

LORETO PREMIUM GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5290

Informe Trimestral del Primer 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.

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	1,12	0,62	1,12	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,23	-0,36	-0,06

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	51.730,67	51.910,32	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	15.802,67	3.589,75	35,00	5,00	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	50.048	48.625		
R	EUR	159	35		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	967,4809	936,7171		
R	EUR	10,0576	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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
R	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	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	3,28	3,28	-5,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	22-03-2019	-1,08	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	04-01-2019	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	6,40	6,40	6,90						
Ibex-35	12,33	12,33	15,79						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,39						
EUROSTOXX 50	12,77	12,77	15,72						
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.

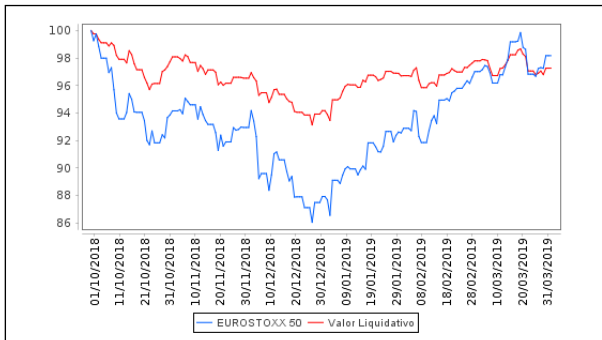
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,12	0,12	0,15	0,05		0,22			

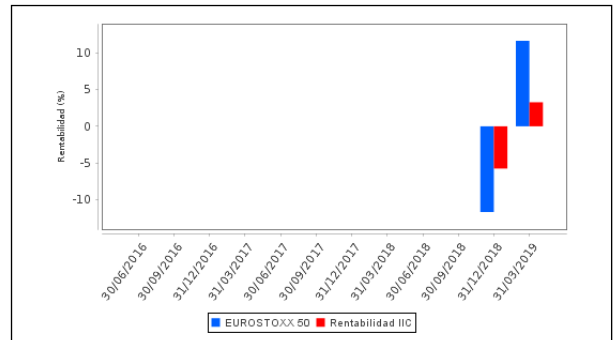
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3,18	3,18	-2,53						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	22-03-2019	-1,08	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	04-01-2019	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	6,40	6,40	7,07						
Ibex-35	12,33	12,33	15,79						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,39						
EUROSTOXX 50	12,77	12,77	15,72						
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.

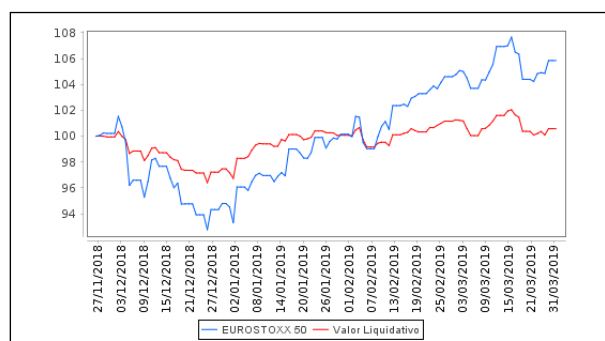
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,22	0,17	0,00		0,19			

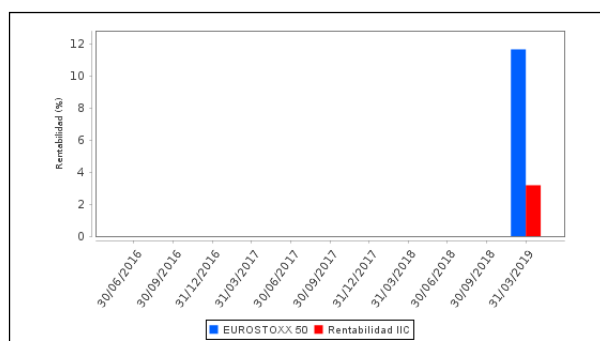
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	20.644	19	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	19.810	21	6
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	49.901	17	3
Total fondos	90.354	57	3,58

*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	46.908	93,43	39.863	81,92
* Cartera interior	18.957	37,76	19.715	40,52
* Cartera exterior	27.943	55,66	20.118	41,34
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,02	30	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.656	7,28	7.922	16,28
(+/-) RESTO	-357	-0,71	875	1,80
TOTAL PATRIMONIO	50.207	100,00 %	48.660	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)	48.660	19.882	48.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,10	93,24	-0,10	-100,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	-5,54	3,21	-187,82
(+ Rendimientos de gestión	3,34	-5,38	3,34	-194,04
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-85,41
+ Dividendos	0,03	0,08	0,03	-50,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,15	0,32	233,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,94	-4,72	1,94	-162,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,49	0,19	-157,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	-0,38	0,84	-438,87
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	6.363,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,16	-0,13	29,08
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	50,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	48,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	0,00	-87,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-85,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+ 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
+ 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)	50.207	48.660	50.207	

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

3. Inversiones financieras

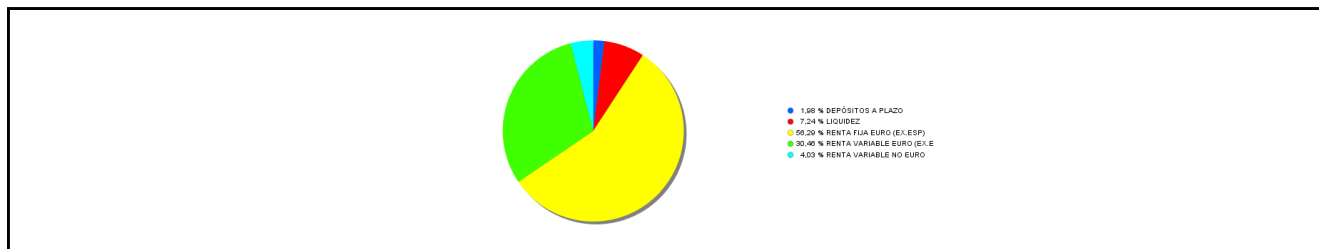
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.923	27,73	17.821	36,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.348	4,68	900	1,85
TOTAL RENTA FIJA	16.272	32,41	18.721	38,47
TOTAL RV COTIZADA	1.686	3,36	994	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.686	3,36	994	2,04
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.957	37,76	19.715	40,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.540	17,01	3.805	7,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.624	7,22	2.349	4,83
TOTAL RENTA FIJA	12.165	24,23	6.154	12,65
TOTAL RV COTIZADA	13.631	27,15	10.704	22,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13.631	27,15	10.704	22,00
TOTAL IIC	2.109	4,20	3.233	6,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.904	55,58	20.091	41,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.862	93,34	39.805	81,80

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
BUNDES OBLIGATION 0% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 15/02/2028 1000 F	7.943	Inversión
Total subyacente renta fija		7943	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	4.082	Inversión
Total subyacente renta variable		4082	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	2.513	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2513	
TOTAL OBLIGACIONES		14538	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 Marzo de 2019.

Partícipes (personas jurídicas) con una inversión en la Clase I del fondo de 20.000 y 31.730,665942 participaciones, lo que representa un 38,54% y 61,14% respectivamente del patrimonio del mismo.

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

El primer trimestre de 2019 se cierra con uno de los mejores arranques de los activos de la historia, si bien hay que recordar que viene después de un cuarto trimestre de 2018 que fue uno de los peores.

La buena marcha de las negociaciones entre China y EE.UU ha sido uno de los factores más importantes de este comportamiento, al igual que los mensajes dovish por parte de los Bancos Centrales a uno y otro lado del Atlántico.

En cuanto a la macro, los datos en EEUU muestran una economía que todavía tiene cierta tracción, y por tanto aleja los temores a una recesión inminente, pero sin presiones inflacionistas lo que ha permitido a Powell trasladar una visión de la actividad económica todavía saludable. Aún así, la Fed en la reunión de marzo reflejó una importante revisión a la baja en las expectativas de crecimiento e inflación, así como del futuro de los tipos de interés. De hecho, sus proyecciones apuntan ahora a cero subidas de tipos este año, y tan sólo una subida en 2020 si bien el mercado sigue descontando un recorte de tipos ya para finales de este año con una probabilidad superior al 70%

Mientras, el deterioro de la situación económica en la Eurozona ha sido más evidente. Italia está ya en recesión, y Alemania apenas ha estado a las puertas de la misma. El BCE, en su reunión de marzo también rebajó las previsiones de crecimiento e inflación, confirmando que no habrá subidas de tipos de interés en 2019, y anunciando nuevas LTRO a partir de septiembre para ayudar a la financiación bancaria.

En los mercados de deuda hemos asistido un primer trimestre extraordinario en los mercados de renta fija, tanto gobierno como corporativos, gracias a los mensajes más dovish de los bancos centrales. El diez años alemán ha cotizado en negativo mientras que el americano reduce su tir en 15 pb hasta el 2,40%.

En cuanto a la renta variable, Índices como el Dax alemán o el Cac francés se han revalorizado un 13% y un 9%, respectivamente, mientras que el EuroStoxx 50 ha logrado un alza del 11,6% en este primer trimestre.

Continuamos pensando que los mercados de riesgo siguen presentando una gran oportunidad este año y, por ello, nuestra principal apuesta sigue siendo la renta variable. Un entorno de menor crecimiento, con la inflación moderándose y, sobre todo, tras el fuerte deterioro de las condiciones financieras mundiales ocurrida en el pasado diciembre, ha llevado a que los Bancos Centrales anuncien que realizarán un giro drástico en su política monetaria, lo que sigue siendo el pilar fundamental para el buen comportamiento de los activos.

Además, y siendo un factor determinante para que los mercados puedan continuar con este tono positivo, la publicación de datos de la economía China empiezan a mostrar señales positivas, que, de confirmarse, serían el factor clave para una recuperación de la economía, sobre todo la Eurozona de cara a la segunda parte del año.

A nivel cartera, y en renta fija, comenzamos el año con una posición corta en deuda alemana que cerramos en febrero tras la mala evolución de los datos macro y sin ninguno desencadenante en el horizonte para un repunte en tipos. Con unos Bancos Centrales en modo dovish creemos que, por el momento, continuaremos con tipos bajos más de lo que creíamos a inicios de año.

Tras el fuerte descenso de las primas de riesgo hemos vendido la ETF de HY y algún bono por debajo de grado de inversión como Tesco o Iliad. Continuamos con la posición en deuda emergente (1,65%), materializada en una ETF y un fondo de Stone, ya que un escenario de menores subidas de tipos en EE.UU ,que frene la apreciación del dólar, favorece este tipo de deuda.

De confirmarse un escenario macroeconómico en el cual se evita una recesión económica, pudiendo ver cierta recuperación en los datos europeos, los tipos de interés a largo plazo deberían repuntar, aunque sea levemente y, por ello, seguimos manteniendo una duración reducida en las carteras, si bien se está realizando una aproximación más táctica del mercado con los futuros.

Desde el punto de vista del crédito, creemos que, si bien el mercado de deuda está cotizando niveles de recesión, el crédito, tras el fuerte movimiento de este trimestre está asumiendo ya ese escenario positivo que nosotros barajamos. El

binomio riesgo rentabilidad ya no es atractivo, de ahí que hayamos rebajado la exposición en bonos corporativos HY y aumentado la exposición en pagarés y bonos a corto plazo hasta el 13,92% desde el 6,67% de finales de 2018.

En relación a la renta variable, el porcentaje invertido es aproximadamente de un 41,20% a finales del primer trimestre de 2019. A raíz de las fuertes caídas de finales de año, hemos aprovechado para hacer cartera y/o aumentar posición en algunos valores en los que veíamos valor y eran atractivas por fundamentales. Este principio de año, se ha visto caracterizado por un rebote generalizado de la renta variable, afectando positivamente a aquellos sectores más penalizados en el último año, tales como el sector de Autos o Materias Primas, entre otros.

Durante estos tres primeros meses, hemos ido sobre ponderando la cartera hacia valores con perfil cíclico y expuestos a China, así como infra ponderando los sectores defensivos. Para ello, hemos tomado posición en valores, en su mayoría con valoraciones muy atractivas por fundamentales, como Arcelor Mittal, Thyssen, Basf, K+S, Saint Gobain, Renault, entre otros.

Asimismo, continuamos buscando el top picking de valores de calidad y con catalizadores a medio plazo positivos y con altas probabilidades. En las próximas semanas intentaremos tomar posición en Defense&Aerospace y sector aéreo ya que creemos que podrían ser buenos sectores para el 2Q 2019.

En cuanto a la posición de la cartera en derivados, a lo largo de estos meses, hemos ido cubriendo y sobre ponderando la cartera a partir de futuros con el objetivo de mantener una gestión activa en función de las condiciones de mercado en momentos puntuales.

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 marzo el importe comprometido en dichas posiciones era de 14.538.000 euros.

El patrimonio del fondo ha incrementado en 1.547.000 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 -0,10% debido a suscripciones reembolsos, un 3,34% debido a rendimientos de gestión y un -0,13% debido a gastos repercutidos al fondo. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 7 a 37

La rentabilidad neta obtenida por el fondo en el trimestre ha sido del +3,28% en su clase institucional y del 3,18% en la clase retail, frente al 0,16% de la letra del Tesoro y el 12,77% del Eurostoxx 50. Los resultados de esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.

La volatilidad del fondo a lo largo del periodo ha sido del 6,40% frente al 0,16% de la letra y del 12,77% del Eurostoxx.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores. No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124V5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2019-04-30	EUR	51	0,10	51	0,10
ES00000128A0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,250 2019-01-31	EUR	0	0,00	4.016	8,25
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,486 2019-01-18	EUR	0	0,00	50	0,10
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,596 2019-01-18	EUR	0	0,00	7.006	14,40
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,596 2019-01-18	EUR	0	0,00	2.002	4,11
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,462 2019-04-05	EUR	2.003	3,99	2.003	4,12
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,441 2019-02-15	EUR	0	0,00	50	0,10
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,552 2019-02-15	EUR	0	0,00	2.002	4,11
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,442 2019-03-08	EUR	0	0,00	50	0,10
ES0L01906145 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,423 2019-06-14	EUR	4.006	7,98	0	0,00
ES0L01906145 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,379 2019-06-14	EUR	2.053	4,09	0	0,00
ES0L01905105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,433 2019-05-10	EUR	4.005	7,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.117	24,13	17.229	35,41
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	605	1,20	592	1,22
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	406	0,81	0	0,00
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	201	0,40	0	0,00
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2049-12-29	EUR	595	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.807	3,60	592	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.923	27,73	17.821	36,62
XS1911641998 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,091 2019-01-16	EUR	0	0,00	100	0,21
XS1925070739 - Pagarés VIESGO INFRAESTRUCTU 0,000 2019-06-19	EUR	0	0,00	800	1,64
ES0584696076 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,300 2019-04-29	EUR	400	0,80	0	0,00
ES0568561221 - Pagarés EUROPAC 0,180 2019-04-25	EUR	700	1,39	0	0,00
ES0584696092 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,400 2019-07-26	EUR	499	0,99	0	0,00
ES0505047128 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-06-05	EUR	300	0,60	0	0,00
XS1963746398 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,070 2019-04-10	EUR	450	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.348	4,68	900	1,85
TOTAL RENTA FIJA		16.272	32,41	18.721	38,47
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	244	0,49	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL SA	EUR	239	0,48	269	0,55
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	427	0,85	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	384	0,77	368	0,76
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	391	0,78	356	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.686	3,36	994	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.686	3,36	994	2,04
- Depósito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	1.000	1,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	1,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.957	37,76	19.715	40,51
DE0001102465 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 0,250 2029-02-15	EUR	2.064	4,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.064	4,11	0	0,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	0	0,00	172	0,35
PTGALJOE0008 - Bonos GALPI 3,000 2021-01-14	EUR	522	1,04	0	0,00
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	398	0,79	393	0,81
FR0013370129 - Bonos BUREAU VERITAS SA 1,875 2025-01-06	EUR	0	0,00	202	0,42
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC 1,375 2023-10-24	EUR	0	0,00	98	0,20
FR0013287273 - Bonos LIAD SA 1,500 2024-10-14	EUR	0	0,00	365	0,75
XS1876076040 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	0	0,00	775	1,59
XS1759603761 - Bonos PROSEGURI 1,000 2023-02-08	EUR	802	1,60	790	1,62
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	0	0,00	1.010	2,08
FR0013396496 - Bonos ORANGE SA 0,500 2022-01-15	EUR	203	0,40	0	0,00
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	1.207	2,40	0	0,00
XS1936784831 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,875 2022-01-21	EUR	305	0,61	0	0,00
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	370	0,74	0	0,00
XS1948612905 - Bonos BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	597	1,19	0	0,00
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	405	0,81	0	0,00
XS1967635621 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	203	0,40	0	0,00
XS1968706108 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 2,000 2029-03-25	EUR	301	0,60	0	0,00
DE000A2YB7A7 - Bonos SCHAEFFLER FINANCE B 1,875 2024-03-26	EUR	153	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.465	10,88	3.805	7,82
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	1.011	2,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.011	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.540	17,01	3.805	7,82
XS1888970537 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,233 2019-01-31	EUR	0	0,00	200	0,41
XS1901862372 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,230 2019-02-28	EUR	0	0,00	150	0,31
XS1916214502 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,110 2019-02-22	EUR	0	0,00	1.000	2,05
DE000A2N3X99 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,060 2019-01-02	EUR	0	0,00	1.000	2,05
XS1925070739 - Pagarés VIESGO INFRAESTRUCTU 0,000 2019-06-19	EUR	800	1,59	0	0,00
XS1946788517 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,212 2019-04-30	EUR	100	0,20	0	0,00
DE000A2N3Z22 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,182 2019-04-04	EUR	1.000	1,99	0	0,00
XS1952702014 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,089 2019-04-10	EUR	285	0,57	0	0,00
XS1956176942 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,101 2019-05-24	EUR	706	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1959328243 - Pagares EUSKALTEL SA 0,173 2019-04-30	EUR	150	0,30	0	0,00
ES0568561254 - Pagares EUROPAC 0,174 2019-06-14	EUR	300	0,60	0	0,00
XS1974708288 - Pagares EUSKALTEL SA 0,173 2019-05-31	EUR	284	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.624	7,22	2.349	4,83
TOTAL RENTA FIJA		12.165	24,23	6.154	12,65
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	250	0,50	437	0,90
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	412	0,82	348	0,71
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	924	1,84	0	0,00
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	690	1,37	578	1,19
DE000KC01000 - Acciones KLOECKNER & CO	EUR	7	0,01	0	0,00
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	841	1,67	748	1,54
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	703	1,45
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.127	2,24	1.017	2,09
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	945	1,88	778	1,60
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	1.000	1,99	302	0,62
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	0	0,00	269	0,55
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	516	1,06
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	428	0,85	408	0,84
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	377	0,75	368	0,76
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	311	0,62	125	0,26
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	348	0,72
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	534	1,06	313	0,64
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	843	1,68	340	0,70
GB00BL1Y088 - Acciones SAGA PLC	GBP	754	1,50	353	0,72
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	360	0,72	336	0,69
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	778	1,55	235	0,48
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	2	0,00	0	0,00
FR0013181864 - Acciones CGG SA	EUR	0	0,00	250	0,51
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	435	0,87	386	0,79
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	150	0,30	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	502	1,00	637	1,31
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.061	2,11	908	1,87
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	245	0,49	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	655	1,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.631	27,15	10.704	22,00
TOTAL RENTA VARIABLE		13.631	27,15	10.704	22,00
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	0	0,00	1.500	3,08
LU0321462953 - Participaciones XTRACKERS II USD EMERGING MARK	EUR	412	0,82	390	0,80
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	417	0,83	387	0,79
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	1.280	2,55	956	1,96
TOTAL IIC		2.109	4,20	3.233	6,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.904	55,58	20.091	41,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.862	93,34	39.805	81,80

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.