

LORETO PREMIUM RENTA FIJA MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5291

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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: 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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,67		0,67	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		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	20.000,00		1,00		EUR	0,00		1.000.000,00 Euros	NO
R	69.171,61		7,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	19.130			
R	EUR	675			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
I	EUR	956,5149			
R	EUR	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	0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
R	al fondo	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-4,06							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-11-2018				

(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 año t actual	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		4,59							
Ibex-35		15,79							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
EUROSTOXX 50 (20%) BLOOMB.B EUR GOVT 1-3Y (80%)		3,44							
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,16	0,05						

(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)	Acumulad o año t actual	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		-2,42							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,49	12-12-2018				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,59							
Ibex-35		15,79							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
EUROSTOXX 50 (20%) BLOOMB.B EUR GOVT 1-3Y (80%)		3,44							
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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,14	0,00						

(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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.803	5	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	19.569	4	0
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	27.695	4	0
Total fondos	67.067	13	0,00

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.776	74,61		
* Cartera interior	5.886	29,72		
* Cartera exterior	8.874	44,81		
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,08		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.928	24,88		
(+/-) RESTO	102	0,52		
TOTAL PATRIMONIO	19.805	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	104,65		104,65	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,40		-4,40	0,00
(+ Rendimientos de gestión	-4,20		-4,20	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	0,00
+ Dividendos	0,02		0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11		0,11	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,89		-3,89	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22		-0,22	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16		-0,16	0,00
± Otros resultados	-0,05		-0,05	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20		-0,20	0,00
- Comisión de gestión	-0,13		-0,13	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03		-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+ Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.805		19.805	

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

3. Inversiones financieras

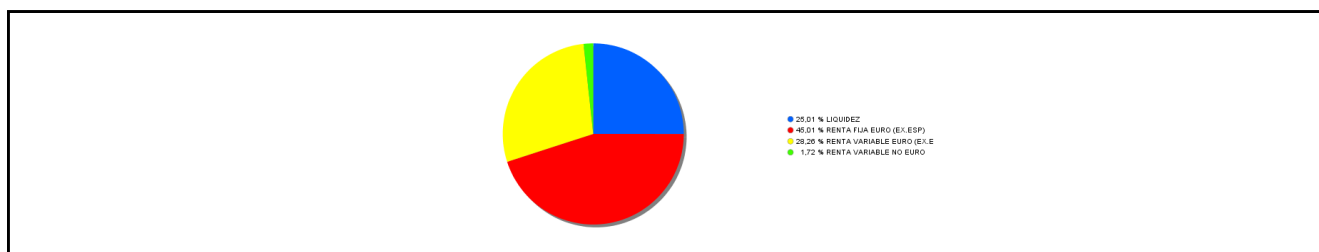
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.560	23,03		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	600	3,03		
TOTAL RENTA FIJA	5.160	26,05		
TOTAL RV COTIZADA	726	3,67		
TOTAL RENTA VARIABLE	726	3,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.886	29,72		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.443	12,34		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.250	6,31		
TOTAL RENTA FIJA	3.693	18,65		
TOTAL RV COTIZADA	3.642	18,39		
TOTAL RENTA VARIABLE	3.642	18,39		
TOTAL IIC	1.539	7,77		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.874	44,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.760	74,53		

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
SX7E BANK INDEX	Compra Futuro SX7E BANK INDEX 50	438	Inversión
Total subyacente renta variable		438	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		630	
BUNDES OBLIGATION 0% 15/02/2028	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 15/02/2028 1000 F	2.000	Inversión
Total otros subyacentes		2000	
TOTAL OBLIGACIONES		3068	

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 2018.

Partícipe (persona jurídica) con una inversión en la Clase I del fondo de 20.000 participaciones, lo que representa un 96,59% 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

Los mercados han mantenido altas dosis de nerviosismo en el último semestre del 2018, con fuertes caídas en las bolsas y crédito, y los bonos core actuando como activo refugio. Los motivos que desencadenaron estos movimientos fueron

numerosos, entre los que destacamos los siguientes:

1.) Temor a una desaceleración económica a nivel global, siendo EEUU y China los principales focos de incertidumbre, como consecuencia de unos datos macro peores de lo esperado. China sigue mostrando señales de cierta desaceleración, y el gobierno ha comenzado a tomar medidas para estabilizar el crecimiento, tanto de soporte a los mercados, como a nivel fiscal para relanzar el consumo interno, si bien podemos tardar alguna semana en ver el fruto de dichas medidas. En EE. UU la actividad económica sigue siendo positiva, aunque aparecen ciertas de señales de agotamiento.

2) Como consecuencia de lo anterior, el precio del petróleo alcanzó niveles mínimos de ocho meses a finales de año, con una caída del 40% desde verano. Los comentarios de la Agencia Internacional de Energía (AIE) advirtiendo sobre un excedente en la primera mitad de 2019 no ayudaron a contener los precios de la materia prima.

3) Negociaciones sobre el Brexit. Tras el acuerdo entre Teresa May y la Unión Europea tras semanas de negociaciones, la primera se enfrenta a la aprobación de dicho acuerdo en el parlamento británico a inicios de enero

4) Aunque al final se alcanzó un acuerdo entre Italia y la Comisión europea sobre los presupuestos de la primera, las negociaciones acapararon muchos titulares durante el período y resultaron en una ampliación de la prima italiana hasta los 325pb., niveles no vistos desde 2013, y un mal comportamiento del sector financiero trasalpino durante el tercer trimestre del año.

En el lado positivo los activos emergentes, los más castigados durante el verano, han conseguido recuperar la estabilidad en gran parte gracias a las medidas tomadas por los países más problemáticos, como Argentina (que ha conseguido una ampliación del crédito del FMI) y Turquía (cuyo banco central subió los tipos en mucha mayor medida de lo previsto).

En relación a los Bancos centrales, la FED subió tipos como se esperaba, +25 p.b. hasta el rango 2,25-2,50%, pero anticipó un ritmo más lento de subidas en 2019, esperando ahora elevar tipos dos veces. El BCE, por su parte, confirmó el final del QE en diciembre, tras cuatro años en activo y compras de 2,5 billones de euros en bonos soberanos y corporativos europeos.

Con todo ello, nuestro escenario central, es una cierta desaceleración en el crecimiento, que había sido más alto del previsto en trimestres anteriores por determinados factores coyunturales, (ej: tema fiscal USA) y ahora se está corrigiendo. Los indicadores macroeconómicos creemos no son acordes con una recesión en 2019. El Brexit será un factor a tener en cuenta los primeros días del año, la salida oficial del Reino Unido de la UE será el 29 de marzo, pero no es descartable una extensión si el parlamento británico no aprueba el acuerdo firmado con Bruselas antes del 21 de enero.

A finales de agosto echó andar el fondo en su clase institucional, mientras que la retail lo hacía a finales de noviembre.

¿

En renta fija, hemos asistido y asistimos a una evolución mixta en el caso de la deuda, con mejor tono de la deuda soberana y caídas para la corporativa y emergente, que han beneficiado a nuestras posiciones en deuda alemana y americana que compramos en octubre, y en las que hemos realizado beneficio.

Dado que el riesgo a una entrada en recesión en los próximos meses todavía nos parece reducido y a las valoraciones actuales, tras fuertes ampliaciones de spread, hemos ido añadido ciertos nombres corporativos en las carteras (Gestamp, Prosegur, Sabadell) así como una ETF de HY. Además, en enero se reabrirá el mercado primario por lo que también iremos formando cartera con nombres adicionales que salgan con primas interesantes sobre secundario. Si bien no

creemos que sea un año positivo para el crédito general, si consideramos que puede haber cierto rebote en el activo a las rentabilidades actuales.

En cuanto a la deuda core, hemos iniciado a cubrir la duración de las carteras con la venta de futuros de bono alemán a niveles del 0.23%. Si bien no consideramos que haya un fuerte repunte en las tires, ya que la inflación no acaba de repuntar, creemos que cierta estabilización en los activos de riesgo puede conllevar a ver cierto repunte en las rentabilidades del bono core.

En relación a la renta variable, a finales de período el porcentaje invertido es aproximadamente de un 25%. Las caídas de bolsa en este cuarto trimestre y en especial en diciembre las hemos aprovechado para hacer cartera y sobreponderar la renta variable con respecto a su benchmark con vistas a una recuperación del mercado en 2019.

Hemos ido tomando posiciones en el sector financiero sobreponderándolo en las carteras. Estamos monitorizando y comprando compañías cíclicas pues en muchos casos recogen ratios de recesión. También estamos haciendo cartera de valores en valores como COVIVIO o SAGA con temáticas de largo plazo..

En cuanto a la posición 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.

El fondo se ha creado este semestre por lo que no hay comparativa con datos del semestre anterior en cuanto a patrimonio y partícipes..

La rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido del ¿4.35% en su clase institucional y -2.42% en la clase retail al iniciarse tres meses más tarde . Los resultados de esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.

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.

INFORMACION SOBRE LA POLITICA REMUNERATIVA

Datos Cualitativos:

El sistema de compensación para la generalidad de los profesionales de la Entidad, se compone de elementos fijos y elementos variables, en función de la categoría profesional, las funciones desarrolladas, la responsabilidad, el desempeño y los resultados obtenidos a nivel de la Entidad y la unidad en la que se integra el empleado.

Remuneración Fija:

Es establecida por la dirección de la Sociedad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad y nivel de experiencia.

Remuneración Variable:

Es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración deberán tenerse en

cuenta tanto criterios financieros como no financieros e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Entidad o del área de desempeño.

La retribución total en el ejercicio 2018 ha sido la siguiente:

Datos Cuantitativos:

TOTAL REMUNERACION EMPLEADOS: 380.952,80 euros.

Remuneración fija: 380.952,80 euros Remuneración variable: 0 euros

Número de beneficiarios: 8

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.

TOTAL REMUNERACION ALTOS CARGOS: 120.696,16 euros.

Remuneración fija: 120.696,16 euros

Remuneración variable: 0 euros

Número de beneficiarios: 6

TOTAL REMUNERACIONES EMPLEADOS CON UNA INCIDENCIA MATERIAL EN EL PERFIL DE RIESGOS DE LOS FONDOS DE INVERSION: 162.916,46 euros.

Remuneración fija: 162.916,46 euros (excluye altos cargos).

Remuneración variable: 0 euros

Número de beneficiarios: 3

La política de retribuciones de Loreto Inversiones SGIIC, SAU., puede consultarse en su página web:

www.loretoinversiones.com

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	0,26		
ES00000128A0 - Bonos BONOS Y OBLIGACIONES 0,250 2019-01-31	EUR	10	0,05		
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,486 2019-01-18	EUR	50	0,25		
ES0L01901187 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,586 2019-01-18	EUR	2.001	10,10		
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,462 2019-04-05	EUR	50	0,25		
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,441 2019-02-15	EUR	50	0,25		
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,552 2019-02-15	EUR	2.002	10,11		
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,442 2019-03-08	EUR	50	0,25		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.264	21,53		
ES0205045018 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,500 2023-05-10	EUR	296	1,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		296	1,50		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.560	23,03		
XS1911641998 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUXI 0,091 2019-01-16	EUR	200	1,01		
XS1925070739 - Pagarés VIESGO INFRAESTRUCTU 0,000 2019-06-19	EUR	400	2,02		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		600	3,03		
TOTAL RENTA FIJA		5.160	26,05		
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	368	1,86		
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	358	1,81		
TOTAL RV COTIZADA		726	3,67		
TOTAL RENTA VARIABLE		726	3,67		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.886	29,72		
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	98	0,50		
XS1734547919 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,025 2021-06-15	EUR	393	1,98		
FR0013370129 - Bonos BUREAU VERITAS SA 1,875 2025-01-06	EUR	303	1,53		
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC 1,375 2023-10-24	EUR	98	0,49		
FR0013287273 - Bonos LIAD SA 1,500 2024-10-14	EUR	365	1,84		
XS1876076040 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	388	1,96		
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR 1,000 2023-02-08	EUR	395	2,00		
XS1188117391 - Bonos SANTAN CONSUMER FINA 0,900 2020-02-18	EUR	404	2,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.443	12,34		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.443	12,34		
XS1888970537 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,233 2019-01-31	EUR	200	1,01		
XS1901862372 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,230 2019-02-28	EUR	150	0,76		
XS1916214502 - Pagarés CIE FINANCIERE RICHE 0,110 2019-02-22	EUR	400	2,02		
DE000A2N3X99 - Pagarés THYSSENKRUPP AG 0,060 2019-01-02	EUR	500	2,52		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.250	6,31		
TOTAL RENTA FIJA		3.693	18,65		
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	174	0,88		
FR0000064578 - Acciones FONCIERE DES REGIONS	EUR	374	1,89		
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	188	0,95		
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	144	0,73		
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	389	1,96		
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	151	0,76		
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	180	0,91		
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	204	1,03		
NL0000852580 - Acciones WES-CVA	EUR	3	0,02		
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	261	1,32		
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	156	0,79		
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	170	0,86		
GB00BLT1Y088 - Acciones SAGA PLC	GBP	176	0,89		
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	156	0,79		
FR0013181864 - Acciones CGG SA	EUR	153	0,77		
IT0004998065 - Acciones ANIMA HOLDING SPA	EUR	323	1,63		
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	320	1,61		
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	120	0,61		
TOTAL RV COTIZADA		3.642	18,39		
TOTAL RENTA VARIABLE		3.642	18,39		
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	600	3,03		
LU0321462953 - Participaciones XTRACKERS II USD EMERGING MARK	EUR	390	1,97		
IE00B1YBRZ95 - Participaciones STONE HARBOR INVESTMENT FUNDS	EUR	387	1,95		
US2330518794 - Participaciones XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH	USD	163	0,82		
TOTAL IIC		1.539	7,77		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.874	44,81		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.760	74,53		

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.