

## LORETO PREMIUM RENTA VARIABLE MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5289

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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 Eurostoxx 50 (50%) y Bloomberg Barclays Euro Govt 1-3 YR (50%). 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 entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertirse hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. 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	1,19	1,12	3,28	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,20	-0,22	-0,05

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	25.022,58	20.000,00	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	234.622,50	195.445,14	118,00	102,00	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	24.800	18.514		
R	EUR	2.392	135		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	991,0986	925,6947		
R	EUR	10,1947	9,5505		

(\*)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	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
R	al fondo	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	7,07	0,91	0,53	5,54	-7,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	02-08-2019	-1,69	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	08-08-2019	2,12	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	8,08	9,50	6,27	8,08	9,08				
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	1,00	0,16	0,39				
EUROSTOXX 50 (50%) BLOOMB B EUR GOV 1-3Y (50%)	6,60	7,03	6,34	6,45	8,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,63	5,63							

(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.

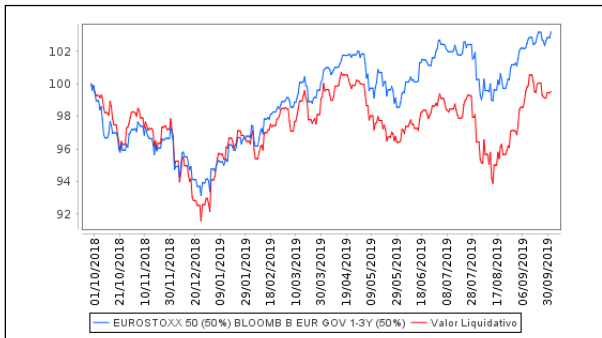
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,12	0,12	0,12	0,16	0,21			

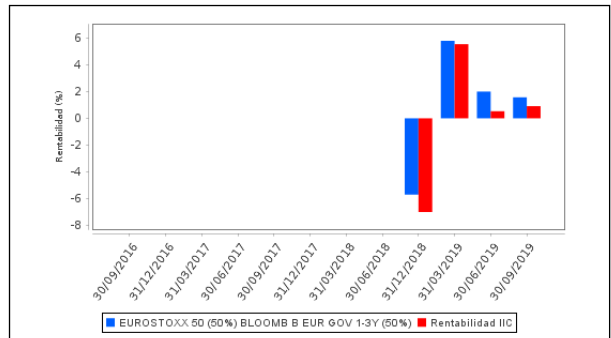
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	6,75	0,80	0,43	5,44	-4,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	02-08-2019	-1,69	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	08-08-2019	2,12	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,09	9,51	6,28	8,08	11,40				
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	1,00	0,16	0,39				
EUROSTOXX 50 (50%) BLOOMB B EUR GOV 1-3Y (50%)	6,60	7,03	6,34	6,45	8,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

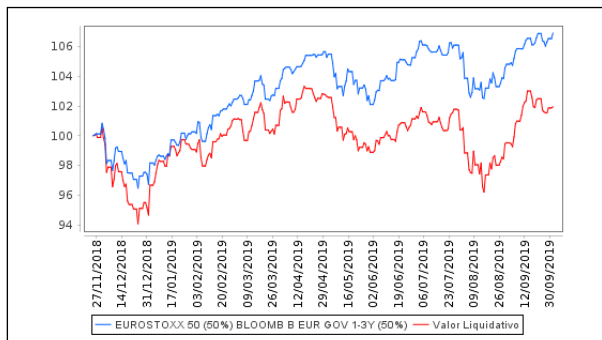
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,22	0,22	0,22	0,17	0,19			

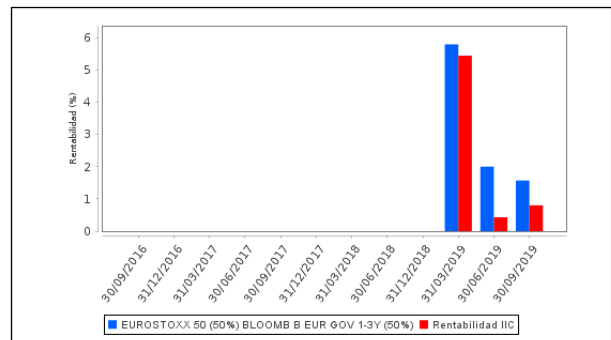
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	23.262	116	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	22.455	118	1
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	51.491	107	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.208	341	0,23

\*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	21.462	78,93	18.455	85,36
* Cartera interior	7.012	25,79	4.881	22,58
* Cartera exterior	14.426	53,05	13.514	62,50
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,09	59	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.230	19,23	3.116	14,41
(+/-) RESTO	500	1,84	49	0,23
TOTAL PATRIMONIO	27.192	100,00 %	21.621	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)	21.621	20.455	18.648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,03	5,03	34,22	411,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	0,52	6,31	56,64
(+ ) Rendimientos de gestión	0,92	0,70	6,75	40,22
+ Intereses	0,05	0,06	0,14	-13,24
+ Dividendos	0,07	0,97	1,09	-91,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,48	0,98	-78,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	-1,14	2,03	-142,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,40	1,75	-39,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,01	0,71	-235,82
± Otros resultados	0,05	-0,08	0,05	-170,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,18	-0,44	-9,75
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,32	11,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	7,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-68,99
(+ ) 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



	% 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.192</b>	<b>21.621</b>	<b>27.192</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

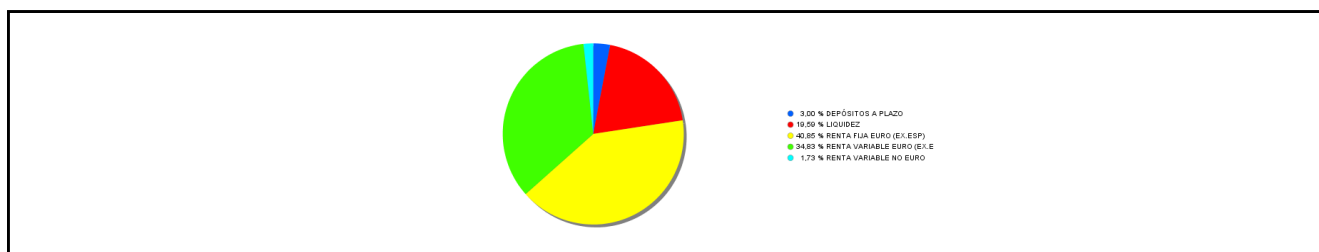
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.936	14,48	2.449	11,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	700	2,57	699	3,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.636</b>	<b>17,05</b>	<b>3.148</b>	<b>14,56</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.576	5,80	1.431	6,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.576</b>	<b>5,80</b>	<b>1.431</b>	<b>6,62</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>800</b>	<b>2,94</b>	<b>300</b>	<b>1,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>7.012</b>	<b>25,79</b>	<b>4.879</b>	<b>22,57</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.765	13,85	4.354	20,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.479	9,12	1.606	7,43
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.244</b>	<b>22,96</b>	<b>5.960</b>	<b>27,56</b>
TOTAL RV COTIZADA	7.442	27,37	6.813	31,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>7.442</b>	<b>27,37</b>	<b>6.813</b>	<b>31,51</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>739</b>	<b>2,72</b>	<b>743</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>14.425</b>	<b>53,05</b>	<b>13.515</b>	<b>62,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>21.437</b>	<b>78,84</b>	<b>18.394</b>	<b>85,08</b>

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
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 100000	1.098	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 100000	1.098	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2196	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2196</b>	

### 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

	SI	NO
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 30 de Septiembre de 2019.  
Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 20.000 participaciones, lo que representa un 91,20% 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: 3.655,95? (16,28% del patrimonio del Fondo) TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 2.835,57? (12,63% del patrimonio del Fondo)

h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas, que realiza la Gestora con el Depositario

### 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.

Durante el periodo estival la volatilidad ha imperado en los mercados, principalmente por la creciente incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento global y por la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

A nivel macro destaca negativamente el comportamiento de la industria manufacturera en Europa, que cayó a su peor nivel en casi siete años. El descenso, impulsado en gran medida por la debilidad en Alemania, ha aumentado los temores que Europa se dirija a una recesión, si bien el sentimiento dentro de los servicios de la eurozona se ha mantenido resistente. En Estados Unidos, el nerviosismo de los mercados sobre la inversión de la curva de tipos estadounidense durante el verano generó confusión como un posible indicador de recesión, si bien los datos se mantienen en cotas relativamente altas, muy alejados de niveles pre recesión.

A los riesgos comerciales se han añadido además riesgos políticos, con especial incidencia en Europa. La coalición de gobierno existente en Italia (Liga Norte y Movimiento 5 Estrellas) se rompía en agosto, si bien el Partido Demócrata y el Movimiento 5 estrellas llegaron a un acuerdo para formar un nuevo gobierno con Conte al frente. En Europa además siguió el miedo a un hard Brexit, sobre todo después de que el nuevo primer ministro, Boris Johnson, aprobase la suspensión del Parlamento hasta mediados de octubre, lo que hubiese impedido debatir un posible nuevo acuerdo para una salida ordenada con Bruselas. Esta decisión fue revocada posteriormente por la justicia británica y obligó a reanudar la actividad parlamentaria a finales de septiembre.

Los principales bancos centrales cumplieron con el guion esperado durante el periodo, reduciendo tipos y extendiendo las medidas no convencionales, dejando la puerta abierta a más estímulos en el caso de ser necesario. En el caso del BCE destacar que existen voces discrepantes con el reinicio del QE, mientras que en la FED tampoco hay un consenso en el camino a seguir. La política monetaria se encuentra en un punto de partida inusual, después de una década de estímulo monetario sin precedentes en todo el mundo, los tipos de interés ya están en niveles históricamente bajos y la inflación sigue sin aparecer, lo que aumenta preguntas sobre su efectividad. La necesidad de considerar con mayor urgencia la aplicación de políticas fiscales que favorezcan el crecimiento parece que toma importancia.

Como resultado de todos estos factores, las bolsas internacionales cierran este trimestre con ligeras subidas, el Ibx se revaloriza un 0,5% mientras que el Eurostoxx sube un 2,76%. Los tipos de interés registraron nuevos mínimos en los tramos más largos de las curvas soberanas a mediados de agosto, la tir del diez años americano tocó el 1,5% mientras que su homólogo alemán tocó el -0.70%. Ya en septiembre los mercados de bonos mostraron signos de inflexión, virviendo parte de la fuerte caída de agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el pequeño repunte de tipos a inicios de julio, hemos mantenido un sesgo con duraciones largas pero de forma más táctica durante el verano, ya que los niveles en los que nos encontramos eran cada vez más exigentes. Cualquier noticia positiva en tema comercial o una estabilización de los datos podían provocar un repunte en tipos de forma más acusada y, de ahí, que hayamos tenido una visión más a corto plazo.

A nivel de crédito, las emisiones en primario están empujando al alza las rentabilidades del secundario ya que las compañías aprovecharon las tises tan bajas para emitir. Todo ello hace presión al activo por lo que no descartamos un ligero repunte a estos niveles.

A inicios de septiembre redujimos duración al considerar que el mercado está cotizando una situación mucho peor de la que nosotros estamos considerando para la última parte del año.

En cuanto a la renta variable, nuestras apuestas sectoriales siguen estando muy enfocadas a value y cíclicos en Europa. Adicionalmente a nuestro sesgo value, hemos aumentado la posición en valores defensivos con valoraciones atractivas a lo largo de estos meses balanceando las carteras.

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.

A lo largo del mes de septiembre y de la mano de dicha corrección alcista, se ha observado un outperformance de valores value-cíclicos contra defensivos no visto desde años atrás, dando pie y cierta visibilidad a nuestra visión a medio plazo de valores value-cíclicos que tenemos en cartera. Creemos que la cercanía a un posible acuerdo entre USA y CHINA debido a los malos datos macro que vemos en el mercado, las elecciones americanas y las valoraciones extremas de los valores cotizando una recesión, entre otros, podrían ser algunos de los factores por los que hemos vivido este movimiento.

Seguimos descartando una recesión en los próximos 12 meses plazo y que la guerra comercial entre china y usa se agrave y más con las elecciones americanas en 2020. Los estímulos monetarios y las alternativas de inversión con muchos bonos cotizando en negativo nos hacen prever que tengamos un buen segundo semestre y que el diferencial crecimiento valor se reduzca.

A lo largo de los nueve primeros meses de año el peso medio de renta variable invertido en el fondo fue de un 45%.

#### c) Índice de referencia.

Durante el período la rentabilidad del índice de referencia, 50% Bloomberg Govt Eur 1-3 y Eurostoxx (50%) fue del 1,57 % frente al 0,91% del fondo en su clase institucional y 0,80% en su clase retail. El fondo utiliza el Bloomberg-Barclays Series E Euro Govt 1-3yr Bond Index y Eurostoxx 50 como índice como referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, 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 incrementado en 5.573.000 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 24,03% debido a

suscripciones reembolsos, un 0,92% debido a rendimientos de gestión y un -0,14% debido a gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 103 a 119.

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.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han incorporado nuevos nombres ( TSK, Aernnova, ó Jorge Pork) a la parte más de corto plazo de la cartera, en formato pagarés que ya suponen entorno a un 12% de la cartera. En relación a deuda corporativa en formato bono que suma un 18% de la cartera, se han incorporado nombres como Medtronic, IAG ó Carrefour . Otros nombres han salido de cartera, al considerar que habían llegado ya a unos niveles exigentes de spread, como Telecom Italia Credit Suisse. Se mantiene el fondo de RF emergente y en la parte de divisa hemos añadido una posición larga en dólares canadienses frente al billete verde por un 4% de la cartera.

Respecto a la renta variable, hemos vendido parte de nuestra cartera cíclica y hemos apostado por valores defensivos con valoraciones atractivas. Continuamos con un sesgo cíclico relevante en nuestras carteras.

Adicionalmente, hemos recogido beneficios en valores como Korian, Vivendi, Grifols después de un rally positivo en el trimestre, entre otros valores.

Por otro lado, hemos iniciado posición en compañías que creemos que su rerating podría venir a partir de la segunda parte del año como por ejemplo Atlantia, Fresenius y Sacyr. Por otro lado, hemos aumentado peso en valores como Nokia o Europcar 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 septiembre el importe comprometido en dichas posiciones era de 1.098.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,43%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 24,59%

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 periodo ha sido del 9,51% frente al 7,03% del índice. La volatilidad histórica es un

indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta ningún coste de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable



## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los riesgos políticos en el seno del área euro y EEUU seguirán siendo foco de incertidumbre en la última parte del año y podrían mantener elevados los niveles de volatilidad. Somos constructivos de cara a una resolución del Brexit y a un posible acercamiento de posturas entre USA y China ante el contagio que muestra la economía americana a la desaceleración global. La atención de los inversores también se centrará en la publicación de los PMI como en la reunión de los Bancos Centrales y sus posibles recortes de tipos en EE.UU.

## 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	1.728	7,99
ES00000126C0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 1,400 2020-01-31	EUR	1.007	3,70	0	0,00
ES0L01912069 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,514 2019-12-06	EUR	2.002	7,36	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.009</b>	<b>11,06</b>	<b>1.728</b>	<b>7,99</b>
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	313	1,15	310	1,44
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	207	0,76	206	0,95
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	103	0,38	102	0,47
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	104	0,38	103	0,47
ES0343307015 - Obligaciones KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	201	0,74	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>927</b>	<b>3,41</b>	<b>721</b>	<b>3,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.936</b>	<b>14,48</b>	<b>2.449</b>	<b>11,33</b>
ES0584696092 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,400 2019-07-26	EUR	0	0,00	200	0,92
ES0568561262 - Pagarés EUROPAC 0,180 2019-07-25	EUR	0	0,00	300	1,39
ES0505047169 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0505047169 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0568561312 - Pagarés EUROPAC 0,179 2019-10-25	EUR	300	1,10	0	0,00
ES0505047201 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,240 2019-12-10	EUR	100	0,37	0	0,00
ES0505047201 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,240 2019-12-10	EUR	100	0,37	0	0,00
ES0583746013 - Pagarés VIDRALA 0,110 2019-12-11	EUR	200	0,74	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>700</b>	<b>2,57</b>	<b>699</b>	<b>3,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.636</b>	<b>17,05</b>	<b>3.148</b>	<b>14,56</b>
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	117	0,54
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	190	0,70	188	0,87
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0	0,00	90	0,42
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	330	1,21	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	72	0,26	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	346	1,27	378	1,75
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	639	2,35	657	3,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.576</b>	<b>5,80</b>	<b>1.431</b>	<b>6,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.576</b>	<b>5,80</b>	<b>1.431</b>	<b>6,62</b>
- Deposito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	300	1,10	300	1,39
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2020 09 25	EUR	500	1,84	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>800</b>	<b>2,94</b>	<b>300</b>	<b>1,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.012</b>	<b>25,79</b>	<b>4.879</b>	<b>22,57</b>
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	308	1,13	305	1,41
PTGALJOE0008 - Bonos GALPI 3,000 2021-01-14	EUR	210	0,77	210	0,97
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	207	0,96
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	400	1,47	400	1,85
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	407	1,50	407	1,88
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	0	0,00	605	2,80
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	183	0,67	183	0,85
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	205	0,75	204	0,95
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	403	1,48	400	1,85
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,39	105	0,49
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	0	0,00	202	0,94
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,750 2025-04-15	EUR	0	0,00	253	1,17
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	205	0,75	202	0,93
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	127	0,47	125	0,58
CH0483180946 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-	EUR	0	0,00	138	0,64
XS2018637913 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2024-06-27	EUR	302	1,11	300	1,39
XS1326311070 - Obligaciones IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	109	0,40	108	0,50
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 0,250 2025-07-02	EUR	101	0,37	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOLI 0,500 2023-07-04	EUR	100	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	100	0,37	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	200	0,74	0	0,00
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	299	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.765	13,85	4.354	20,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.765</b>	<b>13,85</b>	<b>4.354</b>	<b>20,14</b>
DE000A2X1GP8 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,182 2019-07-04	EUR	0	0,00	500	2,31
XS1990800838 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,193 2019-07-31	EUR	0	0,00	113	0,52
XS1994958798 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,030 2019-07-09	EUR	0	0,00	200	0,93
XS2012953431 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,061 2019-07-10	EUR	0	0,00	200	0,93
XS2019337224 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,091 2019-09-24	EUR	0	0,00	300	1,39
XS2022044148 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,173 2019-09-30	EUR	0	0,00	293	1,35
XS2050449730 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,318 2020-03-03	EUR	199	0,73	0	0,00
XS2052434375 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,092 2019-11-13	EUR	100	0,37	0	0,00
XS2053020694 - Pagarés AERCAP HOLDINGS NV 0,346 2019-10-17	EUR	100	0,37	0	0,00
XS2055781616 - Pagarés ACCIONA SA 0,202 2020-03-20	EUR	200	0,73	0	0,00
XS2055672831 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,050 2019-11-25	EUR	500	1,84	0	0,00
ES0505394074 - Pagarés TSK 0,500 2020-03-26	EUR	299	1,10	0	0,00
ES0505324071 - Pagarés JORGE PORK MEAT 0,300 2019-12-27	EUR	300	1,10	0	0,00
ES0584696126 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,186 2019-12-26	EUR	300	1,10	0	0,00
XS2060684854 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,141 2019-11-29	EUR	253	0,93	0	0,00
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	229	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.479</b>	<b>9,12</b>	<b>1.606</b>	<b>7,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.244</b>	<b>22,96</b>	<b>5.960</b>	<b>27,56</b>
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	178	0,65	194	0,90
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	337	1,24	321	1,48
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	266	0,98	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	715	3,31
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	112	0,41	104	0,48
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	182	0,67	173	0,80
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	461	1,70	664	3,07
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	131	0,48	138	0,64
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	273	1,00	263	1,22
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	288	1,06	0	0,00
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	0	0,00	405	1,87
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	298	1,38
DE000KSA8888 - Acciones K+S AG	EUR	153	0,56	197	0,91
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	143	0,53	0	0,00
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	132	0,49	0	0,00
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	80	0,30	99	0,46
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	261	0,96	247	1,14
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	272	1,00	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	336	1,24	0	0,00
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	339	1,25	300	1,39
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	480	1,77	410	1,90
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	253	1,17
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	358	1,66
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	211	0,77	438	2,03
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	442	1,63	262	1,21
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	549	2,02	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	807	2,97	370	1,71
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	688	2,53	169	0,78
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	0	0,00	116	0,54
DE000BASF1111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	321	1,18	320	1,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.442</b>	<b>27,37</b>	<b>6.813</b>	<b>31,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.442</b>	<b>27,37</b>	<b>6.813</b>	<b>31,51</b>
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	422	1,55	427	1,97
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	317	1,17	316	1,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>739</b>	<b>2,72</b>	<b>743</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.425</b>	<b>53,05</b>	<b>13.515</b>	<b>62,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.437</b>	<b>78,84</b>	<b>18.394</b>	<b>85,08</b>

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

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

