

## LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositarario:** 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 Fija Mixto Euro

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 Eurostoxx 50 (20%) y Bloomberg Barclays Euro Govt 1-3 Yr (80%). Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), incluyendo no calificados. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará un 30%. Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

#### 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**

#### Firma del titular

Nombre: \_\_\_\_\_

Fecha: \_\_\_\_\_

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,84	2,44	4,09	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,17	-0,25	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	25.097,37	20.000,00	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	350.326,20	293.313,33	126,00	97,00	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	24.673	19.130		
R	EUR	3.507	675		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	983,1043	956,5149		
R	EUR	10,0094	9,7581		

(\*)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	0,30		0,30	0,60		0,60	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	2,78	0,61	-0,04	-0,22	2,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-10-2019	-0,81	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	11-10-2019	0,92	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	3,97	2,11	4,71	4,08	4,42				
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 (20%) BLOOMB.B EUR GOVT 1-3Y (80%)	2,66	2,50	2,84	2,66	2,68				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,63						

(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.

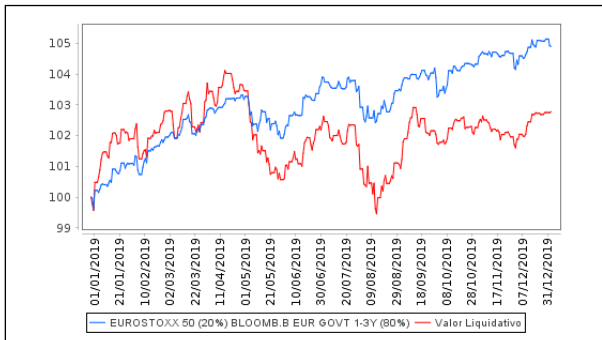
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,12	0,12	0,12	0,12	0,21			

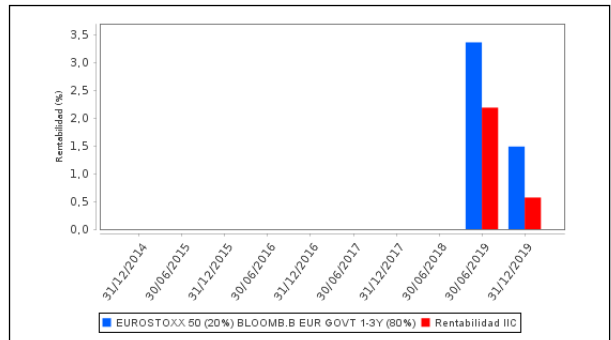
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2,57	0,56	-0,09	-0,27	2,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-10-2019	-0,81	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	11-10-2019	0,92	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	3,97	2,11	4,71	4,08	4,42				
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 (20%) BLOOMB.B EUR GOVT 1-3Y (80%)	2,66	2,50	2,84	2,66	2,68				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24							

(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.

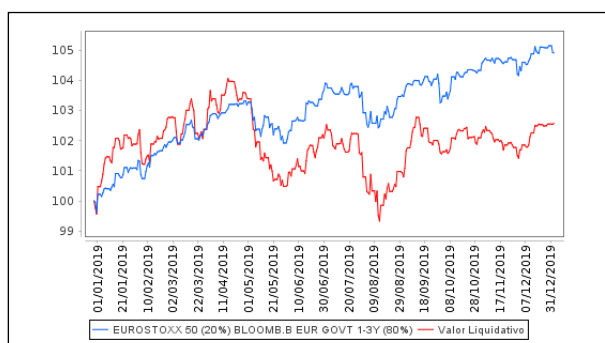
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,17	0,17	0,17	0,17	0,15			

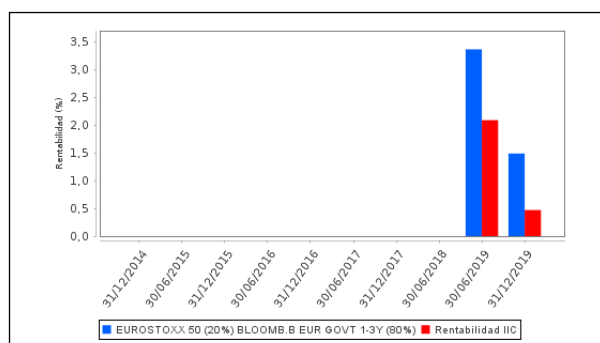
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.546	80,01	18.756	83,46
* Cartera interior	8.861	31,44	6.684	29,74
* Cartera exterior	13.646	48,42	11.988	53,35
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,14	84	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.535	19,64	3.665	16,31
(+/-) RESTO	99	0,35	51	0,23
TOTAL PATRIMONIO	28.180	100,00 %	22.472	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)	22.472	19.805	19.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,71	10,57	33,37	149,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,57	2,08	2,49	-67,61
(+ ) Rendimientos de gestión	0,84	2,36	3,03	-57,77
+ Intereses	0,08	0,09	0,17	1,95
+ Dividendos	0,09	0,68	0,71	-84,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,89	0,92	-85,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	0,80	1,43	-0,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,75	-1,10	-38,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,64	0,77	-66,71
± Otros resultados	0,11	0,01	0,13	855,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,54	15,04
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,42	26,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	23,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-9,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-74,67
(+ ) 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>28.180</b>	<b>22.472</b>	<b>28.180</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

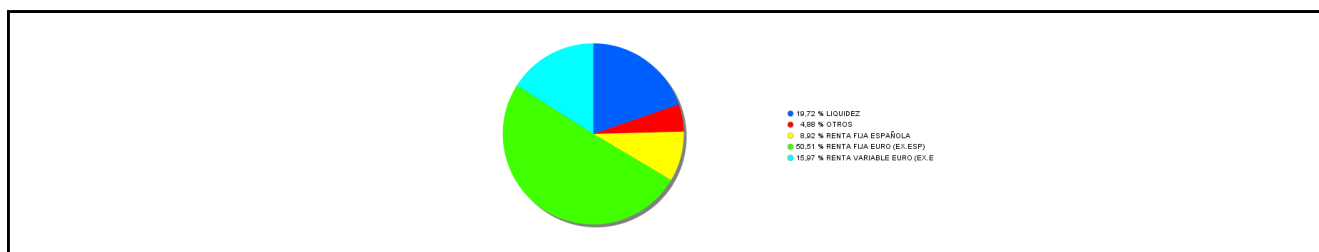
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.637	20,00	4.574	20,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.498	5,32	699	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.135</b>	<b>25,32</b>	<b>5.274</b>	<b>23,47</b>
TOTAL RV COTIZADA	925	3,28	1.101	4,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>925</b>	<b>3,28</b>	<b>1.101</b>	<b>4,90</b>
TOTAL DEPÓSITOS	800	2,84	300	1,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.861</b>	<b>31,44</b>	<b>6.675</b>	<b>29,70</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.880	27,96	4.968	22,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.628	5,78	1.960	8,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>9.508</b>	<b>33,74</b>	<b>6.927</b>	<b>30,83</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.803	9,95	4.324	19,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.803</b>	<b>9,95</b>	<b>4.324</b>	<b>19,24</b>
TOTAL IIC	1.325	4,70	739	3,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>13.636</b>	<b>48,39</b>	<b>11.990</b>	<b>53,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>22.497</b>	<b>79,83</b>	<b>18.664</b>	<b>83,06</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
BUNDES OBLIGATION 0% 18/10/2024	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 18/10/2024 10 Fis	5.376	Inversión
Total subyacente renta fija		5376	
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1000	287	Inversión
BRL/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro BRL/USD SPOT (SUBYACENTE) 1000	287	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	759	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 100000	1.094	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 100000	1.094	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3520	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8896	

#### 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.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 25.097,374664 participaciones, lo que representa un 87,56% 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: 4.770,40 euros (18,61% del patrimonio del Fondo)

TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 2.389,48 euros (9,32% 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 61% del patrimonio. Además de la cartera de contado (59%) estamos invertidos en un fondo de renta fija emergente (1,5%). 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 7% 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 renta fija mixta no ha habido grandes cambios a lo largo de los últimos seis meses del año siendo el peso medio de un 19,32%.

c) Índice de referencia.

Durante el período la rentabilidad del índice de referencia, (80% ) Bloomberg Govt Eur 1-3 y Eurostoxx 50 (20%) fue del 1,49 % frente al 0,57% del fondo en su clase institucional y 0,47% 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 5.708.000 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 21,71% debido a suscripciones reembolsos, un 0,84% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% debido a gastos repercutidos al fondo.

El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 98 a 127.

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.

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 (11%) de nombres como CAF, Euskatel, Elecnor , TSK o Aedas entre otros.

Respecto a la renta fija corporativa se ha añadido algún bono Tier1 de CNP o Aegas, así como deuda senior en el plazo de 5-7 años de nombres como Faurecia, Anima ó Unicredito. Por otra parte, nombres como Cepsa, Credit Suisse o Telecom Italia se han vendido al llegar a niveles objetivo de spread. El peso en el activo sube en torno a 6%, hasta el 30% desde el semestre anterior.

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 rerating 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 8.897.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 99,15%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 22,29%

### d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del año ha sido del 3,97% frente al 2,66% 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.

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	2.542	11,31
ES00000126C0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 1,400 2020-01-31	EUR	1.510	5,36	0	0,00
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,463 2019-08-16	EUR	0	0,00	1.001	4,45
ES0L02002142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,527 2020-02-14	EUR	1.002	3,55	0	0,00
ES0L02006127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,462 2020-06-12	EUR	2.506	8,89	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.017</b>	<b>17,80</b>	<b>3.542</b>	<b>15,76</b>
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	209	0,93
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERII) 1,500 2023-05-10	EUR	310	1,10	310	1,38
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	206	0,91
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	102	0,36	102	0,45
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	207	0,73	205	0,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>620</b>	<b>2,20</b>	<b>1.032</b>	<b>4,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.637</b>	<b>20,00</b>	<b>4.574</b>	<b>20,36</b>
ES0584696092 - Pagars MASMOVIL BROADBAND SI 0,400 2019-07-26	EUR	0	0,00	200	0,89
ES0568561262 - Pagars EUROPAC 0,180 2019-07-25	EUR	0	0,00	300	1,33
ES0505047169 - Pagars BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	100	0,44
ES0505047169 - Pagars BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	100	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746021 - Pagars VIDRALA 0,050 2020-03-11	EUR	200	0,71	0	0,00
ES0505394074 - Pagars TSK 0,500 2020-03-26	EUR	299	1,06	0	0,00
ES0505287245 - Pagars AEDAS HOMES SAU 0,500 2020-02-21	EUR	200	0,71	0	0,00
ES0568561353 - Pagars EUROPAC 0,170 2020-02-28	EUR	300	1,06	0	0,00
ES0505287211 - Pagars AEDAS HOMES SAU 0,503 2020-01-24	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0568561338 - Pagars EUROPAC 0,160 2020-01-24	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0529743934 - Pagars ELEC NOR SA 0,150 2020-01-17	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0505464000 - Pagars ELEC NOR SA 0,380 2020-03-20	EUR	100	0,35	0	0,00
ES0505457012 - Pagars ORMAZABAL 0,499 2020-02-10	EUR	100	0,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.498	5,32	699	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.135	25,32	5.274	23,47
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	122	0,54
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	138	0,49	0	0,00
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	135	0,48	130	0,58
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0	0,00	90	0,40
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	195	0,69	0	0,00
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	6	0,02	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	106	0,37	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	346	1,23	378	1,68
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	380	1,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		925	3,28	1.101	4,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		925	3,28	1.101	4,90
- Deposito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	300	1,06	300	1,33
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2020 09 25	EUR	500	1,77	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		800	2,84	300	1,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.861	31,44	6.675	29,70
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2049-11-20	EUR	204	0,72	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		204	0,72	0	0,00
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	306	1,09	305	1,36
PTGALJOE0008 - Bonos GALPI 3,000 2021-01-14	EUR	210	0,75	210	0,93
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	207	0,92
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	399	1,42	0	0,00
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	400	1,42	400	1,78
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	407	1,44	407	1,81
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	605	2,15	605	2,69
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	183	0,65	183	0,82
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	204	0,72	204	0,91
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	403	1,43	400	1,78
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	105	0,37	105	0,47
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	0	0,00	202	0,90
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,750 2025-04-15	EUR	0	0,00	253	1,13
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	303	1,35
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	125	0,56
CH0483180946 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-	EUR	0	0,00	138	0,61
XS2018637913 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2024-06-27	EUR	0	0,00	300	1,33
XS1326311070 - Obligaciones IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	214	0,76	216	0,96
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	200	0,71	0	0,00
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	200	0,71	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	200	0,71	0	0,00
PTBIT30M0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	304	1,08	0	0,00
XS1637334803 - Bonos BRITISH TEL 1,000 2024-06-23	EUR	206	0,73	0	0,00
XS2066749461 - Bonos UNICREDIT LEASING CO 0,502 2022-10-18	EUR	400	1,42	0	0,00
XS2069380488 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-10-24	EUR	100	0,35	0	0,00
XS2069040389 - Bonos ANIMA HOLDING SPA 1,750 2026-10-23	EUR	247	0,88	0	0,00
XS2072815066 - Obligaciones BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	352	1,25	0	0,00
XS205651918 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	293	1,04	0	0,00
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	192	0,68	0	0,00
XS2083299284 - Bonos HITACHI LTD 0,125 2022-11-29	EUR	100	0,35	0	0,00
BE6317598850 - Bonos AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	207	0,73	0	0,00
XS2091216205 - Bonos E.ON SE 0,000 2022-09-29	EUR	150	0,53	0	0,00
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA 1,562 2026-06-15	EUR	281	1,00	0	0,00
XS2057069507 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,087 2021-09-	EUR	402	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.272	25,81	4.563	20,31
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	404	1,43	405	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	1,43	405	1,80
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.880	27,96	4.968	22,11
DE000A2X1GP8 - Pagars THYSSENKRUPP AG 0,182 2019-07-04	EUR	0	0,00	500	2,22
XS1990800838 - Pagars EUSKALTEL SA 0,193 2019-07-31	EUR	0	0,00	226	1,01
XS1994958798 - Pagars MELIA HOTELS INTERNA 0,030 2019-07-09	EUR	0	0,00	200	0,89
XS2012953431 - Pagars CONSTRUCCIONES Y AUX 0,061 2019-07-10	EUR	0	0,00	500	2,22
XS2019337224 - Pagars CIE FINANCIERE RICHE 0,091 2019-09-24	EUR	0	0,00	300	1,33
XS2022044148 - Pagars EUSKALTEL SA 0,173 2019-09-30	EUR	0	0,00	234	1,04
XS2050449730 - Pagars VALLEHERMOSO 1,318 2020-03-03	EUR	298	1,06	0	0,00
XS2055781616 - Pagars ACCIONA SA 0,202 2020-03-20	EUR	200	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2060685232 - Pagars[EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	230	0,82	0	0,00
XS2080558369 - Pagars[CONSTRUCCIONES Y AUX 0,071 2020-01-15	EUR	118	0,42	0	0,00
XS2080558526 - Pagars[CONSTRUCCIONES Y AUX 0,090 2020-02-12	EUR	100	0,35	0	0,00
XS2085698210 - Pagars[CIE FINANCIERE RICHE 0,070 2020-02-25	EUR	300	1,06	0	0,00
XS2089222629 - Pagars[EUSKALTEL SA 0,163 2020-03-31	EUR	160	0,57	0	0,00
XS2089176924 - Pagars[EUSKALTEL SA 0,140 2020-02-28	EUR	104	0,37	0	0,00
XS2092416846 - Pagars[CONSTRUCCIONES Y AUX 0,053 2020-01-15	EUR	119	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.628	5,78	1.960	8,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.508	33,74	6.927	30,83
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	180	0,64	200	0,89
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	307	1,09	321	1,43
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	152	0,54	323	1,44
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	104	0,46
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	113	0,50
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	96	0,34	268	1,19
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	126	0,45	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	169	0,60	100	0,44
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	213	0,95
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	177	0,63	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	233	1,04
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	0	0,00	148	0,66
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	104	0,37	0	0,00
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	98	0,35	0	0,00
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	0	0,00	190	0,84
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	179	0,80
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	137	0,49	0	0,00
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	240	0,85	0	0,00
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	0	0,00	213	0,95
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	227	0,80	299	1,33
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	212	0,95
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	239	1,06
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	223	0,99
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	238	0,84	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	125	0,45	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	181	0,64	135	0,60
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	247	0,88	175	0,78
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO	EUR	0	0,00	116	0,52
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	0	0,00	320	1,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.803	9,95	4.324	19,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.803	9,95	4.324	19,24
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	429	1,52	0	0,00
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	430	1,53	427	1,90
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	333	1,18	312	1,39
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	132	0,47	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.325	4,70	739	3,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.636	48,39	11.990	53,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.497	79,83	18.664	83,06

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](http://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