

LORETO PREMIUM GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5290

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) LORETO INVERSIONES, SGIIC, SA **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

serviciodeatencion@loretomutua.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: 7 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 (para renta variable) y Bloomberg Barclays Euro Govt 1-3 Yr (para renta fija). Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fijapública/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).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,82	2,28	4,01	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,32	-0,34	0,00

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	56.885,02	51.737,69	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	167.459,64	113.728,01	116,00	88,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	55.950	48.625		
R	EUR	1.707	35		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	983,5713	936,7171		
R	EUR	10,1941	9,7474		

(*)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	0,04	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,00	1,00	0,07	0,59	3,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	24-10-2019	-1,17	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	11-10-2019	1,61	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,84	4,72	6,52	5,51	6,40				
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
EUROSTOXX 50	12,90	12,28	14,12	12,53	12,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04	4,63						

(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.

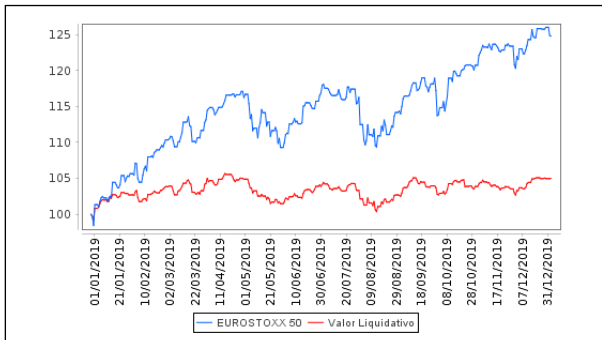
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,22			

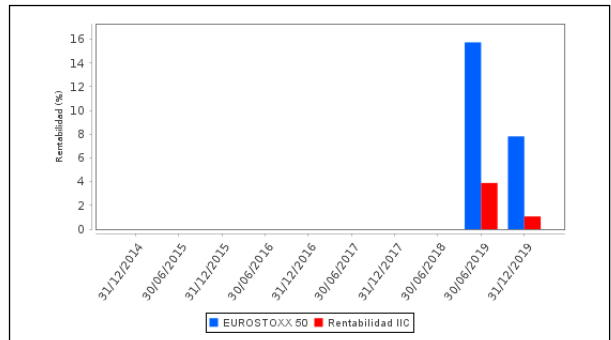
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,58	0,90	-0,03	0,49	3,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	24-10-2019	-1,17	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	11-10-2019	1,61	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,84	4,73	6,53	5,50	6,40				
Ibex-35	12,36	12,90	13,27	10,96	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
EUROSTOXX 50	12,90	12,28	14,12	12,53	12,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83							

(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.

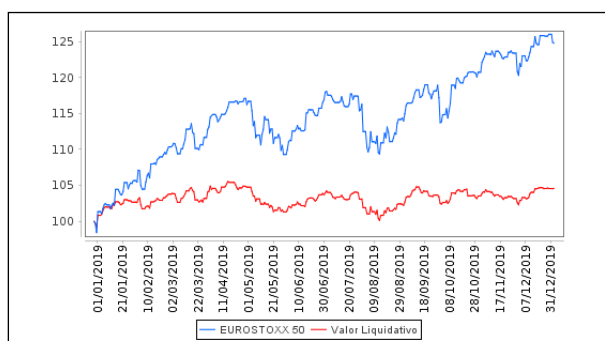
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,19			

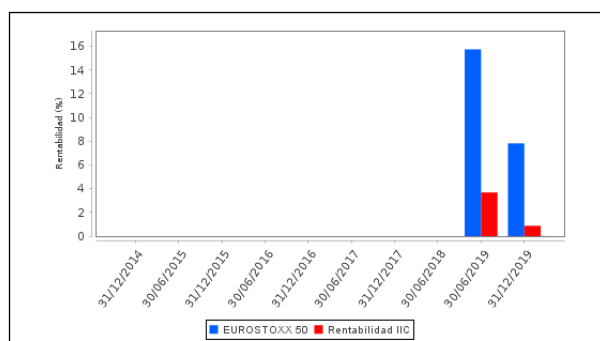
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	25.639	120	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	25.052	121	3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	53.794	111	1
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	104.485	352	1,36

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.339	87,31	41.676	80,93
* Cartera interior	14.923	25,88	10.588	20,56
* Cartera exterior	35.356	61,32	31.033	60,26
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,10	55	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.968	12,09	9.747	18,93
(+/-) RESTO	351	0,61	76	0,15
TOTAL PATRIMONIO	57.658	100,00 %	51.499	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)	51.499	48.660	48.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,32	1,87	12,47	491,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	3,78	4,82	-67,90
(+) Rendimientos de gestión	1,40	4,06	5,38	-63,11
+ Intereses	0,07	0,04	0,12	77,24
+ Dividendos	0,15	0,80	0,92	-80,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,74	0,82	-84,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	1,41	1,93	-58,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,32	0,43	-62,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,77	1,11	-50,95
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,05	-506,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,56	-1,11
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	11,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	8,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-55,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	57.658	51.499	57.658	

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

3. Inversiones financieras

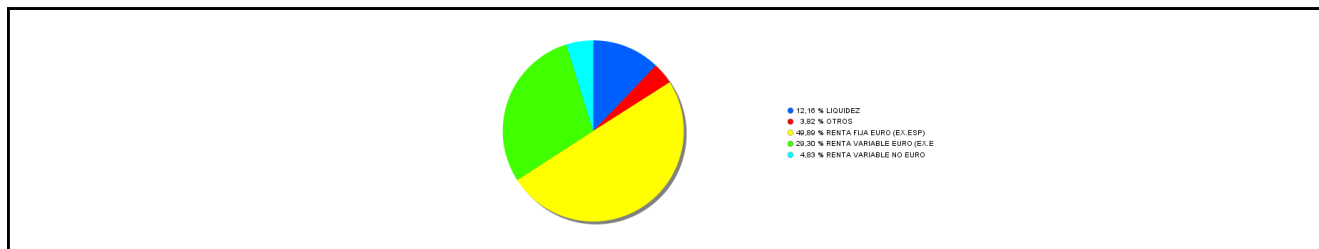
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.955	15,53	5.480	10,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.197	5,54	1.799	3,49
TOTAL RENTA FIJA	12.152	21,08	7.279	14,13
TOTAL RV COTIZADA	1.771	3,07	2.305	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.771	3,07	2.305	4,48
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,73	1.000	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.923	25,88	10.584	20,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.582	25,29	9.788	19,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.970	5,15	5.442	10,57
TOTAL RENTA FIJA	17.552	30,44	15.230	29,57
TOTAL RV COTIZADA	13.136	22,78	14.134	27,44
TOTAL RENTA VARIABLE	13.136	22,78	14.134	27,44
TOTAL IIC	4.645	8,06	1.665	3,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.333	61,28	31.028	60,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.256	87,16	41.612	80,80

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
BUNDESobligation 0% 18/10/2024	Venta Futuro BUNDESobligation 0% 18/10/2024 10 Fis	10.753	Inversión
Total subyacente renta fija		10753	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	1.876	Inversión
Total subyacente renta variable		1876	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1000	529	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1000	529	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	1.517	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	2.598	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	2.598	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7772	
TOTAL OBLIGACIONES		20400	

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 2019.

Partícipes (personas jurídicas) con una inversión en la Clase I del fondo de 25.602,649373 y 31.282,373742 participaciones, lo que representa un 43,68% y 53,36% respectivamente del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones (en miles de euros):

TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 9.487,94 euros (17,64% del patrimonio del fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 6.991,04 euros (13,00% del patrimonio 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.

Tras un verano complicado, donde la volatilidad imperó en los mercados principalmente por la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento global y por la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la última parte del año ha sido muy favorable para los mercados, con los bancos Centrales como principales protagonistas. La Reserva Federal bajó 75 pb el tipo de referencia durante el período mientras que el BCE comenzó su nuevo programa de quantitative easing. A esto se le unió el acuerdo alcanzado entre China y EEUU a inicios de diciembre donde se acordaba eliminar la subida arancelaria prevista para diciembre y se hablaba incluso de dar marcha atrás a algunos aranceles anteriores.

A nivel macro, los datos económicos en EEUU también han favorecido el entorno favorable para los activos de riesgo en esta última parte del año. Pese a que el índice ISM se mantiene en territorio de contracción, los indicadores ligados a la actividad interna muestran fortaleza. La confianza de los consumidores se mantiene en niveles altos, el desempleo está en mínimos, y los tipos de interés siguen bajando. En Europa, hemos observado una ligera recuperación en los indicadores que, aunque no confirman una vuelta a fase de expansión, sí que podrían estar marcando un suelo desde los recientes mínimos.

A cierre de diciembre, el S&P se situó en los 3.230 puntos, muy cerca de máximos históricos, lo que implica una subida del 9.82% en el semestre, mientras que el Eurostoxx 50 llega a los 3.745 puntos, un 7,81% de subida.

Mientras, las rentabilidades de los bonos cierran el año en niveles muy bajos, pero lejos de los mínimos alcanzados en verano. La rentabilidad del bono americano a 10 años cierra en el 1,92%, cuando llegó a situarse por debajo del 1,5% en agosto, mientras que su homólogo alemán cerró en el - 0,18%, también lejos de los mínimos del -0,7%. A nivel corporativo los spreads también se reducen a niveles mínimos, con un buen comportamiento en el 2019.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta fija es aproximadamente del 52% del patrimonio. Además de la cartera de contado (51%) estamos invertidos en un fondo de renta fija emergente (1%). Mantenemos un posicionamiento en liquidez elevado.

Durante el verano mantuvimos duraciones largas pero de forma táctica, ya que los niveles en los que nos encontrábamos eran cada vez más exigentes. A lo largo del último trimestre del año se vendieron bonos con vencimientos más largos y se redujo la duración con la venta añadida de futuros de Bobl, situándola en niveles cercanos a 0.

Mantenemos una apuesta corta en el dólar frente al euro, real brasileño y dólar canadiense que supone entorno a un 8% del patrimonio.

En cuanto a la renta variable, seguimos apostando por una cartera con perfil value-cíclico así como sectores defensivos como el sector de Healthcare donde estamos sobreponderados y vemos valor a largo plazo.

Los riesgos geopolíticos y las tensiones comerciales fueron uno de los motivos fundamentales por la que nuestros fondos de inversión llegaron a tocar sus mínimos anuales a lo largo del mes de agosto (con caídas cercanas al 10% en el Eurostoxx). Esta fuerte caída en las bolsas estuvo acompañada de una fuerte corrección llegando a tocar niveles superiores previos a la caída.

La recta final de año se ha cerrado con las bolsas europeas en máximos del año y la bolsa americana en máximos históricos apoyándose principalmente en un acuerdo entre Estados Unidos y China, y un Brexit con menos incertidumbre dando estabilidad a los mercados. Por nuestra parte, hemos visto recogido esta última subida en los fondos de inversión, si bien, seguimos apreciando una dispersión llamativa en las rentabilidades entre los sectores value y growth.

Creemos que los riesgos geopolíticos y las tensiones comerciales irán mejorando de cara al 2020 teniendo como uno de los puntos fundamentales las elecciones americanas.

Seguimos descartando una recesión para el 2020.

En cuanto a la exposición en renta variable, tanto en contado como en futuros, en el global se ha llegado a estar invertido en un 43% de la posición total en momentos puntuales del segundo semestre del año, siendo el peso medio de un 32,7%.

c) Índice de referencia.

Los índices de referencia que utiliza el Fondo son el EURO STOXX 50 -para renta variable-, que recoge la rentabilidad de las 50 empresas de mayor capitalización de la eurozona, y Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index -para renta fija-, que está compuesto por la deuda gubernamental de los países de la zona Euro con vencimiento de 1 a 3 años. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, por lo que es probable que el Fondo tenga un comportamiento distinto al del índice.

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

El patrimonio del fondo ha incrementado en 6.159.000 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 10,32% debido a suscripciones reembolsos, un 1,40% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% debido a gastos repercutidos al fondo.

El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 100 a 118.

Los días 03/10/2019, 24/12/2019 y 31/12/2019 no fueron considerados hábiles a efectos de suscripciones y reembolsos al no existir mercado en más de un 5% de los activos del patrimonio del Fondo.

Durante el período la rentabilidad del fondo en su clase institucional fue del 1,07% en su clase institucional y 0,86% en su clase retail.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo así como también lo es su riesgo.

La rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 1,36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de renta fija hemos continuado con la renovación y compra de nuevos emisores en formato pagarés a 1- 6 meses de nombres como CAF, Euskaltel, Elecnor , TSK o Aedas entre otros. El peso en este tipo de activo se mantiene en valores del 11%, por debajo del 14% del semestre anterior

Respecto a la renta fija corporativa, el peso sube un 4% hasta situarse en el 25%. Se han vendido bonos de Telecom Italia 25, Cepsa 25, Credit Suisse 27 ó Grifols 25, y se han añadido nombres en vencimiento más corto como el caso de IAG 23, Carrefour 23, E.on 22 ó Intesa 21. También se han añadido nombres con un vencimiento más largo, que por determinadas noticias habían ampliado su spread, como Renault 27 ó Abertis 28.

Respecto a la renta variable, hemos vendido parte de nuestra cartera cíclica apostando por valores defensivos con valoraciones atractivas. No obstante, continuamos con un sesgo cíclico relevante en nuestras carteras.

Adicionalmente, hemos recogido beneficios en valores como Anima, Sanofi, Orpea, Saint Gobain, Technogym ó Korian después de un rally positivo en los últimos seis meses del año, entre otros valores.

Por otro lado, hemos iniciado posición en compañías que creemos que su re-rating podría venir a partir de la segunda parte del año y en el 2020 como por ejemplo Sacyr, Ence, e Eon entre otros. Por otro lado, hemos aumentado peso en valores como Leonardo apostando por un buen segundo semestre.

A nivel de divisa, mantenemos una posición larga en dólar canadiense frente a dólares al considerar que el dólar debería de depreciarse en lo que resta de año.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de mercados. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones era de 20.400.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,86%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 27,13%

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del año ha sido del 5,84% frente al 12,90 del Eurostoxx ó el 0,25% de la letra a 1 año. 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 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 2019, Loreto Inversiones, SGIIC no ha ejercido los derechos de los valores 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 ningún coste de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El apoyo de los Bancos Centrales, la estabilización de los indicadores macro adelantados, así como la reciente tregua comercial en fase 1 alcanzada entre EE.UU. y China, disminuyen de manera destacable la posibilidad de una recesión en los próximos meses y nos hacen vislumbrar un escenario de estabilización del crecimiento mundial para 2020

~~El riesgo de recesión es bajo, dado que las encuestas de confianza se han estabilizado, pero todo sigue dependiendo del comportamiento del empleo y del consumo doméstico ya que la inversión de las compañías todavía está muy contenida.~~

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,300 2019-10-31	EUR	0	0,00	1.017	1,97
ES00000126C0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 1,400 2020-01-31	EUR	1.006	1,75	0	0,00
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,463 2019-08-16	EUR	0	0,00	2.502	4,86
ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,527 2020-02-14	EUR	5.810	10,08	0	0,00
ES0L02006127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,462 2020-06-12	EUR	1.002	1,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.819	13,56	3.518	6,83
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	418	0,81
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	621	1,08	621	1,21
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	411	0,80
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	205	0,36	204	0,40
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	311	0,54	308	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.136	1,97	1.962	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.955	15,53	5.480	10,64
ES0584696092 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,400 2019-07-26	EUR	0	0,00	499	0,97
ES0568561262 - Pagarés EUROPAC 0,180 2019-07-25	EUR	0	0,00	700	1,36
ES0505047169 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0505047169 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0583746021 - Pagarés VIDRALA 0,050 2020-03-11	EUR	600	1,04	0	0,00
ES0505394074 - Pagarés TSK 0,500 2020-03-26	EUR	499	0,87	0	0,00
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,500 2020-02-21	EUR	499	0,87	0	0,00
ES0568561353 - Pagarés EUROPAC 0,170 2020-02-28	EUR	700	1,21	0	0,00
ES0505287211 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,503 2020-01-24	EUR	200	0,35	0	0,00
ES0568561338 - Pagarés EUROPAC 0,160 2020-01-24	EUR	100	0,17	0	0,00
ES0529743934 - Pagarés ELECENOR SA 0,150 2020-01-17	EUR	100	0,17	0	0,00
ES0505464000 - Pagarés ELECENOR SA 0,380 2020-03-20	EUR	300	0,52	0	0,00
ES0505457012 - Pagarés ORMAZABAL 0,499 2020-02-10	EUR	200	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.197	5,54	1.799	3,49
TOTAL RENTA FIJA		12.152	21,08	7.279	14,13
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	1.235	2,40
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	276	0,48	0	0,00
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	322	0,56	315	0,61
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	418	0,72	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	756	1,31	378	0,73
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	378	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.771	3,07	2.305	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.771	3,07	2.305	4,48
- Deposito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	1.000	1,73	1.000	1,94
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	1,73	1.000	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.923	25,88	10.584	20,55
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2049-11-20	EUR	204	0,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		204	0,35	0	0,00
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	815	1,41	814	1,58
PTGALJOE0008 - Bonos GALPI 3,000 2021-01-14	EUR	525	0,91	525	1,02
XS159857760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	310	0,60
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	699	1,21	0	0,00
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	400	0,69	400	0,78
XS1759603761 - Bonos PROSEGURI 1,000 2023-02-08	EUR	814	1,41	813	1,58
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	1.210	2,10	1.210	2,35
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	371	0,64	372	0,72
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	408	0,71	409	0,79
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	1.009	1,75	1.000	1,94
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	197	0,34	197	0,38
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	0	0,00	506	0,98
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,750 2025-04-15	EUR	0	0,00	607	1,18
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	505	0,98
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	251	0,49
CH0483180946 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-	EUR	0	0,00	243	0,47
XS2018637913 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2024-06-27	EUR	0	0,00	400	0,78
XS1326311070 - Obligaciones E2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	214	0,37	216	0,42
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	300	0,52	0	0,00
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	300	0,52	0	0,00
XS2049422343 - Bonos SWISS RE AG 4,250 2049-09-04	USD	184	0,32	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	501	0,87	0	0,00
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	507	0,88	0	0,00
XS1637334803 - Bonos BRITISH TEL 1,000 2024-06-23	EUR	515	0,89	0	0,00
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	500	0,87	0	0,00
XS2069380488 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-10-24	EUR	100	0,17	0	0,00
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	704	1,22	0	0,00
XS205651918 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	488	0,85	0	0,00
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	480	0,83	0	0,00
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	200	0,35	0	0,00
BE6317598850 - Bonos AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	414	0,72	0	0,00
XS2091216205 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-09-29	EUR	300	0,52	0	0,00
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	610	1,06	0	0,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	603	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.368	23,19	8.776	17,04
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	1.010	1,75	1.011	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.010	1,75	1.011	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.582	25,29	9.788	19,01
DE000A2X1GP8 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,182 2019-07-04	EUR	0	0,00	1.000	1,94
DE000A2YB8R9 - Pagarés RWE AG 0,040 2019-07-12	EUR	0	0,00	1.000	1,94
XS1990800838 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,193 2019-07-31	EUR	0	0,00	264	0,51
XS1994958798 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,030 2019-07-09	EUR	0	0,00	500	0,97
XS2012953431 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,061 2019-07-10	EUR	0	0,00	1.000	1,94
XS2019337224 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,091 2019-09-24	EUR	0	0,00	800	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2022044148 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,173 2019-09-30	EUR	0	0,00	879	1,71
XS2050449730 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,318 2020-03-03	EUR	695	1,21	0	0,00
XS2055781616 - Pagarés ACCIONA SA 0,202 2020-03-20	EUR	499	0,87	0	0,00
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	300	0,52	0	0,00
XS2080558369 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,071 2020-01-15	EUR	178	0,31	0	0,00
XS2080558526 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,090 2020-02-12	EUR	150	0,26	0	0,00
XS2085698210 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,070 2020-02-25	EUR	500	0,87	0	0,00
XS2089222629 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,163 2020-03-31	EUR	223	0,39	0	0,00
XS2089176924 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	146	0,25	0	0,00
XS2092416846 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,053 2020-01-15	EUR	179	0,31	0	0,00
XS2092414122 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,091 2020-03-11	EUR	100	0,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.970	5,15	5.442	10,57
TOTAL RENTA FIJA		17.552	30,44	15.230	29,57
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	435	0,75	484	0,94
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	506	0,88	513	1,00
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	662	1,15	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	404	0,70	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	1.082	1,88	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	301	0,52	1.232	2,39
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	816	1,58
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	315	0,55	886	1,72
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	314	0,54	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	632	1,10	469	0,91
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	501	0,97
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	748	1,30	0	0,00
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA	EUR	512	0,89	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	421	0,73	453	0,88
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	0	0,00	405	0,79
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	505	0,98
DE000KSAAG888 - Acciones K+S AG	EUR	362	0,63	910	1,77
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	262	0,46	0	0,00
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	367	0,64	0	0,00
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	0	0,00	312	0,61
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	737	1,28	678	1,32
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	278	0,48	447	0,87
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	560	0,97	0	0,00
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	0	0,00	720	1,40
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	470	0,82	604	1,17
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	505	0,98
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	475	0,92
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	242	0,42	511	0,99
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	523	1,02
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	1.143	1,98	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	602	1,04	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.006	1,74	1.123	2,18
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	774	1,34	422	0,82
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	0	0,00	639	1,24
TOTAL RV COTIZADA		13.136	22,78	14.134	27,44
TOTAL RENTA VARIABLE		13.136	22,78	14.134	27,44
DE0006289309 - Participaciones SHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	1.813	3,14	0	0,00
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	430	0,75	427	0,83
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	1.322	2,29	1.238	2,40
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	1.080	1,87	0	0,00
TOTAL IIC		4.645	8,06	1.665	3,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.333	61,28	31.028	60,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.256	87,16	41.612	80,80

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: 808.721 euros

Remuneración fija: 668.015 euros

Remuneración variable: 140.706 euros

Número de beneficiarios: 9 (todos 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: 376.884 euros

-ALTA DIRECCION: 150.348 euros

Remuneración fija: 129.198 euros

Remuneración variable: 21.150 euros

-PERSONAL CON INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGO DE LOS FONDOS: 226.536 euros

Remuneración fija: 160.730 euros

Remuneración variable: 65.806 euros

Datos cualitativos:

El sistema de remuneración para los profesionales de Loreto Inversiones, SGIIC, S.A.U. se compone de elementos fijos y elementos variables. La remuneración fija, que constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total de manera que la asignación de elementos variables es totalmente flexible, es establecida por la dirección de la Sociedad en consonancia con la categoría profesional, el nivel de formación, el nivel de experiencia, las funciones asignadas y el grado de responsabilidad. La remuneración variable es un complemento excepcional, vinculado a la evolución de la Sociedad, para cuya valoración se tienen en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar la implicación del empleado en los objetivos globales de la SGIIC. Para el personal cuya actividad tiene una incidencia en el perfil de riesgo de los Fondos se fomenta la alineación de los incentivos con los intereses de los partícipes y de la SGIIC.

La evaluación anual de la política remunerativa de la SGIIC ha determinado el cumplimiento del procedimiento remunerativo adoptado, no habiéndose producido modificaciones en la política remunerativa durante el ejercicio 2019.

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 aplicable