagarés ARCELORMITTAL 2,301 2025-12-19	EUR	0	0,00	495	1,49
XS3183204547 - Pagarés ENI SPA 2,103 2026-03-13	EUR	495	1,47	0	0,00
XS3206374814 - Pagarés AMADEUS IT GROUP SA 2,139 2026-03-10	EUR	496	1,47	0	0,00
XS3215477616 - Pagarés FERROVIAL SE 2,048 2026-02-23	EUR	298	0,89	0	0,00
FR0129465227 - Pagarés ARCELORMITTAL SA 2,179 2026-02-04	EUR	298	0,89	0	0,00
XS3226553983 - Pagarés DEUTSCHE BANK AG 2,149 2026-05-05	EUR	495	1,47	0	0,00
XS3244686500 - Pagarés ABERTIS INFRASTRUCT 2,250 2026-03-19	EUR	199	0,59	0	0,00
XS3251561471 - Pagarés IBERDROLA SA 2,113 2026-03-11	EUR	498	1,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.778	8,26	2.776	8,36
TOTAL RENTA FIJA		23.374	69,51	26.373	79,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.374	69,51	26.373	79,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.819	94,62	31.151	93,77

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: 1.117.936,88 euros

- Remuneración fija: 892.211,88 euros

- Remuneración variable: 225.725 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: 510.538,43 euros

ALTA DIRECCION: 217.884,05 euros

Remuneración fija: 155.083,05 euros Remuneración variable: 62.801 euros

PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGOS DE LOS FONDOS: 510.538,43 euros (5 beneficiarios).

Remuneración fija: 408.653,43 euros Remuneración variable: 101.885 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.

La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado para el ejercicio 2025.

La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIC, S.A.U. puede consultarse en 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 aplica