

LORETO PREMIUM GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5290

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.

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 fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100%. Los emisores y mercados serán de países OCDE o de países emergentes, sin limitación. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

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	1,18	1,17	3,47	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,29	-0,31	-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	51.934,20	51.737,69	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
R	149.185,54	113.728,01	109,00	88,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	50.574	48.625		
R	EUR	1.507	35		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	973,8057	936,7171		
R	EUR	10,1031	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	0,30		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	3,96	0,07	0,59	3,28	-5,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	02-08-2019	-1,17	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	08-08-2019	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	6,17	6,52	5,51	6,40	6,90				
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	13,13	14,12	12,53	12,77	15,72				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63							

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

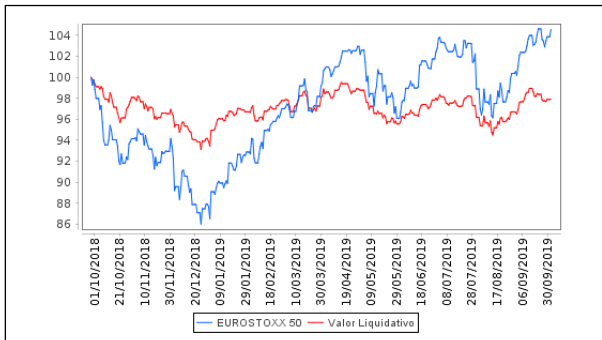
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,15	0,22			

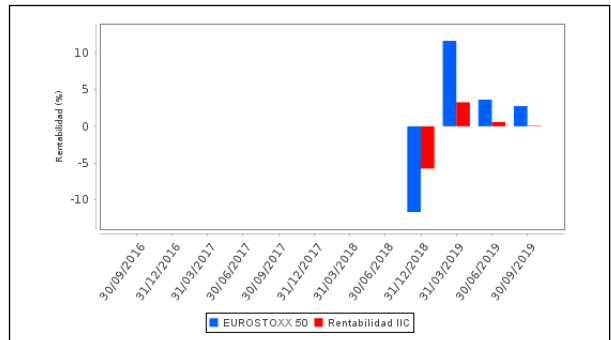
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,65	-0,03	0,49	3,18	-2,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	02-08-2019	-1,17	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	08-08-2019	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	6,17	6,53	5,50	6,40	7,07				
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	13,13	14,12	12,53	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.

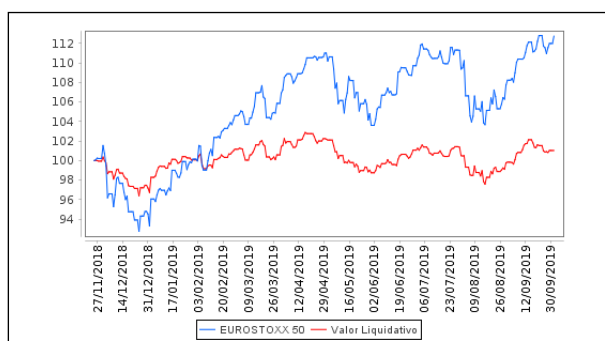
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,22	0,22	0,22	0,17	0,19			

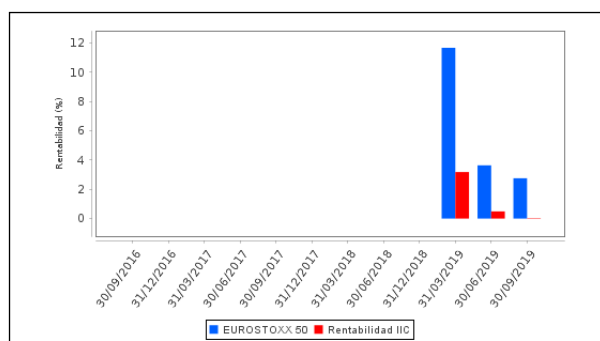
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	41.441	79,57	41.676	80,93
* Cartera interior	11.443	21,97	10.588	20,56
* Cartera exterior	29.956	57,52	31.033	60,26
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,08	55	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.646	16,60	9.747	18,93
(+/-) RESTO	1.994	3,83	76	0,15
TOTAL PATRIMONIO	52.081	100,00 %	51.499	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.499	50.207	48.660	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	1,95	2,93	-44,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	0,61	3,83	-88,27
(+) Rendimientos de gestión	0,20	0,77	4,25	-73,05
+ Intereses	0,03	0,05	0,07	-37,25
+ Dividendos	0,07	0,77	0,86	-91,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,41	0,88	-64,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	-0,50	1,48	-114,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,14	0,18	-203,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,06	0,77	-98,92
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,01	-183,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,16	-0,42	-15,99
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	4,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	0,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-78,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.081	51.499	52.081	

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

3. Inversiones financieras

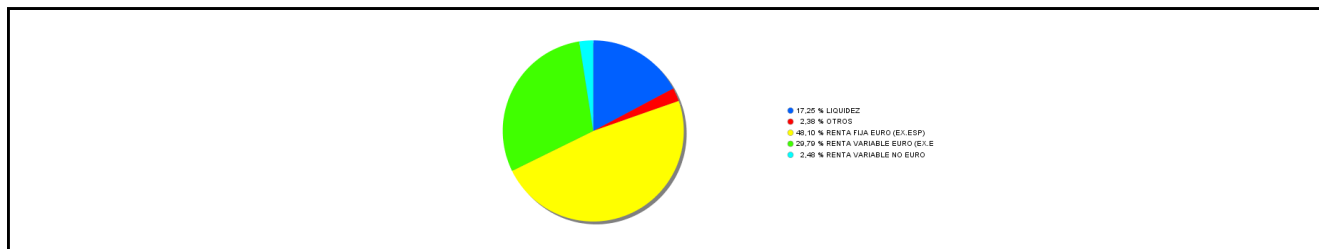
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.896	13,24	5.480	10,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.999	3,84	1.799	3,49
TOTAL RENTA FIJA	8.895	17,08	7.279	14,13
TOTAL RV COTIZADA	1.547	2,97	2.305	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.547	2,97	2.305	4,48
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,92	1.000	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.443	21,97	10.584	20,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.246	19,67	9.788	19,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.121	9,83	5.442	10,57
TOTAL RENTA FIJA	15.368	29,51	15.230	29,57
TOTAL RV COTIZADA	12.968	24,90	14.134	27,44
TOTAL RENTA VARIABLE	12.968	24,90	14.134	27,44
TOTAL IIC	1.665	3,20	1.665	3,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.001	57,60	31.028	60,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.443	79,57	41.612	80,80

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	6.552	Inversión
Total subyacente renta variable		6552	
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	2.607	Inversión
USD/CAD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro USD/CAD SPOT (SUBYACENTE) 1 00000	2.607	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5214	
TOTAL OBLIGACIONES		11766	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 30 de Septiembre de 2019.
Partícipes (personas jurídicas) con una inversión en la Clase I del fondo de 20.000 y 31.934,198813 participaciones, lo que representa un 37,40% y 59,71% respectivamente del patrimonio del mismo.

d) La entidad depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones (en miles de euros):
TOTAL COMPRAS ACTIVOS RENTA FIJA: 7.554,88? (14,67% del patrimonio del fondo)
TOTAL VENTAS ACTIVOS RENTA FIJA: 4.288,82? (8,33% 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 Ibex 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, revirtiendo parte de la fuerte caída de agosto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período la rentabilidad del fondo fue del 0,07% en su clase institucional y -0.03% en su clase retail.

En relación a la renta fija, 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 empujaron al alza las rentabilidades del secundario durante septiembre, ya que las compañías aprovecharon las tires 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 32,6%.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha incrementado en 583.000 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 1,06% debido a suscripciones reembolsos, un 0,20% debido a rendimientos de gestión y un -0,13% debido a gastos repercutidos al fondo. El número de participes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 100 a 111.

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 a la parte más de corto plazo de la cartera, en formato pagarés que ya suman un 15% del patrimonio. En relación a deuda corporativa en formato bono, se han incorporado nombres como Swiss Re, BCP, ó IAG que ya suman un 24% del fondo . Otros nombres han salido de cartera, al considerar que habían llegado ya a unos niveles exigentes de spread, como Telecom Italia ó Renault. 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 5% 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 reating 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 11.766.000 euros.

El grado de cobertura medio durante el periodo ha sido del 98,01%. El nivel medio de apalancamiento durante el periodo ha sido del 21,61%.

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 4,71% frente al 2,84% 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	1.017	1,97
ES00000126C0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 1,400 2020-01-31	EUR	1.007	1,93	0	0,00
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,463 2019-08-16	EUR	0	0,00	2.502	4,86
ES0L01912069 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,470 2019-12-06	EUR	1.503	2,89	0	0,00
ES0L01912069 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,514 2019-12-06	EUR	2.002	3,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.511	8,66	3.518	6,83
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	426	0,82	418	0,81
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	626	1,20	621	1,21
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	414	0,79	411	0,80
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	206	0,40	204	0,40
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	312	0,60	308	0,60
ES0343307015 - Obligaciones KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	401	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.385	4,58	1.962	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.896	13,24	5.480	10,64
ES0584696092 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,400 2019-07-26	EUR	0	0,00	499	0,97
ES0568561262 - Pagarés EUROPAC 0,180 2019-07-25	EUR	0	0,00	700	1,36
ES0505047169 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0505047169 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,260 2019-09-10	EUR	0	0,00	300	0,58
ES0568561312 - Pagarés EUROPAC 0,180 2019-10-25	EUR	700	1,34	0	0,00
ES0505047201 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,240 2019-12-10	EUR	300	0,58	0	0,00
ES0505047201 - Pagarés BARCELO CORPORACION 0,240 2019-12-10	EUR	300	0,58	0	0,00
ES0583746013 - Pagarés VIDRALA 0,110 2019-12-11	EUR	700	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.999	3,84	1.799	3,49
TOTAL RENTA FIJA		8.895	17,08	7.279	14,13
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	1.235	2,40
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	317	0,61	315	0,61
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	789	1,51	0	0,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	96	0,18	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	346	0,66	378	0,73
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	378	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.547	2,97	2.305	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.547	2,97	2.305	4,48
- Depósito BANCO CAMINO 0,050 2020 03 27	EUR	1.000	1,92	1.000	1,94
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	1,92	1.000	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.443	21,97	10.584	20,55
FR0013169778 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-05-17	EUR	822	1,58	814	1,58
PTGALJOE0008 - Bonos GALP 3,000 2021-01-14	EUR	525	1,01	525	1,02
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	310	0,60
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	400	0,77	400	0,78
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	814	1,56	813	1,58
FR0013396777 - Bonos CREDIT AGRICOLE ASSR 0,060 2022-01-17	EUR	1.211	2,33	1.210	2,35
XS1937060884 - Bonos FEDEX CORP 0,700 2022-05-13	EUR	371	0,71	372	0,72
XS1955169104 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATIO 1,000 2022-02	EUR	409	0,79	409	0,79
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,110 2023-03-28	EUR	1.008	1,94	1.000	1,94
XS1980189028 - Bonos PSA BANQUE FRANCE 0,500 2022-04-12	EUR	197	0,38	197	0,38
FR0013218153 - Bonos RENAULT S.A. 0,625 2021-11-10	EUR	0	0,00	506	0,98
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,750 2025-04-15	EUR	0	0,00	607	1,18
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	512	0,98	505	0,98
XS2008921947 - Bonos AEGON NV 0,625 2024-06-21	EUR	255	0,49	251	0,49
CH0483180946 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-	EUR	0	0,00	243	0,47
XS2018637913 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,375 2024-06-27	EUR	403	0,77	400	0,78
XS1326311070 - Obligaciones IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	218	0,42	216	0,42
XS2020670779 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 0,250 2025-07-02	EUR	202	0,39	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	299	0,57	0	0,00
XS2029574634 - Obligaciones ALD SA 0,375 2023-07-18	EUR	301	0,58	0	0,00
XS2049422343 - Bonos SWISS RE AG 4,250 2049-09-04	USD	188	0,36	0	0,00
FR0013446580 - Obligaciones CARREFOUR SA 0,051 2023-09-12	EUR	501	0,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	598	1,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.236	17,73	8.776	17,04
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	1.011	1,94	1.011	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.011	1,94	1.011	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.246	19,67	9.788	19,01
DE000A2X1GP8 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,182 2019-07-04	EUR	0	0,00	1.000	1,94
DE000A2YB8R9 - Pagarés RWE AG 0,040 2019-07-12	EUR	0	0,00	1.000	1,94
XS1990800838 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,193 2019-07-31	EUR	0	0,00	264	0,51
XS1994958798 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,030 2019-07-09	EUR	0	0,00	500	0,97
XS2012953431 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,061 2019-07-10	EUR	0	0,00	1.000	1,94
XS2019337224 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,091 2019-09-24	EUR	0	0,00	800	1,55
XS2022044148 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,173 2019-09-30	EUR	0	0,00	879	1,71
XS2050449730 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,318 2020-03-03	EUR	695	1,33	0	0,00
XS2052434375 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,092 2019-11-13	EUR	315	0,60	0	0,00
XS2053020694 - Pagarés AERCAP HOLDINGS NV 0,346 2019-10-17	EUR	385	0,74	0	0,00
XS2055781616 - Pagarés ACCIONA SA 0,202 2020-03-20	EUR	500	0,96	0	0,00
XS2055672831 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,050 2019-11-25	EUR	800	1,54	0	0,00
ES0505394074 - Pagarés TSK 0,500 2020-03-26	EUR	499	0,96	0	0,00
ES0505324071 - Pagarés JORGE PORK MEAT 0,300 2019-12-27	EUR	500	0,96	0	0,00
ES0584696126 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,186 2019-12-26	EUR	800	1,54	0	0,00
XS2060684854 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,141 2019-11-29	EUR	329	0,63	0	0,00
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,183 2020-01-31	EUR	300	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.121	9,83	5.442	10,57
TOTAL RENTA FIJA		15.368	29,51	15.230	29,57
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	444	0,85	484	0,94
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	534	1,02	513	1,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	1.232	2,39
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	425	0,82	816	1,58
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	615	1,18	886	1,72
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	447	0,86	469	0,91
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	501	0,97
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	799	1,53	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	395	0,76	453	0,88
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	0	0,00	405	0,79
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	505	0,98
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	707	1,36	910	1,77
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	237	0,46	0	0,00
FR0012789949 - Acciones EUROPCAR GROUPE SA	EUR	457	0,88	312	0,61
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	608	1,17	678	1,32
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	454	0,87	447	0,87
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	785	1,51	0	0,00
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	810	1,56	720	1,40
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	707	1,36	604	1,17
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	505	0,98
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	475	0,91	475	0,92
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	246	0,47	511	0,99
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	491	0,94	523	1,02
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	729	1,40	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	1.192	2,29	1.123	2,18
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	1.092	2,10	422	0,82
DE000BASF111 - Acciones BASF FINANCE EUROPE NV	EUR	321	0,62	639	1,24
TOTAL RV COTIZADA		12.968	24,90	14.134	27,44
TOTAL RENTA VARIABLE		12.968	24,90	14.134	27,44
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	422	0,81	427	0,83
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	1.243	2,39	1.238	2,40
TOTAL IIC		1.665	3,20	1.665	3,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.001	57,60	31.028	60,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.443	79,57	41.612	80,80

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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