LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.
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 5ºPLANTA 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 Variable Mixta Euro
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general
Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice (50%) EURO STOXX 50 Net Return y (50%) Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 30-75% 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 entidadesradicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertirhasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).
Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,99	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,17	1,81	2,04

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	59.099,72	59.413,65	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	488.735,70	477.065,35	191,00	188,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
I	EUR	67.834	66.147	60.690	62.007
R	EUR	5.650	5.879	4.919	5.787

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
I	EUR	1.147,7810	1.113,3225	1.003,1957	1.094,8421
R	EUR	11,5609	11,2588	10,1858	11,1608

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
R	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / *.Divisa EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,10	-1,97	5,85	-0,57	-0,07	10,98	-8,37	7,87	9,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	12-11-2024	-1,52	05-08-2024	-3,18	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,99	09-12-2024	1,52	26-09-2024	4,10	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,74	7,47	9,69	7,04	6,34	7,61	14,82	7,82	7,64
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,15	19,46	16,34	12,36
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,22	0,88	0,23	0,25
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	6,64	6,46	8,07	6,56	5,11	6,79	11,81	7,35	6,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,65	9,65	9,56	9,63	9,65	9,56	10,12	10,19	5,03

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

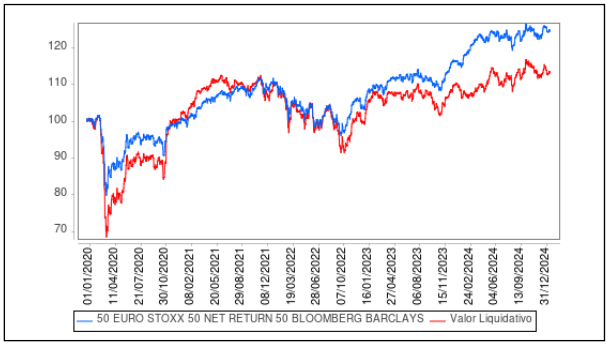
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

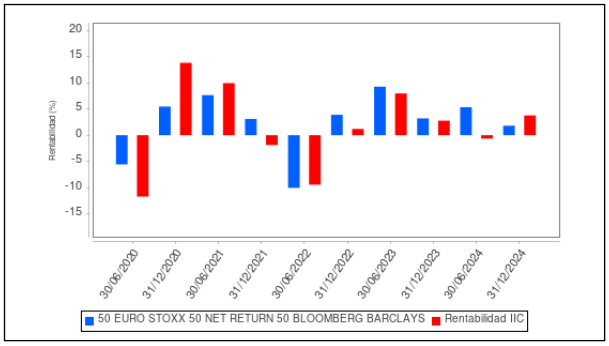
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** R **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,68	-2,07	5,75	-0,67	-0,17	10,53	-8,74	7,44	8,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	12-11-2024	-1,52	05-08-2024	-3,18	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,99	09-12-2024	1,51	26-09-2024	4,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,47	9,69	7,04	6,34	7,61	14,81	7,81	7,65
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,15	19,46	16,34	12,36
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,22	0,88	0,23	0,25
50 EURO STOXX 50 NET RETURN 50 BLOOMBERG BARCLAYS	6,64	6,46	8,07	6,56	5,11	6,79	11,81	7,35	6,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,68	9,68	9,59	9,66	9,68	9,59	10,35	10,46	5,09

(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.

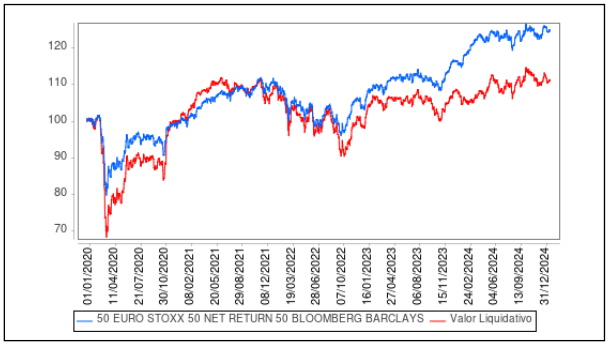
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,89	0,89

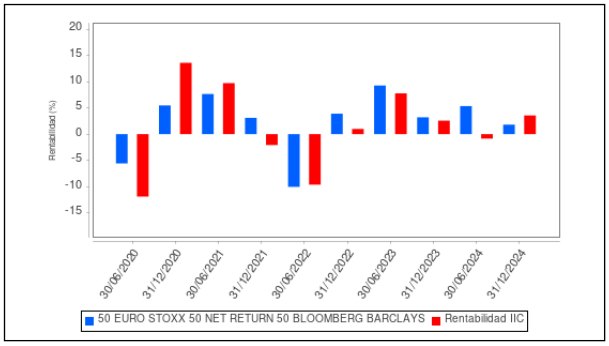
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	109.063	219	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	73.489	191	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	123.072	265	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	24.982	168	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	330.605	843	3,71

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.350	91,65	63.612	89,54
* Cartera interior	8.922	12,14	11.840	16,67
* Cartera exterior	58.160	79,15	51.546	72,56
* Intereses de la cartera de inversión	268	0,36	227	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.266	8,53	5.628	7,92
(+/-) RESTO	-132	-0,18	1.804	2,54
TOTAL PATRIMONIO	73.484	100,00 %	71.043	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)	71.043	72.026	72.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	-0,70	-1,00	-54,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	-0,66	3,01	-652,93
(+) Rendimientos de gestión	3,90	-0,32	3,65	-1.370,34
+ Intereses	0,47	0,51	0,98	-5,94
+ Dividendos	0,51	1,41	1,90	-62,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	-0,03	0,42	-1.466,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	-0,89	0,10	-211,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	-1,38	-0,32	-176,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,18	0,61	139,94
± Otros resultados	0,07	-0,12	-0,04	-164,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,34	-0,64	-18,81
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,43	3,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	35,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,13	-75,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	73.484	71.043	73.484	

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

3. Inversiones financieras

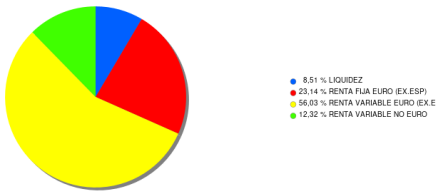
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.614	7,64	7.366	10,37
TOTAL RENTA FIJA	5.614	7,64	7.366	10,37
TOTAL RV COTIZADA	3.308	4,50	4.474	6,30
TOTAL RENTA VARIABLE	3.308	4,50	4.474	6,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.922	12,14	11.840	16,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.152	15,18	7.348	10,34
TOTAL RENTA FIJA	11.152	15,18	7.348	10,34
TOTAL RV COTIZADA	43.066	58,61	40.112	56,46
TOTAL RENTA VARIABLE	43.066	58,61	40.112	56,46
TOTAL IIC	3.952	5,38	4.099	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.169	79,16	51.559	72,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.091	91,30	63.399	89,24

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro|EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)|125000|	2.266	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2266	
TOTAL OBLIGACIONES		2266	

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) Participes significativos a 31 de Diciembre de 2024.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 59.099,717587 participaciones, lo que representa un 92,31% del patrimonio del mismo.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un buen 2023, las rentabilidades del mercado para 2024 fueron excepcionales y superaron las expectativas de casi todos los analistas. Salvo algún susto menor, como el de agosto por el temor a un menor crecimiento al otro lado del Atlántico, los mercados subieron y se movieron con una volatilidad mínima.

El índice S&P 500 subió un 23,31% en 2024, después de registrar un aumento del 24,23 el año anterior. Este extraordinario resultado estuvo respaldado por un entorno económico sólido y un fuerte aumento de los beneficios empresariales. Además, el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial continuó durante todo el 2024 e impulsó enormes ganancias para los llamados "siete magníficos" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA, Tesla), lo que aupó al Nasdaq un 28,64%. Los factores políticos también desempeñaron un papel clave en la última parte del año: la victoria electoral de Donald Trump y sus propuestas de recortes de impuestos y medidas favorables a las empresas dieron a los mercados un impulso adicional. En cambio, el mercado europeo ofreció una rentabilidad mucho más moderada. El Eurostoxx 50 se anotó un 8,28%, las preocupaciones sobre el anodino crecimiento económico y los posibles aranceles estadounidenses pesaron sobre la confianza en el viejo continente.

En el mercado de renta fija, a pesar de ser un año positivo, no resultó ser el año tan excepcional que se esperaba hace doce meses. La volatilidad se ha instaurado en los mercados de bonos en los últimos años y el 2024 no ha sido la excepción. El año comenzó con expectativas optimistas sobre crecimiento, lo que resultó en una pronunciada subida de tipos en los primeros meses del año. Unos mejores datos de inflación, unido a unos datos de crecimiento más bajo, permitieron a la FED y al BCE recortar 100 puntos básicos en la segunda parte del año beneficiando al activo.

La victoria arrasadora de los republicanos en noviembre, si bien provocó un cambio positivo en el sentimiento hacia los activos de riesgo, también contribuyó a avivar las preocupaciones sobre el crecimiento, la inflación y los déficits al otro lado del Atlántico. Estas preocupaciones llevaron a la venta en el mercado de bonos, con tipos al alza en los últimos compases del año. La rentabilidad del bono americano a 10 años cerraba el año en el 4,58%, muy cerca de los máximos marcados en abril y lejos de los mínimos de septiembre del 3,6%. El alemán, por su parte, cerraba en el 2.37%, niveles cercanos al 2,50% de finales de junio, después de haber tocado mínimo a inicios de diciembre en el 2%.

En el lado corporativo, los diferenciales tanto de los bonos con grado de inversión como de los de alto rendimiento se redujeron, y terminaron el año en niveles históricamente ajustados, apoyados por sólidos fundamentos corporativos y una fuerte emisión, lo que propició unas rentabilidades del entorno del 4,5-5,5% para el activo europeo.

En relación con las divisas, el dólar cerró el año con amplias ganancias frente a la mayoría de las principales divisas, impulsado por las expectativas de tipos de interés más altas prolongadas por parte de la Reserva Federal y las presiones inflacionarias vinculadas a la agenda política de la administración entrante de Trump. La cotización contra el euro cerró en 1,035, máximos del año contra el euro y frente al 1,07 de finales del anterior semestre y alejado del 1,12 , marcado en agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija, incluyendo los fondos con exposición a este activo, se sitúa en el 25% del patrimonio, frente al 23% de finales de junio. El peso por tipo de activo no varía demasiado, la deuda de gobierno pasa a sumar un 13%, frente al 12% del semestre anterior, mientras que la corporativa suma casi un 10%, frente al 9% del 30 de junio. El peso en fondos de renta fija emergente sigue en el 1,75%.

En términos de duración, durante los primeros compases del período, la incrementamos hasta niveles del 4, vía futuros de bonos americanos a niveles del 4,35% de rentabilidad. La decisión fue correcta ya que se produjo un "rally" en los primeros compases de agosto y cerramos la posición a niveles del 3,80. Terminamos el semestre con una duración en 1,5, a la espera de nuevos repuntes de rentabilidad. El rating medio de la cartera es A-. La liquidez a finales de junio es 9%.

En divisa hemos decidido cubrir la mitad de nuestra cartera denominada en dólares a niveles de 1,08.

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

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

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

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

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

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

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

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 66,72% a cierre del año.

c) Índice de referencia.

Durante el período, la rentabilidad del índice de referencia -Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index (50%) y Eurostoxx Net Return (50%)- fue del 1,81%, frente al 3,77% del fondo en su clase institucional y 3.56% 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, debido a la diferencia de peso en renta variable y renta fija del fondo respecto al índice de referencia, 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 2.441.000 euros, con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,31% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,90% debido a rendimientos de gestión y un -0,28% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes varía en 3 y se sitúa en 192.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 1,45%.

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 añadido nombres corporativos como Groupama, Kutxabank , Abanca o Sabadell . En el lado de las ventas, se ha liquidado deuda italiana del 2032 , un bono de Enagas 2034 y letra española de corto plazo.

Durante el semestre las posiciones en futuros sobre el diez años americano (vencimiento septiembre) y la deuda italiana 2032 son los activos que más han aportado a la cartera. En el lado contrario, los futuros sobre eurodólar (vencimiento diciembre 24 y marzo 25) son los activos que más han drenado rentabilidad.

Respecto a la renta variable, a lo largo del semestre hemos comprado Deutsche Telekom, BAMI, BNP, Porsche, AXA, Airbus, BMW y EON, entre otros. En el lado de ventas, hemos vendido posiciones en Henkel, Stellantis, Nokia, Sanofi, Agnico, Unicaja, Zalando y Bayer, entre otros.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 30 de diciembre, el importe comprometido en dichas posiciones era de 2.266.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,53%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 8,35%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el último año ha sido del 7,74, frente al 6,64 del índice de referencia y del 3,14 de la letra española. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2025 el panorama para la economía mundial sigue siendo el de un crecimiento sólido, aunque no espectacular, impulsado por un reequilibrio de los mercados laborales, una disminución de la inflación y tipos de interés más bajos. Continuaremos con la distinción entre una economía estadounidense, de alta tecnología y mayor productividad, y una economía europea, que se enfrenta a desafíos como el exceso de capacidad industrial, la perspectiva de aranceles más altos de parte de Estados Unidos y el efecto dominó de una economía china en desaceleración que se está desapalancando tras años de crecimiento impulsado por la deuda.

Sin embargo, creemos que la política fiscal jugará un papel importante. Se esperan más iniciativas en este sentido, en particular de China y, quizás después de las elecciones, en Alemania, por lo que somos positivos con el mercado europeo de cara a este inicio de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|3,481|2025-05-31	EUR	1.395	1,90	1.390	1,96
ES0L02408091 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|3,714|2024-08-09	EUR	0	0,00	483	0,68
ES0L02411087 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|3,656|2024-11-08	EUR	0	0,00	676	0,95
ES0L02411087 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|3,592|2024-11-08	EUR	0	0,00	983	1,38
ES0L02412069 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|3,350|2024-12-06	EUR	0	0,00	1.453	2,05
ES0L02502075 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|2,429|2025-02-07	EUR	594	0,81	0	0,00
ES0L02505094 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|3,452|2025-05-09	EUR	970	1,32	967	1,36
ES0L02505094 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|2,879|2025-05-09	EUR	790	1,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.749	5,10	5.952	8,38
ES0244251015 - Obligaciones|CAJA AHORROS (IBERCA|2,750|2030-07	EUR	397	0,54	390	0,55
ES0880907003 - Bonos|UNICAJA|1,218|2049-11-18	EUR	194	0,26	182	0,26
ES0844251019 - Obligaciones|CAJA AHORROS (IBERCA|2,281|2049-01	EUR	217	0,30	211	0,30
ES0343307023 - Obligaciones|KUTXA|4,000|2028-02-01	EUR	307	0,42	0	0,00
ES0365936048 - Obligaciones|ABANCA CORPORACION B|5,500|2026-05	EUR	101	0,14	0	0,00
ES0205046008 - Bonos|AENA SME SA|4,250|2030-10-13	EUR	105	0,14	104	0,15
ES0213679OP3 - Bonos|BANKINTER SA|4,875|2031-09-13	EUR	324	0,44	313	0,44
ES0265936056 - Obligaciones|ABANCA CORPORACION B|5,875|2030-04	EUR	220	0,30	214	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.866	2,54	1.414	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.614	7,64	7.366	10,37
TOTAL RENTA FIJA		5.614	7,64	7.366	10,37
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS SA	EUR	438	0,60	0	0,00
ES0175438003 - Acciones|PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	183	0,25	237	0,33
ES0180907000 - Acciones|UNICAJA	EUR	0	0,00	382	0,54
ES0116870314 - Acciones|NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	0	0,00	593	0,83
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	478	0,65	602	0,85
ES0182870214 - Acciones|VALLEHERMOSO	EUR	921	1,25	930	1,31
ES0140609019 - Acciones|CAIXABANK SA	EUR	785	1,07	0	0,00
ES0126775032 - Acciones|DIA SA	EUR	503	0,68	1.728	2,43
TOTAL RV COTIZADA		3.308	4,50	4.474	6,30
TOTAL RENTA VARIABLE		3.308	4,50	4.474	6,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.922	12,14	11.840	16,67
IT0005466013 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|0,475|2032-06-01	EUR	1.282	1,74	1.210	1,70
IT0005494239 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|1,250|2032-12-01	EUR	0	0,00	1.174	1,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.282	1,74	2.384	3,36
IT0005534281 - Bonos|BUONI POLIENNALI DEL|1,700|2025-03-28	EUR	2.005	2,73	0	0,00
FR0128537208 - Letras|FRENCH REPUBLIC|3,309|2025-03-12	EUR	986	1,34	0	0,00
FR0128537216 - Letras|FRENCH DISCOUNT T-BI|3,069|2025-04-09	EUR	1.675	2,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.666	6,35	0	0,00
XS2069040389 - Bonos|ANIMA HOLDING SPA|1,750|2026-10-23	EUR	245	0,33	237	0,33
FR0013451416 - Bonos|RENAULT S.A.|1,125|2027-10-04	EUR	189	0,26	181	0,25
XS2117485677 - Bonos|CEPSA FINANCE SA|0,750|2028-02-12	EUR	559	0,76	0	0,00
XS2117485677 - Bonos|CEPSA|0,750|2028-02-12	EUR	0	0,00	538	0,76
FR0013486834 - Bonos|TEREGA SASU|0,625|2028-02-27	EUR	92	0,13	89	0,13
XS2232027727 - Bonos|KION GROUP AG|1,625|2025-09-24	EUR	0	0,00	97	0,14
XS2423013742 - Bonos|EDREAMS ODIGEO SL|2,750|2027-07-15	EUR	406	0,55	400	0,56
XS2455392584 - Obligaciones|BANCO DE SABADELL SA|2,625|2026-03	EUR	200	0,27	0	0,00
XS2463450408 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|3,187|2049-03-	EUR	624	0,85	587	0,83
XS2456432413 - Bonos|COOPERATIEVE RABOBAN|2,437|2049-12-29	EUR	394	0,54	375	0,53
XS2530435473 - Bonos|INVITALIA|5,250|2025-11-14	EUR	0	0,00	278	0,39
XS2104967695 - Bonos|UNICREDIT SPA|1,200|2026-01-20	EUR	295	0,40	295	0,41
FR001400F067 - Bonos|CREDIT AGRICOLE SA|1,812|2049-12-23	EUR	426	0,58	413	0,58
XS2751598322 - Bonos|ENAGAS SA|3,625|2034-01-24	EUR	0	0,00	292	0,41
FR001400QR21 - Bonos|CAISSE NAT REASSURAN|3,250|2049-07-16	EUR	205	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.634	4,94	3.783	5,33
XS2072815066 - Obligaciones|BANCO BPM SPA|1,750|2025-01-28	EUR	176	0,24	174	0,24
FR0013478849 - Bonos|QUADIENT|2,250|2025-02-03	EUR	200	0,27	0	0,00
FR0013478849 - Bonos|QDTFP 2,25% 02/03/25|2,250|2025-02-03	EUR	0	0,00	197	0,28
XS2121417989 - Obligaciones|BANCO BPM SPA|1,625|2025-02-18	EUR	623	0,85	616	0,87
XS2232027727 - Bonos|KION GROUP AG|1,625|2025-09-24	EUR	99	0,13	0	0,00
XS2530435473 - Bonos|INVITALIA|5,250|2025-11-14	EUR	279	0,38	0	0,00
XS2447561403 - Bonos|BMW FINANCE NV|0,500|2025-02-22	EUR	194	0,26	194	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.570	2,14	1.180	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.152	15,18	7.348	10,34
TOTAL RENTA FIJA		11.152	15,18	7.348	10,34
GB00B033F229 - Acciones|CENTRICA PLC	GBP	419	0,57	412	0,58
BE0003565737 - Acciones|KBC GROUP NV	EUR	944	1,29	0	0,00
DE0005140008 - Acciones|DEUTSCHE BANK AG	EUR	899	1,22	0	0,00
DE0005190003 - Acciones|BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	437	0,59	0	0,00
DE0006048432 - Acciones|HENKEL PREF	EUR	0	0,00	671	0,94
DE0006231004 - Acciones|INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	879	1,20	333	0,47
DE0007100000 - Acciones|DAIMLER AG	EUR	835	1,14	0	0,00
FI0009005961 - Acciones|STORA ENSO R	EUR	700	0,95	918	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000045072 - Acciones|CREDIT AGRICOLE SA	EUR	771	1,05	0	0,00
FR0000064578 - Acciones|FONCIERE DES REGIONS	EUR	452	0,62	412	0,58
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	677	0,95
FR0000120271 - Acciones|TOTALENERGIES SE	EUR	750	1,02	876	1,23
FR0000120578 - Acciones|SANOFI	EUR	337	0,46	850	1,20
FR0000120693 - Acciones|PERNOD RICARD SA	EUR	538	0,73	626	0,88
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.021	1,39	433	0,61
FR0000125338 - Acciones|CAPGEMINI SE	EUR	710	0,97	834	1,17
FR0000130452 - Acciones|EIFFAGE SA	EUR	1.213	1,65	1.228	1,73
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS SA	EUR	847	1,15	851	1,20
FR0000131906 - Acciones|RENAULT S.A.	EUR	739	1,01	216	0,30
FR0000133308 - Acciones|ORANGE SA	EUR	807	1,10	784	1,10
FR0010307819 - Acciones|LEGRAND	EUR	854	1,16	0	0,00
GB0007099541 - Acciones|PRUDENTIAL PLC	GBP	793	1,08	667	0,94
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	1.417	1,93	1.079	1,52
GB0009223206 - Acciones|SMITH & NEPHEW	GBP	412	0,56	393	0,55
GB00B1XZS820 - Acciones|ANGLO AMERICAN PLC	GBP	759	1,03	773	1,09
IE0001827041 - Acciones|CRH PLC	GBP	0	0,00	798	1,12
IE0004906560 - Acciones|KERRY GRP A	EUR	0	0,00	788	1,11
IT0003497168 - Acciones|TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	592	0,81	268	0,38
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	737	1,00	969	1,36
NL0000226223 - Acciones|STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	914	1,29
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	903	1,23	0	0,00
AT0000606306 - Acciones|RAIFFEISEN INTERNACIONAL	EUR	781	1,06	322	0,45
FR0000130809 - Acciones|SOCIETE GENERALE	EUR	855	1,16	690	0,97
FR0000120321 - Acciones|L'OREAL SA	EUR	1.111	1,51	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	971	1,37
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	1.653	2,25	0	0,00
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	370	0,50	412	0,58
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA	USD	1.397	1,90	1.147	1,61
DE000ZAL1111 - Acciones|ZALANDO SE	EUR	0	0,00	620	0,87
CA0084741085 - Acciones|AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	0	0,00	1.115	1,57
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	564	0,77	282	0,40
IT0005218380 - Acciones|BANCO BPM SPA	EUR	558	0,76	430	0,60
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	0	0,00	184	0,26
CH0038863350 - Acciones|NESTLE SA	CHF	591	0,80	706	0,99
FR0013280286 - Acciones|BIOMERIEUX	EUR	481	0,65	671	0,94
GB00B10RZP78 - Acciones|UNILEVER NV	EUR	0	0,00	440	0,62
NL0013654783 - Acciones|PROSUS NV	EUR	722	0,98	959	1,35
NL00150001Q9 - Acciones|STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	192	0,27
DK0061539921 - Acciones|VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	383	0,52	0	0,00
FR0013506730 - Acciones|VALLOUREC SA	EUR	1.456	1,98	1.299	1,83
DE000PAG9113 - Acciones|DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	352	0,48	419	0,59
IE00028FXN24 - Acciones|SMURFIT WESTROCK PLC	USD	810	1,10	0	0,00
DE000A40KY26 - Acciones|COVESTRO AG	EUR	195	0,27	0	0,00
IT0005239360 - Acciones|UNICREDIT SPA	EUR	458	0,62	0	0,00
GB0007980591 - Acciones|BP PLC	GBP	374	0,51	427	0,60
IT0003132476 - Acciones|ENI SPA	EUR	1.226	1,67	1.345	1,89
DE0007037129 - Acciones|RWE AG	EUR	1.157	1,57	1.282	1,80
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	870	1,18	851	1,20
DE000ENAG999 - Acciones|E.ON SE	EUR	1.140	1,55	1.066	1,50
FR001400AJ45 - Acciones|MICHELIN	EUR	913	1,24	0	0,00
NL0000235190 - Acciones|AIRBUS SE	EUR	512	0,70	0	0,00
IT0003128367 - Acciones|ENEL SPA	EUR	1.175	1,60	852	1,20
FR0010208488 - Acciones|ENGIE SA	EUR	444	0,60	463	0,65
US6516391066 - Acciones|NEWMONT CORP	USD	0	0,00	691	0,97
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	722	0,98	965	1,36
CA0679011084 - Acciones|BARRICK GOLD CORPORATION	USD	0	0,00	1.150	1,62
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN AG	EUR	614	0,84	727	1,02
FI0009000681 - Acciones|NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	910	1,28
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP	USD	0	0,00	280	0,39
US0567521085 - Acciones|BAIDU INC	USD	474	0,65	470	0,66
DE000BASF111 - Acciones|BASF SE	EUR	944	1,28	1.005	1,41
TOTAL RV COTIZADA		43.066	58,61	40.112	56,46
TOTAL RENTA VARIABLE		43.066	58,61	40.112	56,46
US4642876555 - Participaciones|ISHARES	USD	0	0,00	384	0,54
LU0514695690 - Participaciones|DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.408	1,92	1.202	1,69
US78464A8707 - Participaciones|SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	1.246	1,70	1.239	1,74
IE00B1YBRZ95 - Participaciones|STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	420	0,57	401	0,56
IE00BK8JH525 - Participaciones|SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER|0,	EUR	878	1,20	872	1,23
TOTAL IIC		3.952	5,38	4.099	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.169	79,16	51.559	72,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.091	91,30	63.399	89,24

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos Cuantitativos:
REMUNERACION TOTAL EMPLEADOS: 1.014.512,84 euros
Remuneración fija: 874.687,84 euros
Remuneración variable: 139.825 euros
Número de beneficiarios: 11 (10 con remuneración variable)
No existen comisiones de gestión sobre resultados en los Fondos gestionados por Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U., ni por tanto remuneraciones ligadas a comisiones de gestión.
REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 661.787,80 euros
ALTA DIRECCION: 183.670,98 euros
Remuneración fija: 150.570,98 euros Remuneración variable: 33.100 euros
PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PEFIL DE RIESGOS DE LOS FONDOS: 478.116,82 euros (4 beneficiarios).
Remuneración fija: 421.441,82 euros Remuneración variable: 56.675 euros
Datos cualitativos:
El sistema de remuneración para los profesionales de Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. se compone de elementos fijos y elementos variables. La remuneración fija, que constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total de manera que la asignación de elementos variables es totalmente flexible, es establecida por la dirección de la Sociedad en consonancia con la categoría profesional, el nivel de formación, el nivel de experiencia, las funciones asignadas y el grado de responsabilidad. La remuneración variable es un complemento excepcional, vinculado a la evolución de la Sociedad, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar la implicación del empleado en los objetivos globales de la SGIIC. Para el personal cuya actividad tiene una incidencia en el perfil de riesgo de los Fondos se fomenta la alineación de los incentivos con los intereses de los partícipes y de la SGIIC.
Durante 2024 se modificó la Política remunerativa con el fin de suprimir la aplicación de cláusulas clawback que figuraban contempladas.
La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado para el ejercicio 2024.
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.