

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Auditor:

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

Depositarario: A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 40 5ª PLANTA 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@loretoinversiones.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/08/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,94	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	1,15	1,02	2,01

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	93.460,39	94.857,09	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	1.126.363,97	826.306,76	337,00	269,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
I	EUR	109.003	101.478	95.425	90.022
R	EUR	13.215	7.645	6.425	5.098

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
I	EUR	1.166,2989	1.069,8023	1.017,9998	948,6428
R	EUR	11,7329	10,7837	10,2820	9,6007

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,02	0,78	1,11	5,05	1,85	5,09	7,31	-6,53	0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-10-2025	-0,77	04-04-2025	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	19-12-2025	0,68	13-02-2025	1,33	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,18	2,21	2,63	4,05	3,53	3,13	4,35	6,18	10,08
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30	14,15	19,46	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,28	0,44	0,53	3,14	3,22	0,88	0,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	3,41	3,46	3,50	4,71	4,86	5,11	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,48	0,48

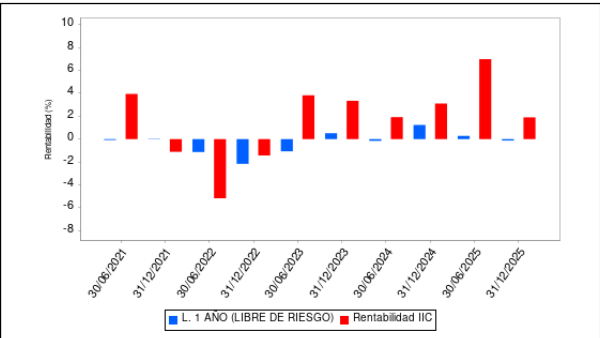
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,80	0,73	1,05	4,99	1,80	4,88	7,10	-6,71	0,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-10-2025	-0,77	04-04-2025	-1,40	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	19-12-2025	0,68	13-02-2025	1,33	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,18	2,21	2,64	4,05	3,53	3,13	4,35	6,17	10,07
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30	14,15	19,46	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,25	0,28	0,44	0,53	3,14	3,22	0,88	0,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	3,43	3,48	3,52	4,73	4,87	5,22	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,68	0,69

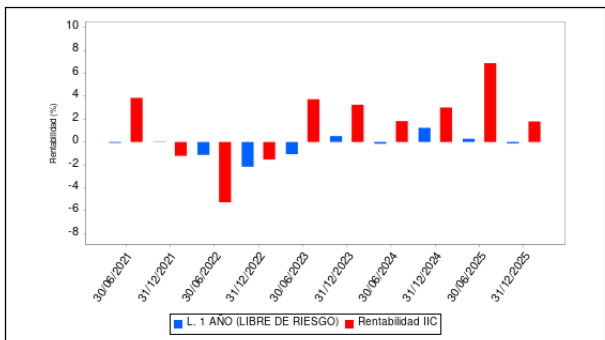
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	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

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	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	115.231	94,28	106.825	90,46
* Cartera interior	39.651	32,44	24.187	20,48
* Cartera exterior	74.339	60,82	81.746	69,22
* Intereses de la cartera de inversión	1.241	1,02	891	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.189	6,70	10.341	8,76
(+/-) RESTO	-1.201	-0,98	930	0,79
TOTAL PATRIMONIO	122.218	100,00 %	118.096	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	118.096	109.124	109.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,54	1,16	2,72	42,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	6,80	8,48	-70,52
(+) Rendimientos de gestión	2,15	7,14	9,10	-67,87
+ Intereses	0,97	1,04	2,01	-0,10
+ Dividendos	0,09	0,40	0,47	-77,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,12	-0,10	-284,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	2,79	4,32	-39,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	2,82	2,36	-113,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,21	0,28	-62,06
± Otros resultados	0,00	-0,24	-0,24	-98,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,34	-0,62	-14,94
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,42	9,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	8,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,92
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,12	-75,83
(+) 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)	122.218	118.096	122.218	

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

3. Inversiones financieras

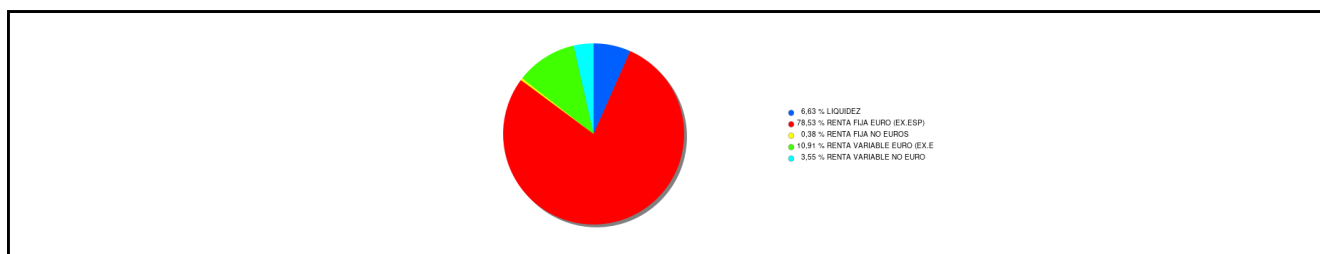
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.985	30,26	21.507	18,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.659	1,36	1.664	1,41
TOTAL RENTA FIJA	38.644	31,62	23.171	19,62
TOTAL RV COTIZADA	1.007	0,82	1.016	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.007	0,82	1.016	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.651	32,44	24.187	20,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.508	46,24	61.525	52,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	993	0,81	1.989	1,68
TOTAL RENTA FIJA	57.501	47,05	63.513	53,78
TOTAL RV COTIZADA	15.633	12,79	15.000	12,70
TOTAL RENTA VARIABLE	15.633	12,79	15.000	12,70
TOTAL IIC	1.206	0,99	3.073	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.340	60,83	81.586	69,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.991	93,27	105.773	89,57

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
BUONI POLIENNALI DEL TES 3,85% 01/02/35	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 3,85% 01/02/	12.055	Inversión
FRANCE GOVT 3% 25/11/2034	Venta Futuro FRANCE GOVT 3% 25/11/2034 1000 Fisica	60.460	Inversión
Total subyacente renta fija		72515	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	1.252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1252	
TOTAL OBLIGACIONES		73767	

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 la Clase I del fondo de 90.013,101258 participaciones, lo que representa un 85,897 % 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: 2.978.643,34 EUR (2,47 % del patrimonio medio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 1.997.495,14 EUR (1,66 % 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 máximo 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: apoyado 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%), sin embargo, 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.

La exposición total a renta fija en contado se sitúa en torno al 79% del patrimonio si tenemos en cuenta tanto renta fija corporativa como gubernamental y fondos de terceros con exposición al activo, frente al 76% del semestre anterior. El peso en deuda gubernamental aumenta al 65% desde el 56% de finales de junio de 2025 frente a la caída de exposición en deuda corporativa al 15%, teniendo en cuenta bonos, pagarés y fondos, desde el 20% de finales del período anterior. El peso en liquidez se sitúa en el 7%.

Se ha mantenido una gestión activa en términos de duración en el semestre. Si en el primero tuvimos una duración elevada, con la compra de futuros de bonos americanos, este segundo hemos estado con duraciones bajas, estando buena parte del periodo con duración negativa. Terminamos el 2025 con una duración del -3.40, principalmente por la venta de

futuros sobre bonos franceses, debido a la preocupación sobre la sostenibilidad de la deuda pública gala.

En la recta final de 2025, los tipos de la deuda soberana europea subieron de forma significativa, especialmente en los tramos largos de la curva, lo que benefició a nuestra estrategia. Este repunte no vino impulsado por la inflación europea (que sigue relativamente estable), sino por factores globales como la subida abrupta de los tipos japoneses o los renovados miedos a la expansión fiscal en Estados Unidos.

En cuanto a la renta variable, la segunda mitad de 2025 ha sido menos volátil que la primera mitad. Tras los máximos en Europa en julio y agosto el mercado lateralizó hasta noviembre antes del rally de fin de año. El S&P 500, en cambio, fue más gradual y consistente la subida en la segunda mitad del año. El pico de volatilidad (VIX) en el año fue en abril (60) mientras que en la mayoría de la segunda mitad la volatilidad estuvo bastante estable, en niveles de 16. El Eurostoxx 50 acabó la segunda mitad con un retorno de 9,97%, siendo el del S&P 500 en euros, de un 11,24% (en el año, 22,14% y 3,93%, respectivamente). La dispersión sectorial sigue siendo alta, destacando en el lado positivo materiales y bancos y en lado negativo, donde tenemos poco o nada de exposición, sectores como media, químicas e inmobiliaria.

Las expectativas de crecimiento económico están siendo revisadas al alza. El consenso estima para 2026 un crecimiento del 1,2% en Europa, del 2,1% en Estados Unidos y del 4,5% en China. Este mayor dinamismo, unido a una menor apreciación del euro, constituye un entorno favorable para las compañías europeas.

Mantenemos una visión positiva sobre la evolución de la renta variable, apoyada en unos resultados empresariales que continúan superando expectativas y en unos datos macroeconómicos en tendencia ascendente.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros incluyendo los fondos con exposición a renta variable, se sitúa en el 14,1% a cierre del semestre, estando en niveles muy similares a los que acabamos el anterior semestre.

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, a finales del ejercicio 2025 en 122.218.000 euros con un aumento en 4.122.000 euros desde finales de junio. El desglose de la variación patrimonial, en porcentaje sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 1,54% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,15% debido a rendimientos de gestión y un -0,26% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 271 a 339.

Durante el periodo, la rentabilidad del fondo en su clase institucional fue del 9,02% mientras que en su clase minorista fue del 8,80%.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 0,89%.

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, en la deuda gubernamental se han realizado principalmente operaciones en deuda pública europea, principalmente francesa e italiana a muy corto plazo, aprovechando el repunte del diferencial tras las renovadas tensiones en el parlamento galo por la reducción del déficit. En deuda corporativa se añaden bonos como UBS 3.39 12/05/25, ENI 1 1/2 02/02/26, CARREFOUR 2 7/8 12/08/28, PROSEGUR CASH 3.38 10/09/30 o GOOGLE 2 3/8 11/06/28.

Durante el segundo semestre de 2025 las posiciones en futuros Euro-OAT Future Mar26, US 10YR NOTE (CBT) Sep25 y EURO-BUND FUTURE Sep25 son los activos que más han aportado a la cartera en la parte de renta fija. En el lado contrario, los futuros OAT Future Sep25, Euro-BTP Future Sep25 y Euro-OAT Future Dec25 son los principales detractores de rentabilidad.

En renta variable, continuamos con nuestra estrategia de rotación activa de la cartera aprovechando la volatilidad generada por la incertidumbre arancelaria. Durante el semestre de 2025, hemos aumentado nuestra apuesta en los siguientes sectores: financiero, materiales, consumo discrecional y salud. Los sectores en los que hemos reducido peso han sido industriales y consumo básico.

Hemos comprado Barclays, Novo Nordisk, Amazon, Indra, Heidelberg Materials y Schneider Electric, entre otros. Hemos vendido posiciones en Smith & Nephew, iShares Expanded Tech-Software, Dell, Airbus y Vonovia, entre otros. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad positiva del fondo han sido Prysmian, Prudential, Kion, Siemens Energy y ASML. Por el contrario, los que más han contribuido negativamente al fondo han sido Rheinmetall, Deutsche Telekom, Michelin, AB InBev y SAP.

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 73.767.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,41%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 55,80%.

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 3,18% frente al 2,84% de la letra española y al 16,42% del Ibex35. 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. 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, S.A. ha ejercido los derechos de los valores en dos compañías (Inditex y Indra) 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 dichos gastos soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El panorama económico global para 2026 se presenta como una historia de dos mitades. Tras un inicio marcado por la debilidad, consecuencia del impacto de los aranceles en precios y exportaciones, se espera que a partir del segundo trimestre del año la actividad se acelere gracias a la mejora de la confianza, la relajación monetaria en mercados emergentes y el estímulo fiscal en economías avanzadas. Aunque el crecimiento anual promedio será similar al de 2025, cada trimestre mostrará una dinámica más sólida, con India y China aportando más del 60% del avance global, mientras que Estados Unidos apenas representará un 10%.

De cara a 2026 el potencial de la renta fija es limitado porque el ciclo de recortes del BCE está más avanzado. Si la economía se enfriara más de lo previsto, podrían darse nuevos recortes en la segunda mitad del año, mejorando el atractivo, aunque esto dependerá de los datos del primer trimestre. Como siempre, nuestra prioridad será la preservación del capital de nuestros inversores, identificando y aprovechando las mejores oportunidades de inversión a través de una gestión activa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2028-01-31	EUR	8.452	6,92	8.476	7,18
ES0000012108 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,639 2028-01-31	EUR	1.746	1,43	1.761	1,49
ES0000012M51 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	1.038	0,85	1.043	0,88
ES0000012O59 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,400 2028-05-31	EUR	1.504	1,23	1.510	1,28
ES0200002139 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	807	0,66	810	0,69
ES0000012J15 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2027-01-31	EUR	2.426	1,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.972	13,07	13.600	11,52
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	1.536	1,26	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	12.051	9,86	3.525	2,98
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,976 2026-01-16	EUR	1.973	1,61	1.973	1,67
ES0L02605084 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,021 2026-05-08	EUR	1.974	1,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.535	14,35	5.498	4,66
ES0205046008 - Bonos AENA SME SA 4,250 2030-10-13	EUR	315	0,26	317	0,27
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	535	0,44	540	0,46
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 5,875 2030-04	EUR	543	0,44	548	0,46
ES0313040083 - Obligaciones BANCA MARCH SA 3,373 2028-11-28	EUR	996	0,81	1.004	0,85
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH SA 3,380 2030-10-09	EUR	592	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.981	2,44	2.409	2,04
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	498	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.985	30,26	21.507	18,21
ES0578430PC5 - Pagares TELEFONICA EMISIONES 2,610 2026-01-12	EUR	1.169	0,96	1.174	0,99
ES05134249A2 - Pagares KUTXA 2,005 2026-05-28	EUR	490	0,40	490	0,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.659	1,36	1.664	1,41
TOTAL RENTA FIJA		38.644	31,62	23.171	19,62
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	155	0,13	0	0,00
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	0	0,00	119	0,10
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	0	0,00	153	0,13
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	EUR	258	0,21	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	249	0,20	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	475	0,40
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	344	0,28	270	0,23
TOTAL RV COTIZADA		1.007	0,82	1.016	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.007	0,82	1.016	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.651	32,44	24.187	20,48
IT0005484552 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,550 2027-04-01	EUR	2.958	2,42	2.949	2,50
DE000BU25000 - Bonos BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	1.002	0,82	1.008	0,85
IT0005611055 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,500 2029-10-01	EUR	5.070	4,15	5.097	4,32
IT0005633513 - Bonos ISTITUTO PER IL CRED 3,500 2030-01-29	EUR	305	0,25	306	0,26
DE000BU22049 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2035-02-15	EUR	2.438	1,99	4.957	4,20
IT0005595803 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,725 2031-07-15	EUR	5.148	4,21	5.164	4,37
DE000BU25042 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	2.003	1,64	2.021	1,71
IT0005599904 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,725 2027-07-15	EUR	2.559	2,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.482	17,58	21.502	18,21
IT0005556011 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,925 2026-09-15	EUR	2.035	1,67	0	0,00
IT0005557084 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,800 2025-09-29	EUR	0	0,00	2.012	1,70
IT0005584302 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,600 2026-01-28	EUR	1.505	1,23	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,316 2025-07-23	EUR	0	0,00	503	0,43
FR0128690718 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,021 2025-10-08	EUR	0	0,00	4.960	4,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128690700 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,630 2025-07-02	EUR	0	0,00	4.941	4,18
FR0128690734 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,972 2025-12-03	EUR	0	0,00	1.980	1,68
IT0005538597 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,900 2026-04-15	EUR	2.018	1,65	2.029	1,72
FR0128983964 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,028 2025-11-19	EUR	0	0,00	5.944	5,03
FR0128983972 - Letras FRENCH REPUBLIC 1,984 2025-12-17	EUR	0	0,00	2.969	2,51
FR0128984012 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,131 2026-06-17	EUR	1.485	1,21	0	0,00
FR0128838515 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,050 2026-03-25	EUR	2.979	2,44	0	0,00
FR0129132710 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,071 2026-04-09	EUR	1.484	1,21	0	0,00
FR0129132710 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,081 2026-04-09	EUR	3.976	3,25	0	0,00
FR0129287282 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-05-06	EUR	993	0,81	0	0,00
FR0129287290 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,092 2026-06-03	EUR	1.979	1,62	0	0,00
FR0129287258 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,110 2026-03-04	EUR	3.980	3,26	0	0,00
IT0005680639 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,125 2026-05-29	EUR	1.486	1,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.921	19,57	25.338	21,46
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	0	0,00	247	0,21
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	194	0,16	192	0,16
XS2117485677 - Bonos CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	670	0,55	665	0,56
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	191	0,16	188	0,16
FR0013533031 - Bonos ORANO SA 2,750 2028-03-08	EUR	200	0,16	199	0,17
XS2291328735 - Bonos UNITED UTILITIES 0,875 2029-10-28	GBP	212	0,17	209	0,18
XS2303927227 - Bonos SECURITAS AB 0,250 2028-02-22	EUR	190	0,16	188	0,16
XS2406915216 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 0,934 2031-12-15	EUR	261	0,21	261	0,22
US80282KBC99 - Bonos SANTANDER CONSUMER UJ 1,245 2028-01-06	USD	251	0,21	246	0,21
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	99	0,08
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GENERAL DEPOSITOS 5,750 2028-10-31	EUR	528	0,43	537	0,45
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	406	0,33	410	0,35
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	0	0,00	713	0,60
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-02-27	EUR	406	0,33	408	0,35
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-10-02	EUR	508	0,42	509	0,43
XS2528155893 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	0	0,00	806	0,68
XS3114394995 - Bonos INVITALIA 3,125 2030-07-18	EUR	275	0,22	0	0,00
FR0014012GV2 - Bonos CARREFOUR SA 2,875 2028-12-08	EUR	300	0,25	0	0,00
XS3226478918 - Obligaciones ALPHABET INC 2,375 2028-11-06	EUR	398	0,33	0	0,00
XS2373642102 - Bonos BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	471	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.461	4,47	5.878	4,98
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	249	0,20	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	495	0,40	496	0,42
XS2156506854 - Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01	EUR	294	0,24	296	0,25
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	0	0,00	496	0,42
FR0013516069 - Obligaciones ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-	EUR	300	0,25	297	0,25
FR0013518420 - Bonos ILIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	200	0,16	200	0,17
XS1937665955 - Bonos ENEL SPA 1,500 2025-07-21	EUR	0	0,00	492	0,42
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	0	0,00	100	0,08
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	495	0,42
FR0014009DZ6 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	100	0,08	0	0,00
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	0	0,00	453	0,38
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	997	0,84
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	800	0,65	807	0,68
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	499	0,42
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-10-18	EUR	0	0,00	902	0,76
XS2025466413 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	776	0,66
XS2723549528 - Bonos CIE DE SAINT-GOBAIN 3,750 2026-11-29	EUR	708	0,58	0	0,00
XS1846632104 - Bonos EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	493	0,40	495	0,42
XS2694872081 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 4,500 2026-03-25	EUR	509	0,42	510	0,43
FR0013251170 - Bonos AUTOROUTES DU SUD DE 1,125 2026-04-20	EUR	495	0,41	496	0,42
XS1180451657 - Bonos ENI SPA 1,500 2026-02-02	EUR	498	0,41	0	0,00
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	503	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.643	4,62	8.807	7,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.508	46,24	61.525	52,10
XS3103588862 - Pagarés FERROVIAL SA 2,068 2025-10-20	EUR	0	0,00	993	0,84
XS3106484341 - Pagarés REPSOL SA 2,078 2025-09-25	EUR	0	0,00	995	0,84
XS3215477616 - Pagarés FERROVIAL SE 2,048 2026-02-23	EUR	993	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		993	0,81	1.989	1,68
TOTAL RENTA FIJA		57.501	47,05	63.513	53,78
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	412	0,34	399	0,34
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	332	0,28
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	190	0,16	154	0,13
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	236	0,19	190	0,16
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	402	0,33	450	0,38
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	272	0,22	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	571	0,47	729	0,62
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL	EUR	334	0,27	327	0,28
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	255	0,21	173	0,15
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	0	0,00	218	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	411	0,34	265	0,22
FR0000120578 - Acciones SANOFI SA	EUR	220	0,18	105	0,09
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	336	0,28	150	0,13
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	266	0,22	349	0,30
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	665	0,54	536	0,45
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	0	0,00	160	0,14
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	USD	328	0,27	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	306	0,25	249	0,21
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	112	0,09	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	525	0,43	408	0,35
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	194	0,16
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	286	0,23	309	0,26
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	352	0,29	0	0,00
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	518	0,42	211	0,18
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	213	0,17	397	0,34
NL0010272315 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	553	0,45	407	0,34
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	156	0,13
ZAE000013181 - Acciones VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	124	0,10	65	0,05
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	244	0,21
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO BANK NV	EUR	428	0,35	170	0,14
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	252	0,21
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	356	0,29	328	0,28
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	495	0,41	522	0,44
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	575	0,47	461	0,39
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	542	0,44	589	0,50
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	246	0,20	482	0,41
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	451	0,37	403	0,34
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	238	0,19	393	0,33
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	171	0,14
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	216	0,18	0	0,00
DE000A40KY26 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	73	0,06
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK ABP	EUR	512	0,42	401	0,34
DE000FTG1111 - Acciones FLATEXDEGIRO AG	EUR	233	0,19	0	0,00
CH1134540470 - Acciones ON HOLDING AG	USD	237	0,19	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT SPA	EUR	562	0,46	451	0,38
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	452	0,37	703	0,60
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	192	0,16
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	295	0,24	329	0,28
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	273	0,22	487	0,41
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	366	0,30	502	0,42
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	337	0,28	215	0,18
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	235	0,19	433	0,37
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	304	0,25	265	0,22
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	261	0,21	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	130	0,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.633	12,79	15.000	12,70
TOTAL RENTA VARIABLE		15.633	12,79	15.000	12,70
US92189F6768 - Participaciones VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR	USD	204	0,17	157	0,13
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0,	EUR	0	0,00	1.927	1,63
IE00BJ5JNT46 - Participaciones LAZARD GLOBAL INV FUND HQ B-CA	EUR	561	0,46	551	0,47
US4642875151 - Participaciones ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE	USD	0	0,00	438	0,37
DE000A0Q4R36 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALT	EUR	126	0,10	0	0,00
IE00BDFBTQ78 - Participaciones VANECK S&P GLOBAL MINING UCIT	EUR	316	0,26	0	0,00
TOTAL IIC		1.206	0,99	3.073	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.340	60,83	81.586	69,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.991	93,27	105.773	89,57

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 PEFIL DE RIESGOS DE LOS FONDOS: 510.538,43 euros (5 beneficiarios).

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

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