

LORETO PREMIUM GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5290

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor:

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

Depositario: A+ (FITCH)

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

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: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable- y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100%. Los emisores y mercados serán de países OCDE o de países emergentes, sin limitación. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	1,05	1,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	1,31	1,58	0,22

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	101.504,48	101.119,29	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	760.923,46	679.909,27	271,00	246,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	110.855	100.409	107.346	91.789
R	EUR	8.476	5.487	5.021	2.497

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
I	EUR	1.092,1197	1.005,1151	1.083,9527	1.019,9031
R	EUR	11,1395	10,2931	11,1450	10,5285

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
I	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
R	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,66	3,99	-1,79	-0,20	6,59	-7,27	6,28	3,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	03-10-2023	-1,42	15-03-2023	-8,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,21	14-11-2023	1,21	14-11-2023	5,59	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,11	6,20	6,74	4,09	6,94	11,89	5,70	20,26	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,79	19,26	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	3,22	0,52	0,53	6,04	2,12	0,88	0,23	0,48	
EURO STOXX 50 NET RETURN	13,84	11,36	14,07	10,47	18,04	23,28	14,76	32,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,13	8,13	8,27	8,24	8,44	8,60	8,67	10,26	

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

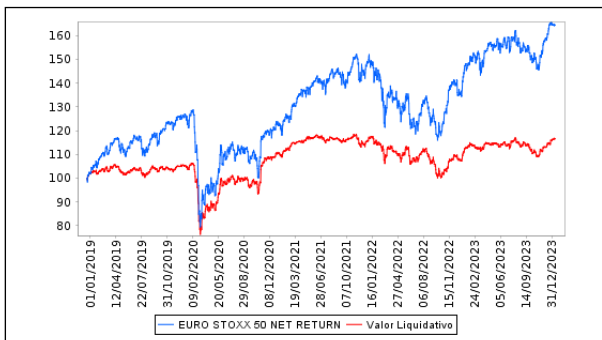
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,48	0,48	0,22

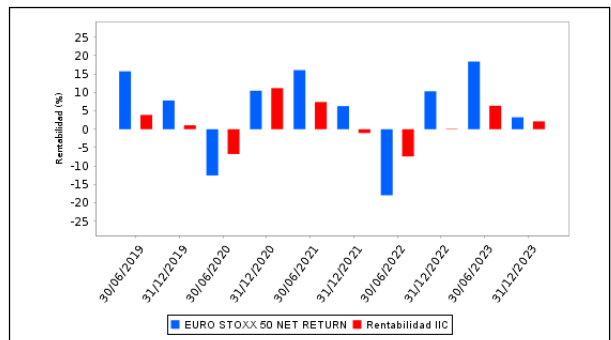
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,22	3,89	-1,88	-0,30	6,49	-7,64	5,86	3,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	03-10-2023	-1,42	15-03-2023	-8,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,21	14-11-2023	1,21	14-11-2023	5,59	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,11	6,20	6,74	4,08	6,94	11,89	5,70	20,26	
Ibex-35	14,15	12,80	12,24	10,79	19,26	19,46	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	3,22	0,52	0,53	6,04	2,12	0,88	0,23	0,48	
EURO STOXX 50 NET RETURN	13,84	11,36	14,07	10,47	18,04	23,28	14,76	32,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,17	8,17	8,26	8,36	8,57	8,75	8,85	10,62	

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

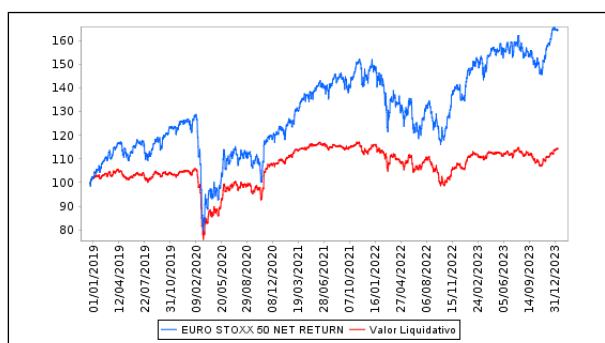
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,88	0,19

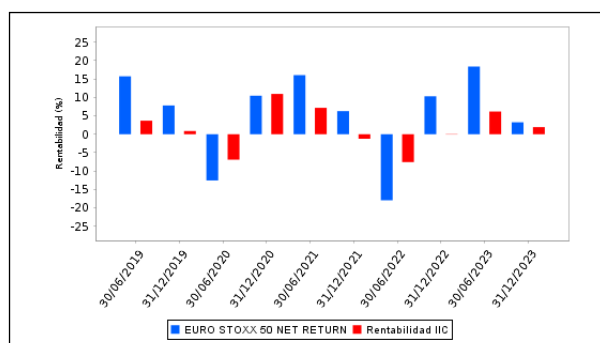
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	99.632	197	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	71.113	204	3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	116.153	261	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	17.701	80	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	304.600	742	2,67

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	102.355	85,77	97.201	84,12
* Cartera interior	40.699	34,11	35.856	31,03
* Cartera exterior	60.989	51,11	61.041	52,82
* Intereses de la cartera de inversión	667	0,56	304	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.594	13,07	17.068	14,77
(+/-) RESTO	1.383	1,16	1.285	1,11
TOTAL PATRIMONIO	119.331	100,00 %	115.554	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.554	105.896	105.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,10	2,55	3,63	-56,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	5,97	8,07	-62,98
(+) Rendimientos de gestión	2,42	6,29	8,67	-60,64
+ Intereses	0,90	0,71	1,62	30,70
+ Dividendos	0,34	0,94	1,27	-63,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,84	0,58	1,42	46,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	3,94	4,28	-90,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,82	0,74	-108,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,14	-0,15	-89,40
± Otros resultados	0,04	-0,56	-0,51	-107,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-51,46
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,34	-0,63	-20,83
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,43	5,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	3,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	99,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,12	-84,57
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-62,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-62,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	119.331	115.554	119.331	

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

3. Inversiones financieras

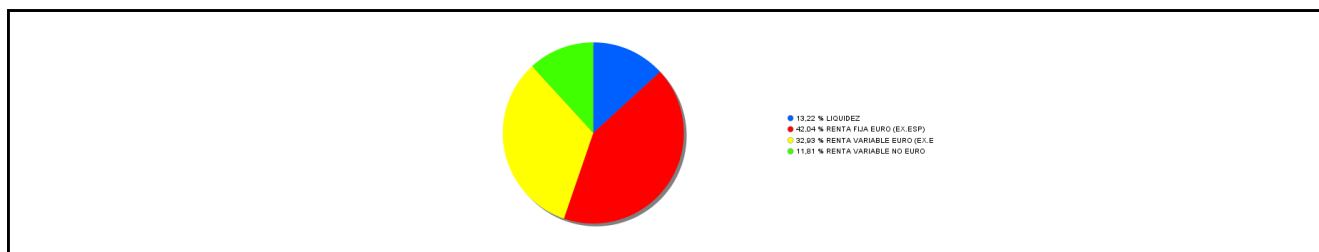
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.525	29,77	31.649	27,39
TOTAL RENTA FIJA	35.525	29,77	31.649	27,39
TOTAL RV COTIZADA	5.173	4,34	4.206	3,64
TOTAL RENTA VARIABLE	5.173	4,34	4.206	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.699	34,11	35.856	31,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.407	11,24	15.414	13,34
TOTAL RENTA FIJA	13.407	11,24	15.414	13,34
TOTAL RV COTIZADA	42.166	35,34	39.396	34,09
TOTAL RENTA VARIABLE	42.166	35,34	39.396	34,09
TOTAL IIC	5.427	4,55	6.151	5,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.001	51,12	60.962	52,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	101.699	85,22	96.817	83,79

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

Los productos estructurados suponen un 2,42% 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
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030 10	32.319	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 F	3.708	Inversión
Total subyacente renta fija		36027	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	11.496	Inversión
Total subyacente renta variable		11496	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	8.469	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8469	
TOTAL OBLIGACIONES		55992	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 31 de Diciembre de 2023.

Partícipes (personas jurídicas) con una inversión en la Clase I del fondo de 38.476,444348 y 63.028,039862 participaciones, lo que representa un 35,21 % y 57,68 % respectivamente del patrimonio del mismo.

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

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 997.278,01 EUR (0,86 % 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 aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición total a renta fija se sitúa en torno al 44% del patrimonio incluyendo los fondos con exposición al activo, porcentaje que no ha variado desde finales de junio. Una parte importante de este importe está en deuda gubernamental a corto plazo. La mitad de ese patrimonio se invierte en letras españolas de corto plazo y hay otro 3% en deuda gubernamental de medio- largo plazo en deuda italiana. El peso en deuda corporativa se sitúa en un 14%.

Durante el semestre hemos continuado con una duración alta, principalmente vía futuros de deuda americana que era donde veíamos más valor. Si bien la apuesta no resultó ganadora durante la primera parte del año, en los dos últimos meses del año se recuperó prácticamente todo lo perdido en los meses anteriores. Cerramos el semestre con una duración del 3,20, donde la deuda italiana y los futuros sobre deuda americana son los principales contribuidores a dicha cifra, y un rating medio de cartera A-. La liquidez del fondo se sitúa en el 13% a final del semestre.

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

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

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

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

Importantes temáticas para las posiciones del fondo (entre otras): Brent a niveles de usd75 después de haber tocado casi 98 en septiembre con un macro cada vez menos mal podría ser un nivel atractivo y, a continuación, ofrecer oportunidades en el sector de energía que ofrecen altos dividendos y flujo de caja. Las eléctricas también ofrecen una combinación atractiva de valoración, dividendos y renovables. Los bancos, aunque han tenido un 2023 fuerte, no se han beneficiado de un re-rating merecido. Con poco peso estaríamos atentos para comprar oportunidades. Telecomunicaciones: 2023 fue decepcionante, pero 2024 podría ser el año de consolidación y M&A, que actuarán como catalizador para el sector. En el sector de industriales, nos ofrece una amplia gama de compañías que están expuestas a temáticas muy importantes a largo plazo. En términos generales, buscamos balances sólidos, negocios con barreras de entrada, márgenes altos y valoraciones atractivas. Buscamos protección frente a una posible ralentización de la economía y un mercado más lateral a corto plazo.

En el semestre los mejores sectores han sido inmobiliario, financieros, publicidad, y construcción. En el lado negativo, los

peores sectores han sido los ligados a consumo, ocio y turismo, autos y telecomunicaciones.

La exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, ha sido del 31,96%, a cierre de semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return -para renta variable- y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Durante el período la rentabilidad del fondo fue del 2,13%, en su clase institucional, y del 1,93%, en su clase retail. La rentabilidad del Eurostoxx 50 Net Return en ese período fue del 3,24% y la del Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index del 2,96%.

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

El patrimonio del fondo aumentó en 3.778.000 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 1,10% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,42% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% como consecuencia de los gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al período anterior y pasa de 248 a 273.

La rentabilidad media de la liquidez, en porcentaje anualizado, fue del 1,85%.

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 mantenido una cartera muy similar al período anterior, con apenas variaciones. Hemos añadido alguna emisión en primario como Aena30 y hemos incorporado bonos de Bankinter y Abanca a plazos similares. En el lado de las ventas, hemos vendido el fondo de renta fija chino, al considerar que las medidas que ha introducido el Banco Central chino no van a ser suficientes en el corto plazo para la recuperación del activo y hemos vendido una perpetua de Enel.

Durante el semestre, las posiciones en futuros sobre el diez años americano (vencimiento marzo 24) y el eurodólar (vencimiento diciembre), así como la deuda italiana a diez años son los activos que más han contribuido a la cartera en la parte de renta fija y divisa. En el lado contrario, el futuro sobre el diez años americano (vencimiento diciembre y septiembre)

y el eurodólar (vencimiento septiembre) son los principales detractores de rentabilidad.

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

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

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 derivados ascendía a 55.992.000 euros

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

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,50%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 43,84%.

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 2023 ha sido del 6,11 %, frente al 13,84% del Eurostoxx Net Return y del 3,22% de la letra española. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2024 se prevé que la inflación y los tipos de interés disminuyan mientras que el crecimiento económico se desacelera, sin embargo las perspectivas parecen razonablemente buenas para los principales activos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,481 2025-05-31	EUR	3.735	3,13	3.707	3,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.735	3,13	3.707	3,21
ES00000121G2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,800 2024-01-31	EUR	4.011	3,36	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	496	0,43
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,851 2023-07-07	EUR	0	0,00	497	0,43
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,836 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.987	1,72
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,109 2023-07-07	EUR	0	0,00	5.477	4,74
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,023 2023-07-07	EUR	0	0,00	4.991	4,32
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,712 2023-08-11	EUR	0	0,00	986	0,85
ES0L02309083 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,157 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.968	1,70
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,035 2023-10-06	EUR	0	0,00	985	0,85
ES0L02402094 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,172 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.966	1,70
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2023-12-08	EUR	0	0,00	3.931	3,40
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,648 2024-01-12	EUR	982	0,82	0	0,00
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,689 2024-02-09	EUR	4.914	4,12	0	0,00
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,600 2024-02-09	EUR	2.979	2,50	0	0,00
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,876 2024-04-12	EUR	981	0,82	0	0,00
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,260 2024-05-10	EUR	1.935	1,62	1.930	1,67
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,827 2024-07-05	EUR	965	0,81	0	0,00
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-08-09	EUR	2.898	2,43	0	0,00
ES0L02411087 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,656 2024-11-08	EUR	2.422	2,03	0	0,00
ES0L02412069 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,350 2024-12-06	EUR	6.784	5,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.871	24,19	25.214	21,82
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-04-24	EUR	0	0,00	794	0,69
ES0865936001 - Bonos BANCA CORPORACION B 1,875 2049-10-02	EUR	0	0,00	390	0,34
ES0244251015 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,750 2030-07	EUR	575	0,48	539	0,47
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2049-11-18	EUR	161	0,14	140	0,12
ES0844251019 - Obligaciones CAJA AHORROS (IBERCA) 2,281 2049-01	EUR	416	0,35	377	0,33
ES0205046008 - Bonos AENA SME SA 4,250 2030-10-13	EUR	213	0,18	0	0,00
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	524	0,44	0	0,00
ES0265936056 - Obligaciones BANCA CORPORACION B 5,875 2030-04	EUR	533	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.423	2,03	2.240	1,94
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	199	0,17	195	0,17
ES0305045009 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	298	0,25	294	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		497	0,42	489	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.525	29,77	31.649	27,39
TOTAL RENTA FIJA		35.525	29,77	31.649	27,39
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	449	0,38	415	0,36
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	356	0,30	0	0,00
ES0105544003 - Acciones OPDENRGY HOLDINGS SA	EUR	623	0,52	615	0,53
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	931	0,78	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	1.110	0,93	1.083	0,94
ES06828709N7 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	28	0,02
ES0126775032 - Acciones DIA SA	EUR	1.704	1,43	2.064	1,79
TOTAL RV COTIZADA		5.173	4,34	4.206	3,64
TOTAL RENTA VARIABLE		5.173	4,34	4.206	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.699	34,11	35.856	31,03
IT0005466013 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,475 2032-06-01	EUR	2.128	1,78	2.029	1,76
IT0005494239 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,250 2032-12-01	EUR	2.032	1,70	1.955	1,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.160	3,49	3.984	3,45
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	489	0,41	486	0,42
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2049-12-29	EUR	0	0,00	1.154	1,00
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERC PORTUGU 3,871 2030-03-27	EUR	389	0,33	344	0,30
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	345	0,29	337	0,29
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	458	0,38	419	0,36
FR0013478849 - Bonos QDTFP 2,25% 02/03/25 2,250 2025-02-03	EUR	293	0,25	285	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2117485677 - Bonos CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	1.076	0,90	1.002	0,87
XS2121417989 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,625 2025-02-18	EUR	812	0,68	786	0,68
FR0013486834 - Bonos TEREGA SASU 0,625 2028-02-27	EUR	268	0,22	255	0,22
XS1880365975 - Bonos CAIXABANK SA 1,593 2049-09-19	EUR	0	0,00	595	0,52
XS2232027727 - Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	EUR	96	0,08	94	0,08
XS2256949749 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-02-24	EUR	480	0,40	450	0,39
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2027-07-15	EUR	598	0,50	548	0,47
XS2463450408 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2049-03-	EUR	710	0,60	644	0,56
XS2456432413 - Bonos COOPERATIVE RABOBAN 2,437 2049-12-29	EUR	543	0,45	505	0,44
XS2530435473 - Bonos INVITALIA 5,250 2025-11-14	EUR	561	0,47	555	0,48
XS2576550086 - Bonos ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	0	0,00	606	0,52
XS2585553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-02-15	EUR	406	0,34	380	0,33
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2049-12-23	EUR	849	0,71	798	0,69
XS2447561403 - Bonos BMW FINANCE NV 0,500 2025-02-22	EUR	479	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.851	7,42	10.240	8,86
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	300	0,26
FR0013329315 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2024-04-18	EUR	396	0,33	389	0,34
PTGGDAOE0001 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS SA 1,375 2023-09	EUR	0	0,00	501	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		396	0,33	1.190	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.407	11,24	15.414	13,34
TOTAL RENTA FIJA		13.407	11,24	15.414	13,34
GB00B033F229 - Acciones CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	862	0,75
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	0	0,00	660	0,57
DE0006048432 - Acciones HENKEL PREF	EUR	1.201	1,01	1.207	1,04
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF	EUR	0	0,00	1.133	0,98
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	444	0,37	444	0,38
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	541	0,47
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	726	0,61	799	0,69
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO R	EUR	983	0,82	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	514	0,43	456	0,39
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	920	0,77	30	0,03
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	811	0,70
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	866	0,73	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.056	0,89	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING SA	EUR	824	0,69	1.044	0,90
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	483	0,42
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	1.419	1,19	1.397	1,21
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	920	0,77	955	0,83
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	855	0,72	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	1.162	0,97	976	0,84
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.130	0,95	1.170	1,01
GB00B1KJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	0	0,00	1.295	1,12
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	522	0,44	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	427	0,36	374	0,32
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.305	1,09	1.368	1,18
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	824	0,69	844	0,73
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	510	0,43	514	0,44
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	812	0,68	804	0,70
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	917	0,77	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	0	0,00	760	0,66
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	1.032	0,86	1.122	0,97
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	445	0,37	454	0,39
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	993	0,83	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	862	0,72	765	0,66
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	190	0,16	172	0,15
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	832	0,70	872	0,75
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX	EUR	791	0,66	756	0,65
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	357	0,30	386	0,33
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	418	0,35	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	972	0,81	1.038	0,90
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	964	0,81	0	0,00
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	903	0,76	862	0,75
DK0060094928 - Acciones ORSTED AS	DKK	0	0,00	885	0,77
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	884	0,74	1.009	0,87
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	0	0,00	844	0,73
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	1.265	1,06	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	884	0,77
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	1.335	1,12	1.031	0,89
GB0007980591 - Acciones BP PLC	GBP	455	0,38	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.261	1,06	469	0,41
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	515	0,45
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	508	0,43	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	1.222	1,02	1.600	1,38
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	469	0,39	449	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	787	0,66	821	0,71
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	946	0,79	855	0,74
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	1.019	0,85	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	574	0,48	631	0,55
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	910	0,76	1.371	1,19
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	339	0,29
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	685	0,57	797	0,69
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	994	0,83	815	0,71
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	798	0,67	727	0,63
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS AG	EUR	961	0,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		42.166	35,34	39.396	34,09
TOTAL RENTA VARIABLE		42.166	35,34	39.396	34,09
LU0514695690 - Participaciones DB X-TRACKERS MSCI CHINA TRN I	EUR	1.212	1,02	1.327	1,15
US78464A8707 - Participaciones SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	938	0,79	885	0,77
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	391	0,33	354	0,31
IE00BK8JH525 - Participaciones SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EMER 0*	EUR	2.887	2,42	2.805	2,43
LU2344565713 - Participaciones UBS LUX BND CHINA HY	USD	0	0,00	780	0,68
TOTAL IIC		5.427	4,55	6.151	5,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.001	51,12	60.962	52,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		101.699	85,22	96.817	83,79

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

Los productos estructurados suponen un 2,42% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos Cuantitativos:

REMUNERACION TOTAL EMPLEADOS: 1.009.633,44 euros

Remuneración fija: 847.146,44 euros

Remuneración variable: 162.487 euros

Número de beneficiarios: 10 (9 con remuneración variable)

No existen comisiones de gestión sobre resultados en los Fondos gestionados por Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U., ni por tanto remuneraciones ligadas a comisiones de gestión variables.

REMUNERACION ALTOS CARGOS Y EMPLEADOS CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS DE INVERSION: 667.421,04 euros

ALTA DIRECCION: 178.465,24 euros

Remuneración fija: 145.393,24 euros. Remuneración variable: 33.072 euros

PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS: 488.955,80 euros (4 beneficiarios).

Remuneración fija: 407.474,80 euros. Remuneración variable: 81.481 euros

Datos cualitativos:

El sistema de remuneración para los profesionales de Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. se compone de elementos fijos y elementos variables. La remuneración fija, que constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total de

manera que la asignación de elementos variables es totalmente flexible, es establecida por la dirección de la Sociedad en consonancia con la categoría profesional, el nivel de formación, el nivel de experiencia, las funciones asignadas y el grado de responsabilidad. La remuneración variable es un complemento excepcional, vinculado a la evolución de la Sociedad, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar la implicación del empleado en los objetivos globales de la SGIIIC. 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 SGIIIC.

Durante 2023 no se han introducido modificaciones en la Política remunerativa, si bien se ha incluido a todo el equipo gestor dentro del colectivo que incide en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, habida cuenta de que los gestores cuentan con cierto margen de discrecionalidad en la toma de decisiones de inversión.

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

La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIIC, 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 aplicable