

MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** Grupo Depositario: MEDIOLANUM**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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: 06/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 35% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá el rating del emisor.

La inversión en renta fija privada será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. Las inversiones en renta fija pública serán en valores emitidos principalmente por los estados miembros de la zona euro. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 20%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a un año e inferior a dos años.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión del fondo es activa y no sigue un índice de referencia, de tal manera que la sociedad gestora puede tomar las decisiones de inversión en función de sus análisis y de sus expectativas sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. En consecuencia, el comportamiento del fondo podrá no estar correlacionado con los mercados en los que invierte, pudiendo incluso resultar que el fondo baje y los mercados suban y viceversa.

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir,

operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el Fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de inversión en países emergentes y riesgo de crédito.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

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	2017
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,76	1,00	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,02

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		
CLASE S-A	30.467.938,37	30.980.421,09	19.648	19.354	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	8.963.323,28	8.952.923,61	1.378	1.377	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	824.381,38	933.053,20	377	409	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-B	511.927,41	671.326,24	99	112	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-A	10.390.416,76	7.421.398,82	1.571	1.114	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	132.403,62	135.808,61	51	60	EUR	0,00	0,00	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	324.988	284.837	124.930	77.365
CLASE L-A	EUR	97.130	81.587	23.387	11.554
CLASE S-B	EUR	7.446	8.149	4.141	3.649
CLASE L-B	EUR	4.630	5.605	1.281	1.287
CLASE E-A	EUR	107.182	37.814	5.854	418
CLASE E-B	EUR	1.291	1.048	363	38

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	10,6665	10,9758	10,7039	10,4298
CLASE L-A	EUR	10,8364	11,1339	10,8417	10,5484
CLASE S-B	EUR	9,0322	9,2941	9,2941	9,2201
CLASE L-B	EUR	9,0436	9,2919	9,2919	9,2283
CLASE E-A	EUR	10,3155	10,5775	10,2793	9,9806
CLASE E-B	EUR	9,7538	10,0015	10,0015	9,9833

(*)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	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S-A		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L-A		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE S-B		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L-B		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE E-A		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE E-B		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,82	-1,46	0,08	-1,28	-0,19	2,54	2,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-11-2018	-0,65	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13-12-2018	0,25	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,35	0,66	1,88	1,00	0,69	0,78		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,84	0,84	0,75	0,72	0,59	0,59	1,04		

(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.

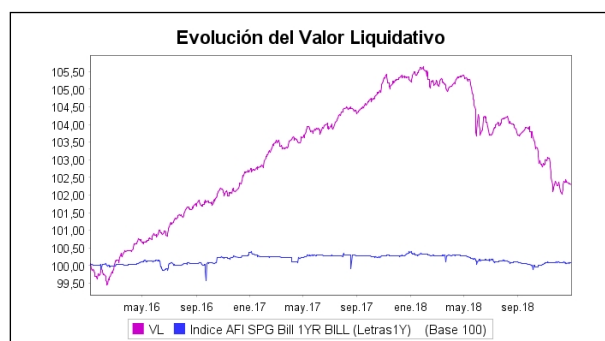
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,92	0,92	0,93

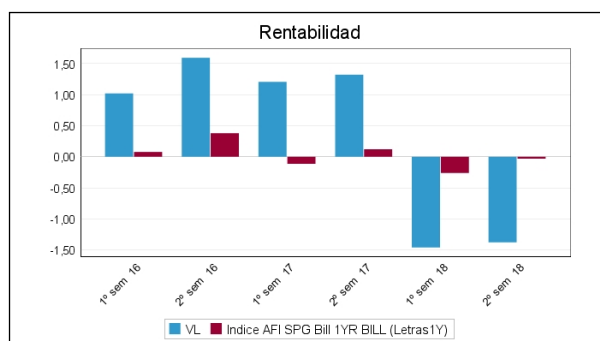
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,67	-1,42	0,12	-1,24	-0,15	2,69	2,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-11-2018	-0,64	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13-12-2018	0,25	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,35	0,66	1,88	1,00	0,69	0,78		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,74	0,71	0,58	0,58	1,03		

(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.

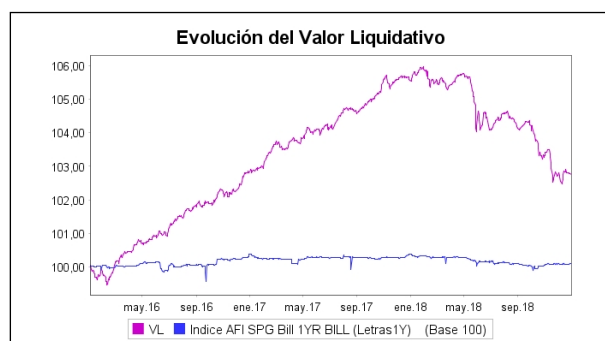
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,77	0,77	0,78

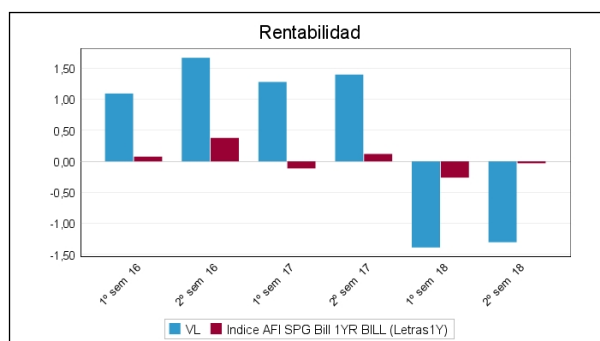
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,82	-1,46	0,08	-1,28	-0,19	2,54	2,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-11-2018	-0,65	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13-12-2018	0,25	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,35	0,66	1,88	1,00	0,69	0,78		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,84	0,84	0,75	0,72	0,59	0,59	0,77		

(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.

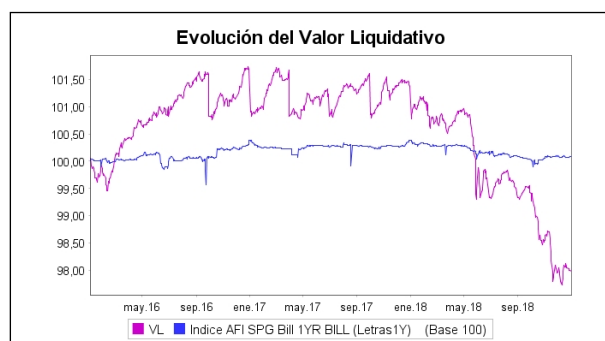
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,91	0,92	0,94

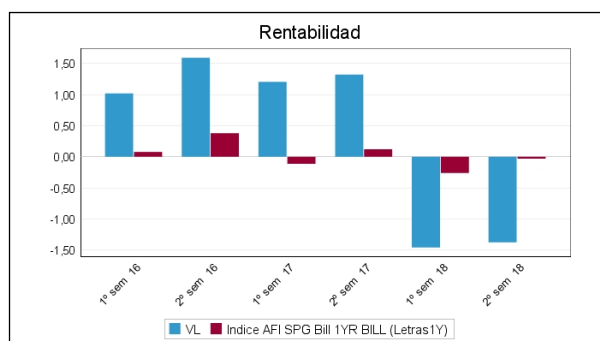
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,67	-1,42	0,12	-1,24	-0,15	2,69	2,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-11-2018	-0,64	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13-12-2018	0,25	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,35	0,66	1,88	1,00	0,69	0,78		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,74	0,71	0,58	0,58	0,65		

(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.

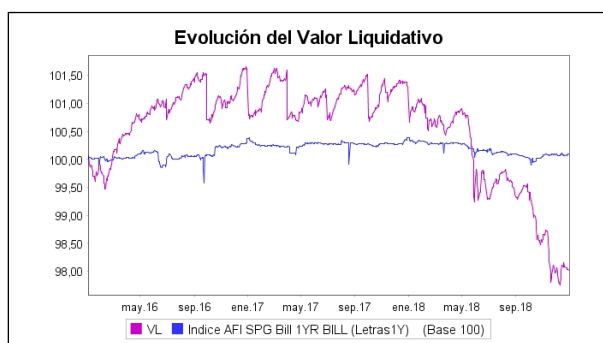
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,78

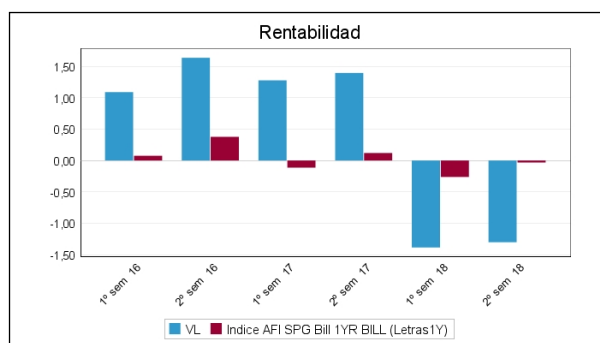
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,48	-1,37	0,17	-1,19	-0,10	2,90	2,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-11-2018	-0,64	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13-12-2018	0,25	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,35	0,66	1,88	1,00	0,69	0,78		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,89	0,89	0,78	0,77	0,48	0,45	0,52		

(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.

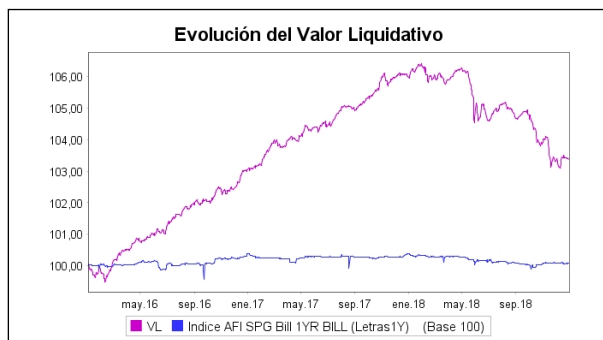
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,58	0,23	

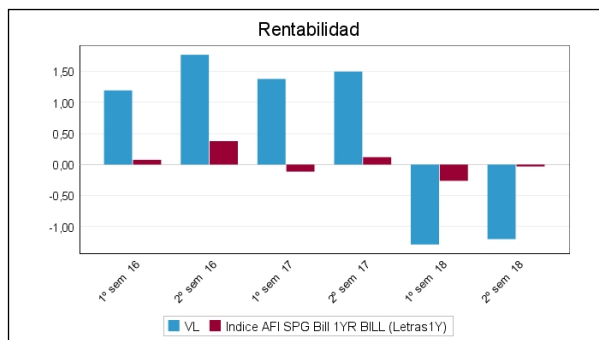
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,48	-1,37	0,17	-1,19	-0,10	2,90	2,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-11-2018	-0,64	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13-12-2018	0,25	01-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,35	0,66	1,88	1,00	0,69	0,78		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,89	0,89	0,78	0,77	0,48	0,45	0,52		

(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.

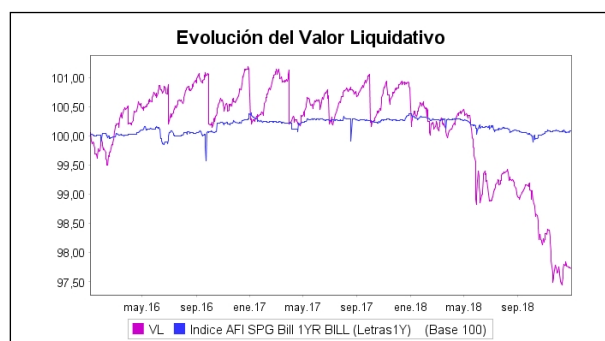
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,58	0,23	

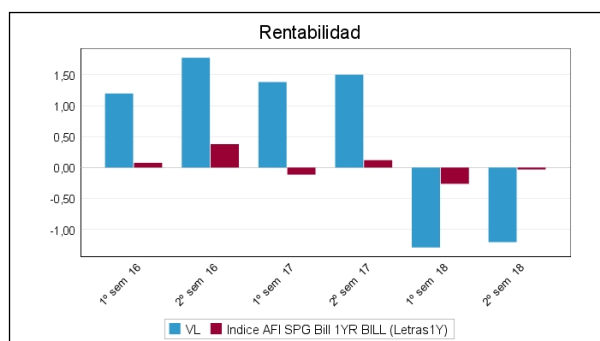
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	734.333	31.556	-1,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.497	7.261	-2,69
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.720	5.912	-9,09
Renta Variable Euro	101.327	10.027	-15,63
Renta Variable Internacional	15.927	1.743	-9,22
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	23.551	1.531	-3,84
Global	5.156	100	-5,32
Total fondos	997.512	58.130	-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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	470.282	86,66	476.466	90,43
* Cartera interior	27.821	5,13	26.520	5,03
* Cartera exterior	440.699	81,21	447.321	84,90
* Intereses de la cartera de inversión	1.732	0,32	2.596	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,01	29	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	72.906	13,43	51.093	9,70
(+/-) RESTO	-521	-0,10	-668	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	542.667	100,00 %	526.891	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)	526.891	419.040	419.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,28	23,93	27,12	-80,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,35	-1,54	-2,88	-2,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,94	-1,13	-2,05	-7,31
+ Intereses	0,80	0,83	1,63	7,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,69	-1,50	-3,20	25,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,51	-0,57	-81,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,05	0,09	-26,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,83	11,39
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,72	11,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-14,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	542.667	526.891	542.667	

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

3. Inversiones financieras

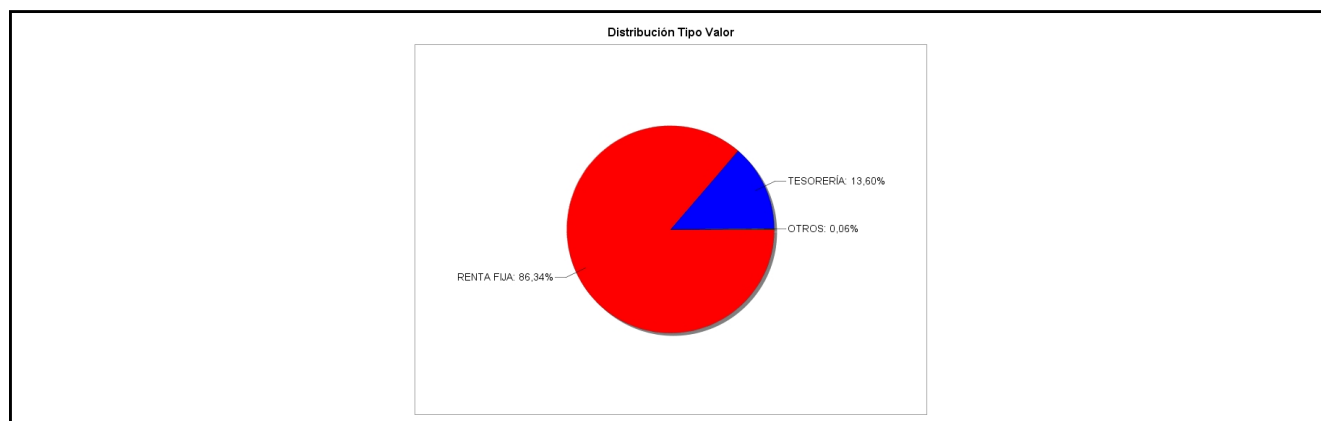
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.754	5,12	26.588	5,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	27.754	5,12	26.588	5,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.754	5,12	26.588	5,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	440.766	81,24	447.215	84,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	440.766	81,24	447.215	84,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	440.766	81,24	447.215	84,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	468.520	86,36	473.803	89,90

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
*O. DEUTSCHLAND REP 2,5 01/21	V/ Fut. F. EURO-SCHATZ MAR19	16.787	Cobertura
O. DEUTSCHLAND REP 1,75 02/24	V/ Fut. F. EURO-BOBL MAR19	13.226	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5 02/28	V/ Fut. F. EURO-BUND MAR19	4.879	Cobertura
Total subyacente renta fija		34892	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR19	4.608	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4608	
TOTAL OBLIGACIONES		39501	

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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 5 de diciembre de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Las modificaciones más relevantes respecto de los folletos y de los DFI anteriormente inscritos son las siguientes:

Se ha incluido la posibilidad de que el fondo pueda soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Para cumplir con la normativa MiFID, respecto de los partícipes que tuvieran un contrato de gestión de carteras, hemos añadido ese supuesto a los partícipes a los que se dirigen las clases E del fondo según detalle: Exclusivamente: A) Partícipes con contrato de asesoramiento MEDIOLANUM MY WORLD o contrato de Gestión de Carteras B) Empleados y empresas de MEDIOLANUM, Agentes-Representantes. C) Todas las IIC.

Hemos excluido a las IIC de la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la Gestora, señalada en las clases S y L, ya que las IIC están incluidas dentro de los partícipes exclusivos de las clases E.

Hay una nueva redacción de las especificidades sobre las comisiones de suscripción que queda como sigue:

- La forma de determinar el tramo del escalado de la comisión de suscripción tendrá en cuenta la totalidad del importe neto suscrito por el partícipe desde su primera aportación. Sin embargo, dicha forma de calcular las comisiones de suscripción sólo se aplicará en caso de que todas las aportaciones se efectúen a una misma clase de participación.

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción detalladas a continuación sólo serán aplicadas a los traspasos realizados entre fondos gestionados por entidades del Grupo

Mediolanum.

- El traspaso proveniente de fondos de la misma clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web [https://www. bancomediolanum. es/es-ES/mediolanum-gestion/default2. html](https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html), está exento de comisiones de suscripción.

- Al traspaso proveniente de fondos de diferente clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web [https://www. bancomediolanum. es/es-ES/mediolanum-gestion/default2. html](https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html), o de cualquier clase pertenecientes a diferentes categorías según dicho listado, le serán aplicadas las siguientes excepciones:

- Al traspaso proveniente de las clases S o L de otros fondos a las clases L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de las clases S de los fondos, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Asimismo: el traspaso entre las clases L de este fondo está exento del pago de comisiones de suscripción. Al traspaso de las clases S a las clases L de este fondo se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

j) Otros hechos relevantes.

Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:

- El día 31 de marzo de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de septiembre de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 31 de diciembre de 2018, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

El 22 de noviembre de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV el traslado del domicilio social de la compañía de la calle Entenza 321 de Barcelona a la calle Agustina Saragossa 3-5 de la misma ciudad.

El 21 de diciembre de 2018, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

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

	SI	NO
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

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 130.549.325 euros, lo que representa un 24,25% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 104.445.937 euros, lo que representa un 19,40% sobre el patrimonio medio.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

En la segunda parte del año, el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas, si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que puedan suponer: Brexit, políticas

proteccionistas en EE.UU., elecciones europeas en mayo y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde octubre, es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global.

Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto incrementarse lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década, a principios de año, hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año, concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%).

Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU., que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos -21,45%, han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija, los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad "Investment Grade" sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso, en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año. El metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda, pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder gestionar los inventarios.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Las curvas de deuda de los principales países europeos han incrementado el pendiente 2-10 años (exceptuando Alemania, -12pb): España +10pb, Portugal +17pb, Italia +28pb, Francia +5pb en una reducción del apetito por los plazos largos. En los tramos cortos (2 años) Portugal -23pb, Italia -22pb, España y Francia sin cambios. Alemania amplió 6pb. En los tramos largos (10 años), Portugal -6pb, España +9pb, Italia +6pb, Francia +4pb y Alemania -6pb hasta el 0.24%. La deuda americana 2, 5 y 10 años ha recortado 4, 23 y 18pb.

El Investment Grade (Itrax Main) amplió 14pb hasta el 87pb, el Itraxx Crossover amplió 33pb hasta los 353pb, el Financiero Senior amplió 19pb hasta 109pb y el Subordinado financiero amplió 48pb hasta los 228pb. El Swap euro a 2 años se mantiene en el -0.18% mientras que el 5 y 10 años recorta -6pb hasta el 0.20% y el 0.81%.

El 2º semestre del año estuvo marcado por la escena política en Italia (la rentabilidad del bono italiano a 10 años se ha

cotizado en un rango entre 2.46% y 3.70% durante el semestre), las discusiones acerca del Brexit y la guerra comercial entre E.E.U.U. y China. El 2018 también ha sido el año en el que el BCE ha terminado su programa de compra de deuda pública y corporativa.

En julio en las reuniones de los bancos centrales el cambio más importante fue la decisión del Banco de Japón de ampliar el rango de variación de los bonos mientras que el resto siguieron con los mensajes de seguir con subidas de tipos (EE.UU.) y el calendario para dejar de ampliar el balance (ECB). Los bonos tuvieron un buen comportamiento en general. Los bonos de gobierno tuvieron rentabilidades negativas en especial los plazos más largos mientras los bonos corporativos y high yield tuvieron revalorizaciones de en torno al 1%. Los bonos de emergentes fueron los que mejor se comportaron, mejor gobiernos que corporativos, pero hubo una dispersión enorme por países. Latinoamérica mejorando sensiblemente tras las elecciones en México mientras que Asia en general fue la que más ha sufrido.

En agosto en renta fija sólo los mercados de USD cerraron en positivo con las mayores revalorizaciones en los bonos de largo plazo (30 años +1,7%). En corporativos los bonos "high yield" tuvieron mejor comportamiento que los bonos corporativos con mejor rating de inversión (HY+0,3% y los IG -0,1%). En Europa los bonos "core" saldaron el mes en positivo (+0,6%) con los periféricos, especialmente Italia (-3,8%), cayendo. En corporativos los bonos de más riesgo cayeron -1,8% y los de IG -0,6%). La renta fija Emergente reflejó en los precios los movimientos de las divisas (-2,7%) centrándose sobre todo en los bonos turcos y sudafricanos.

En septiembre los corporativos de mayor riesgo (high yield) fueron los únicos que saldaron el mes en positivo (duraciones inferiores a cinco años de high yield EUR +0,3% y en EE.UU. +0,2%). Las caídas en los bonos de gobierno fueron más importantes en los plazos más largos ante los anuncios de la Reserva Federal de subir tipos por encima del 3%, nivel que hasta ahora se consideraba el máximo que se alcanzaría en el ciclo. En general los bonos de gobierno son los que más han sufrido mientras los corporativos han visto reducirse algo los diferenciales de crédito acabando el mes en rentabilidades positivas.

En octubre sólo se obtuvieron rentabilidades positivas en los bonos de gobierno "core", así el bono alemán a 10 años se revalorizó 1,15% y el 30 años 1,54% en el mes. Estos activos "refugio" pagan una rentabilidad del 0,38% y 1,01% respectivamente (cuando el último dato de inflación en Alemania fue del 2,5%). Los bonos a 10 años en España perdieron -0,42% y en Italia -2,14%. Los bonos de riesgo de crédito tuvieron rentabilidades negativas, destacando los bonos en dólares (High yield-2,34%, Investment grade -2,3%) y Europa (High yield -0,89% e IG -0,18%). La renta fija Emergente (JPM EMBI -2,23%) tuvo también un comportamiento negativo ante las incertidumbres de crecimiento global y las reducciones de liquidez a nivel global.

La renta fija de gobiernos ha servido de activo refugio en el mes de noviembre frente a las caídas de la deuda corporativa. Los avances en la resolución del conflicto entre Italia y la Comisión Europea permitieron una revalorización del bono italiano del 2,4%. El resto de bonos de gobierno de la Eurozona también se revalorizó siendo los del gobierno estadounidense los que mejor se comportaron. En los bonos corporativos las dudas macro y las rebajas de las estimaciones en los beneficios del 2019 llevaron a cerrar el mes en negativo.

Los bonos de gobierno han tenido un buen comportamiento en el mes de diciembre especialmente los plazos más largos. Los bonos corporativos han sido los que más han sufrido especialmente en EE.UU. (HY EE.UU. -3,06%, HY EUR -0,65%). El riesgo (spread) de los bonos corporativos ha subido hasta niveles de principios de 2016 con los miedos a devaluaciones competitivas por parte de China.

En julio en cuanto a la cartera, durante el periodo todos los sectores aportaron una rentabilidad positiva. Los que mejor comportamiento tuvieron fueron el sector financiero, el industrial y el de consumo cíclico.

En agosto en cuanto a la cartera, los sectores que más rentabilidad restaron fueron el financiero, soberanos, consumo no cíclico y materias básicas. Por otro lado, únicamente el sector industrial, utilities y consumo cíclico acabaron el mes en

positivo.

En septiembre los sectores que más rentabilidad aportaron durante el mes fueron el financiero (especialmente bancos italianos y españoles) consumo no cíclico y soberanos (especialmente algunas regiones de Italia). Por el lado contrario, los dos sectores que restaron rentabilidad fueron utilities y consumo cíclico.

En octubre la cartera se vio lastrada por el mal comportamiento de los bonos de DIA, que restó gran parte de la rentabilidad mensual. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron el financiero (principalmente bancos italianos) y el sector de consumo cíclico (automóviles). Por el lado positivo, únicamente el sector de utilities aportó rentabilidad positiva a la cartera debido al buen comportamiento de Oranof.

En noviembre la cartera se vio lastrada por el mal comportamiento del sector financiero y asegurador. Otros sectores como el energético (petróleo), consumo cíclico (automóvil) y utilities también restaron rentabilidad. Por el lado positivo, gobiernos (regiones italianas) y tecnología aportaron rentabilidad positiva. Por países, España fue el mayor detractor de rentabilidad mientras que Italia fue el país que mejor comportamiento tuvo.

En diciembre la rentabilidad vino explicada principalmente por dos sectores, el financiero y gobiernos. En ambos sectores lo que mejor ha funcionado ha sido Italia, tanto en bancos como en deuda pública. Otros sectores que también han aportado rentabilidad positiva a la cartera han sido el sector energético, Materias básicas y Telecomunicaciones. Por el lado contrario, los sectores de utilities y consumo cíclico fueron los que peor comportamiento tuvieron.

El fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses, únicamente a efectos informativos o comparativos.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,370%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 106.746 miles de euros respecto a 77.487 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.571 respecto de los 1.114 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,280% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,560%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,420%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 96.853 miles de euros respecto a 98.298 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.379 respecto de los 1.378 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,380% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,760%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,460%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 96.853 miles de euros respecto a 335.069 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 19.648 respecto de los 19.354 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,460% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,910%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,370%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.291 miles de euros respecto a 1.341 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 51 respecto de 60 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,280% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,560%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,420%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.630 miles de euros respecto a 6.151 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 99 respecto de 113 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,380% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,760%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,460%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.501 miles de euros respecto a 8.545 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 377 respecto de 412 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,460% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,910%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio realizamos compras del sector financiero (Banco Sabadell, Caixabank, Goldman Sachs). Adquirimos deuda pública de un país emergente y agencias regionales españolas. En crédito, compramos bonos del sector industrial, del sector utilities y del sector de consumo cíclico. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector industrial portugués, del sector energético y del sector asegurador.

El mes de agosto se caracterizó por la poca liquidez típica de mercados estivales. En este contexto realizamos compras del sector financiero (Lloyds, Caixabank, Bankinter). Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública de Portugal. En crédito, vendimos bonos del sector energético y del sector industrial.

En septiembre realizamos compras del sector financiero (BBVA, RBS, Lloyds). Adquirimos deuda pública de Indonesia. Por el lado de las ventas, vendimos deuda pública portuguesa y de Macedonia. En crédito, vendimos bonos del sector utilities, industrial y del sector energético.

En el mes de octubre realizamos compras del sector financiero (Caixabank, Banco Sabadell). Compramos bonos del sector farmacéutico (Grifols) y del sector de consumo. Por el lado de las ventas lo más destacable fue la venta total de la posición de DIA. Además, realizamos algunas ventas del sector energético y del sector industrial.

En noviembre realizamos compras del sector financiero y asegurador. Adquirimos deuda pública de regiones italianas. En crédito, compramos bonos del sector de telecomunicaciones. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector farmacéutico, energético de países emergentes y de consumo cíclico (automóvil).

En diciembre realizamos compras del sector financiero europeo, especialmente en Italia. Adquirimos deuda pública de países emergentes. En crédito, compramos bonos del sector de comunicaciones (Telefónica) y del sector utilities y energía

(Gas Natural). Por el lado de las ventas, realizamos ventas del sector financiero español (Cajamar y Banco de Santander).

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,91 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,10%.

Como medida de cobertura al riesgo divisa seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones con futuros de Euro/dólar (0,9%). Como medida de coberturas del riesgo de duración respecto a activos de renta fija, mantenemos las coberturas con los futuros EUR-Bund (0,9%) y Euro-Bobl (2,5%) y Euro Schatz (3,1%) rolándolos con vencimiento marzo. Toda la operativa de derivados se realiza a través del Broker Banco Mediolanum.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2530 EUR por contrato, para el contrato Euro-Bobl son de 912,415 EUR, para el contrato Euro- Bund son de 2128,675 EUR por contrato y para el Euro-Schatz son de 241,153 EUR. El importe total en garantías que posee el fondo representa un 0,06% respecto el patrimonio total del fondo.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,45%.

El tracking error al final del periodo es de 1.30%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 16'95% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera.

a) Bono Banco Espirito Santo 6,875% 15/07/2016 con ISIN PTBEQBOM0010. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espirito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

1. Fases del proceso de liquidación

Fase 1: Solicitud de reclamación de los créditos: En este sentido la entidad gestora realizó para el fondo indicado la solicitud de reclamación del crédito con respecto al bono con ISIN indicado anteriormente.

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

Tras la solicitud de reclamación, los créditos objeto reclamados podrán ser aceptados o no de forma provisional por la Comisión de Liquidación, pudiendo, todos y cada uno de los acreedores oponerse a los créditos reclamados por los demás acreedores o impugnar la no aceptación de su propio crédito por la Comisión de Liquidación.

Todas las oposiciones e impugnaciones deberán ser finalmente resueltas por el tribunal.

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. Créditos subordinados.

2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 1,350% para la clase EA, en el 1,350% para la clase LA, en el 1,350% para la clase SA, en el 1,350% para la clase EB, en el 1,350% para la clase LB, y en el 1,350% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 13,620. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,890% para la clase EA, en el 0,830% para la clase LA, en el 0,840% para la clase SA, en el 0,890% para la clase EB, en el 0,830% para la clase LB y en el 0,840% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1'56% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión.

En cuanto al riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés hasta finales de 2019 tras haber terminado el programa de compra de activos iniciado en 2015. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria, aunque de una forma más cauta que durante 2018. Las próximas subidas de tipos de la FED serán más data-dependientes

Respecto al riesgo de crédito: Pensamos que tanto en Europa como en Estados Unidos, la venta de crédito durante 2018 ha sido excesiva y la ampliación de los spreads de crédito podrían ser una buena oportunidad de compra. El carry (incrementado gracias a la ampliación de spreads) ayudará a compensar futuras ampliaciones de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio

2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

~~El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0282103003 - OBLIGACION GENERALITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	515	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	515	0,10
ES0315306011 - BONO CAJA NAVARRA 0,34 2022-06-21	EUR	1.996	0,37	2.001	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.996	0,37	2.001	0,38
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	498	0,09	0	0,00
ES03138602P1 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	32	0,01	32	0,01
ES0205045018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	16.906	3,12	17.044	3,23
ES0311843017 - BONO AUCALSA 2,90 2021-05-17	EUR	0	0,00	52	0,01
ES0422714032 - BONO GRUPO COOPERATIVO CA 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	518	0,10
ES0282102005 - OBLIGACION UNIVERSITAT VALENCIA 6,60 2022-12-15	EUR	0	0,00	527	0,10
ES0213860051 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	2.668	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.104	3,71	18.173	3,45
ES0213307004 - OBLIGACION BANKIA SA 4,00 2019-05-22	EUR	2.031	0,37	1.023	0,19
ES0312885033 - CEDULAS BANKIA SA 0,98 2036-02-20	EUR	377	0,07	393	0,07
ES03138602V9 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	790	0,15	796	0,15
ES03138602T3 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	55	0,01	56	0,01
ES0214974067 - OBLIGACION BBVA 0,76 2021-08-09	EUR	817	0,15	831	0,16
ES0305039002 - BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	101	0,02	103	0,02
ES0376156008 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 2018-12-19	EUR	0	0,00	1.207	0,23
ES0214973051 - OBLIGACION BBVA 0,70 2020-01-28	EUR	937	0,17	937	0,18
ES0214974059 - OBLIGACION BBVA 0,76 2021-08-09	EUR	266	0,05	275	0,05
ES0214954150 - OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,54 2019-04-25	EUR	282	0,05	277	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.654	1,04	5.898	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.754	5,12	26.588	5,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		27.754	5,12	26.588	5,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.754	5,12	26.588	5,04
XS1401303976 - BONO NATURGY ENERGY GROUP 0,52 2021-04-25	EUR	1.002	0,18	0	0,00
XS1084368593 - OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 2,88 2021-07-08	EUR	529	0,10	0	0,00
US9128284S60 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,75 2023-05-31	USD	1.763	0,32	0	0,00
IT0005086886 - OBLIGACION REPUBBLICA ITALIA 1,35 2022-04-15	EUR	958	0,18	948	0,18
XS1087984164 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	7.133	1,31	6.077	1,15
XS1318363766 - BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	2.085	0,38	2.077	0,39
XS1434556293 - OBLIGACION CASSA DEL TRENTINO 1,16 2026-06-17	EUR	1.373	0,25	1.504	0,29
XS1131283480 - OBLIGACION AUTONOMOUS PROVINCE 1,70 2024-10-30	EUR	117	0,02	129	0,02
XS1405888576 - BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	1.332	0,25	1.328	0,25
XS0961637542 - OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 6,00 2020-05-08	EUR	0	0,00	2.231	0,42
XS1689241278 - BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	492	0,09	477	0,09
XS1731657497 - OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	1.794	0,33	1.832	0,35
IT0005314544 - BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	3.086	0,57	3.063	0,58
XS0546649822 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	2.574	0,47	0	0,00
PTCPEDOM0000 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	4.405	0,81	2.153	0,41
XS1649668792 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	5.300	0,98	5.355	1,02
IT0005273567 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	1.724	0,32	2.678	0,51
PTPETUOM0018 - OBLIGACION PARPUBBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	1.635	0,30	0	0,00
XS0098449456 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	1.130	0,21
PTCFPBOM0001 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	0	0,00	7.695	1,46
IT0000366655 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	7.399	1,36	7.326	1,39
XS0204805567 - OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	414	0,08	431	0,08
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	0	0,00	455	0,09
XS1085735899 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	0	0,00	4.108	0,78
IT0001174611 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	0	0,00	1.392	0,26
IT0004695075 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,75 2021-09-01	EUR	2.869	0,53	556	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.987	8,83	52.944	10,04
IT0001203253 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	1.033	0,19	1.090	0,21
XS0260511182 - OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,00 2018-07-10	EUR	0	0,00	792	0,15
XS0098449456 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR	1.129	0,21	0	0,00
XS0989152573 - BONO REPUBLIC OF BULGARIA 4,25 2018-11-07	EUR	0	0,00	834	0,16
IT0005244774 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,88 2023-03-09	EUR	2.889	0,53	2.883	0,55
IT0005090995 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,19 2022-03-20	EUR	953	0,18	0	0,00
XS0158407733 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,71 2018-12-31	EUR	0	0,00	13	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.003	1,11	5.613	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS141668890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	2.078	0,38	0	0,00
XS1232188257 - BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	1.501	0,28	0	0,00
XS1346762641 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.909	0,35	0	0,00
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.474	0,27	0	0,00
XS1316037545 - BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	1.024	0,19	0	0,00
XS134225361 - BONO REPSOL SA 2,13 2020-12-16	EUR	1.248	0,23	0	0,00
XS1050460739 - BONO TELEFONICA, S.A. 5,00 2020-03-31	EUR	1.769	0,33	0	0,00
XS1689739347 - BONO MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	569	0,10	0	0,00
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.899	0,35	0	0,00
XS0802638642 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	1.619	0,30	0	0,00
FR0013378445 - BONO ATOS SE 0,75 2022-04-07	EUR	1.001	0,18	0	0,00
XS1692396069 - BONO SANTANDER CONSUMER 0,75 2022-10-17	EUR	495	0,09	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2.421	0,45	0	0,00
XS0270347304 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2.388	0,44	0	0,00
XS1186131717 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	969	0,18	0	0,00
FR0011052661 - OBLIGACION RALLYE SA 5,98 2021-05-26	EUR	520	0,10	537	0,10
XS0802995166 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	2.821	0,52	2.841	0,54
XS0619437147 - OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,63 2021-05-18	EUR	573	0,11	573	0,11
XS1699951767 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	653	0,12	659	0,13
XS1837997979 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 1,13 2023-06-14	EUR	0	0,00	1.499	0,28
US03938LAY02 - BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	489	0,09	0	0,00
XS1319647068 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 2,63 2025-11-11	EUR	995	0,18	1.021	0,19
XS1412424662 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2023-05-17	EUR	0	0,00	1.062	0,20
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL SA 2,25 2100-02-26	EUR	3.057	0,56	3.074	0,58
XS1551678409 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	991	0,18	1.025	0,19
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	0	0,00	504	0,10
XS1814065345 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.430	0,27
XS1811024543 - OBLIGACION EP ENERGY AS 1,66 2024-04-26	EUR	2.314	0,43	3.395	0,64
XS1812087598 - OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.381	0,26
XS1232126810 - OBLIGACION VOTORANTIM SA 3,50 2022-07-13	EUR	1.555	0,29	1.549	0,29
XS1808862657 - OBLIGACION DEUTSCHE PFANDBRIEF 5,75 2100-04-28	EUR	0	0,00	188	0,04
XS1799545329 - OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	1.472	0,28
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	243	0,04	238	0,05
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	2.811	0,52	2.817	0,53
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	3.521	0,65	3.576	0,68
XS1521039054 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	1.046	0,20
IT0004917842 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	451	0,08	448	0,09
XS1795409082 - OBLIGACION GAZ CAPITAL (GAZPROM) 2,50 2026-03-21	EUR	0	0,00	684	0,13
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	568	0,10	1.718	0,33
XS1517174626 - OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,00 2023-11-09	EUR	0	0,00	3.977	0,75
XS1575979148 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 2,00 2023-03-08	EUR	405	0,07	413	0,08
XS1169832810 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	2.069	0,38	2.134	0,40
XS1114452060 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2021-09-27	EUR	0	0,00	3.753	0,71
XS1382368113 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 2,50 2023-03-22	EUR	1.546	0,28	1.587	0,30
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	873	0,16	1.988	0,38
XS1221097394 - OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	5.184	0,96	5.254	1,00
XS0486101024 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	2.228	0,41	2.287	0,43
FR0013318094 - BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	0	0,00	494	0,09
XS1214673722 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	0	0,00	1.237	0,23
XS0611398008 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	12.920	2,38	13.285	2,52
XS1167308128 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	9.285	1,71	7.402	1,40
XS1730873731 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	1.844	0,34	3.837	0,73
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	997	0,18	1.005	0,19
IT0005163602 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,27 2023-03-17	EUR	846	0,16	0	0,00
XS1050547931 - OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	2.136	0,39	2.138	0,41
XS0947658208 - OBLIGACION BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.827	0,35
XS1487498922 - BONO SAIPEM INTERNATIONAL 3,00 2021-03-08	EUR	4.563	0,84	4.582	0,87
XS1061029614 - OBLIGACION VOTORANTIM SA 3,25 2021-04-25	EUR	518	0,10	516	0,10
XS1757843146 - BONO PIRELLI & C. SPA 1,38 2023-01-25	EUR	0	0,00	1.262	0,24
XS1758723883 - OBLIGACION CROWN DEVELOPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR	0	0,00	1.805	0,34
XS1758716085 - BONO CROWN DEVELOPEMENT 2,25 2023-02-01	EUR	0	0,00	498	0,09
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	476	0,09	462	0,09
XS1755108344 - OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	1.565	0,29	1.590	0,30
XS1589970968 - OBLIGACION DISTRIBUIDORA INTERN 0,88 2023-04-06	EUR	0	0,00	585	0,11
XS1400342587 - BONO DISTRIBUIDORA INTERN 1,00 2021-04-28	EUR	0	0,00	6.203	1,18
XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	6.944	1,28	2.821	0,54
NL0000121416 - OBLIGACION AEGON NV 0,85 2100-10-14	EUR	858	0,16	0	0,00
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	0	0,00	162	0,03
USP71340AC09 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	0	0,00	405	0,08
PTMENUOM0009 - OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.986	0,37	2.056	0,39
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	4.676	0,86	4.761	0,90
US1654QAX07 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2021-01-21	USD	400	0,07	399	0,08
XS1731882186 - OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	1.432	0,26	2.458	0,47
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	3.349	0,62	3.341	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492458044 - OBLIGACION MYLAN NV 3,13 2028-08-22	EUR	0	0,00	1.264	0,24
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	3.428	0,63	3.454	0,66
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	2.310	0,43	2.344	0,44
XS1731106347 - OBLIGACION CEMEX SAB DE CV 2,75 2022-12-05	EUR	0	0,00	485	0,09
XS1088515207 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	1.915	0,35	1.140	0,22
XS1725526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.546	0,28	1.585	0,30
XS1190987427 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	311	0,06	333	0,06
XS1044578273 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	1.713	0,32	750	0,14
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2024-11-14	USD	0	0,00	321	0,06
US31572UAG13 - OBLIGACION FIBRIA CELULOSE SA 4,00 2025-01-14	USD	0	0,00	803	0,15
FR0011896513 - OBLIGACION GROUPAMA SA 6,38 2049-05-28	EUR	0	0,00	1.130	0,21
USA9890AAA81 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	1.982	0,37	1.913	0,36
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	2.396	0,44	0	0,00
XS171683352 - OBLIGACION REXEL SA 2,13 2025-06-15	EUR	0	0,00	1.414	0,27
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	1.017	0,19	1.042	0,20
PTMENROM0004 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	161	0,03	161	0,03
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	6.063	1,12	6.447	1,22
US294829AA48 - OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	1.290	0,24	1.265	0,24
XS1577948174 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	3.174	0,58	3.160	0,60
XS1696459731 - BONO ICCREA HOLDING SPA 1,50 2022-10-11	EUR	0	0,00	1.831	0,35
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS PI 4,13 2025-11-26	EUR	1.764	0,32	1.799	0,34
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	802	0,15	797	0,15
FR0010941690 - OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	3.559	0,66	2.691	0,51
FR0011560986 - OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	1.755	0,32	1.785	0,34
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	4.044	0,75	4.244	0,81
XS1048568452 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	4.185	0,77	5.299	1,01
XS0972588643 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	1.202	0,22	1.185	0,22
XS1679158094 - OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	9.203	1,70	6.795	1,29
XS1568888777 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	1.252	0,24
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	4.036	0,74	3.256	0,62
IT0005117095 - OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	4.424	0,82	4.495	0,85
XS1347748607 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	1.480	0,27	1.525	0,29
IT0005199267 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR	3.802	0,70	0	0,00
XS1113441080 - OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR	1.534	0,28	1.645	0,31
XS0893943505 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 4,88 2023-06-01	EUR	0	0,00	993	0,19
XS1576777566 - BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	9.298	1,71	6.413	1,22
USG5002FAE63 - BONO JAGUAR LAND ROVER 3,50 2020-03-15	USD	0	0,00	2.145	0,41
XS1551347393 - OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	1.864	0,35
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	3.943	0,73	5.339	1,01
XS1425959316 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	2.369	0,44	2.397	0,45
XS1616917800 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	3.177	0,59	4.496	0,85
XS1409362784 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.314	0,43	2.461	0,47
XS1636000561 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	972	0,18	982	0,19
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	246	0,05	245	0,05
XS1625994022 - BONO VIMPEL COM AMSTERDAM 3,95 2021-06-16	USD	511	0,09	501	0,10
XS1174211471 - OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 2022-01-27	EUR	0	0,00	2.084	0,40
XS1627337881 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	8.229	1,52	6.132	1,16
FR0011302793 - OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	4.463	0,85
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	163	0,03	158	0,03
XS1485748393 - OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	2.464	0,47
XS0267412897 - OBLIGACION BANCO DE CASTILLA 4,25 2021-10-25	EUR	1.054	0,19	1.062	0,20
XS1497527736 - OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	0	0,00	4.965	0,94
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	6.171	1,14	5.100	0,97
IT0004917867 - BONO UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	41	0,01	0	0,00
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	0	0,00	667	0,13
USG1315RAD38 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	2.258	0,42	2.223	0,42
XS1224710399 - OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	1.845	0,34	2.476	0,47
XS1598835822 - BONO FCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	1.584	0,29	1.604	0,30
XS1439749109 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	669	0,12	1.459	0,28
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	836	0,15	819	0,16
XS1086530604 - BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	965	0,18
IT0004960669 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	823	0,15	1.216	0,23
XS1069522057 - OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	3.998	0,74	0	0,00
XS1571293684 - OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	1.666	0,32
XS1571293171 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	3.210	0,59	3.202	0,61
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	3.205	0,59	4.355	0,83
XS0487711573 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2020-02-12	EUR	0	0,00	1.158	0,22
XS1041042828 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	2.794	0,51	2.865	0,54
XS1205716720 - BONO AUTOSTRADA BRESCIA VI 2,38 2020-03-20	EUR	456	0,08	462	0,09
XS1514470316 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,63 2023-01-13	EUR	0	0,00	525	0,10
FR0013232444 - OBLIGACION GROUPAMA SA 6,00 2027-01-23	EUR	0	0,00	1.564	0,30
XS1043513529 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	6.936	1,28	6.951	1,32
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	6.673	1,23	5.317	1,01
XS1207309086 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	3.098	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1453398049 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	400	0,07	414	0,08
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	2.164	0,40	2.179	0,41
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	8.930	1,65	2.793	0,53
NL0000120004 - OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	0	0,00	1.526	0,29
XS1311440082 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	0	0,00	532	0,10
XS1512736379 - OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	485	0,09	504	0,10
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2049-12-17	EUR	0	0,00	544	0,10
XS1496175743 - OBLIGACION FNAC DARTY SA 3,25 2023-09-30	EUR	0	0,00	719	0,14
XS1291448824 - OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.390	0,26	1.401	0,27
USF22797FK97 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	0	0,00	675	0,13
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	0	0,00	352	0,07
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	272	0,05	266	0,05
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	179	0,03	177	0,03
FR0012074284 - OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,05 2026-08-05	EUR	0	0,00	473	0,09
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	820	0,15	867	0,16
IT0004605074 - BONO UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	0	0,00	2.682	0,51
XS1290729208 - OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	1.136	0,21	0	0,00
US91911TAH68 - OBLIGACION VALE SA 6,88 2036-11-21	USD	0	0,00	191	0,04
IT0001086658 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	412	0,08	425	0,08
XS1169199152 - OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	2.405	0,44	0	0,00
XS1107552959 - OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	3.885	0,72	0	0,00
US87938WAP86 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	2.808	0,52	0	0,00
USP3059UAA80 - OBLIGACION VOTORANTIM SA 4,75 2024-06-17	USD	0	0,00	160	0,03
IT0004645542 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	5.760	1,06	5.763	1,09
XS0849517650 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2.327	0,43	2.348	0,45
XS0324964666 - OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.965	0,55	1.643	0,31
XS0999654873 - OBLIGACION LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	2.611	0,48	2.619	0,50
XS0997484430 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.038	0,19	1.057	0,20
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	4.555	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301.538	55,58	310.936	59,02
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,14 2019-12-16	EUR	1.018	0,19	0	0,00
PTNOSBOE0004 - BONO INOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	925	0,17	0	0,00
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,18 2022-01-31	EUR	1.560	0,29	0	0,00
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE SA 0,53 2022-04-01	EUR	1.979	0,36	0	0,00
XS1882544205 - BONO JING GROEP NV 0,54 2023-09-20	EUR	1.965	0,36	0	0,00
XS1884702207 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,59 2021-09-27	EUR	2.960	0,55	0	0,00
XS0956201759 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 3,88 2018-07-30	EUR	0	0,00	500	0,09
XS1033661866 - BONO BBVA 7,00 2019-02-19	EUR	0	0,00	821	0,16
XS1246144650 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,73 2020-06-15	EUR	0	0,00	500	0,09
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,44 2023-03-28	EUR	1.938	0,36	1.980	0,38
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	1.449	0,27	979	0,19
XS1788584321 - BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	3.358	0,62	3.439	0,65
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24	EUR	739	0,14	2.114	0,40
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CO 0,41 2023-11-15	EUR	1.483	0,27	1.682	0,32
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA SPA 0,48 2022-05-18	EUR	2.088	0,38	2.132	0,40
XS1117279452 - OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	2.059	0,38	2.081	0,39
IT0005067027 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,93 2022-02-16	EUR	543	0,10	544	0,10
XS1767930826 - BONO FORD HOLDINGS CO LLC 0,10 2022-12-07	EUR	2.917	0,54	0	0,00
XS1409497283 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	1.001	0,18	1.029	0,20
XS1043535092 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 6,25 2100-03-12	EUR	1.927	0,36	2.356	0,45
USP32506AC43 - BONO CREDITO REAL SAB de 7,50 2019-03-13	USD	872	0,16	0	0,00
IT0005163602 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,27 2023-03-17	EUR	0	0,00	856	0,16
NO0010814189 - BONO SL BIDCO BV 21,52 2023-02-06	EUR	586	0,11	599	0,11
XS1577950154 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,75 2023-11-01	EUR	1.107	0,20	996	0,19
NL0000121416 - OBLIGACION AEGON NV 5,19 2100-10-14	EUR	0	0,00	951	0,18
IT0005127508 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,00 2025-09-10	EUR	1.026	0,19	1.034	0,20
IT0005118838 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,06 2022-06-30	EUR	2.383	0,44	2.428	0,46
DE000HSH4QN3 - BONO HSH NORDBANK AG 2,00 2019-01-24	EUR	0	0,00	1.116	0,21
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,80 2049-06-21	EUR	342	0,06	405	0,08
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,25 2024-08-31	EUR	0	0,00	2.434	0,46
IT0005136038 - BONO ICCREA HOLDING SPA 0,73 2020-09-30	EUR	0	0,00	972	0,18
IT0004841778 - OBLIGACION BANCHE DI BANCHE ITA 4,68 2019-10-08	EUR	696	0,13	704	0,13
IT0004842370 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	746	0,14	1.493	0,28
XS1001668950 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,16 2024-06-18	EUR	2.092	0,39	1.068	0,20
IT0005087116 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,43 2025-05-03	EUR	1.534	0,28	1.570	0,30
IT0005199267 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,00 2023-06-30	EUR	0	0,00	3.856	0,73
XS0774764152 - OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 5,88 2019-04-24	USD	2.644	0,49	1.048	0,20
USG5002FAE63 - BONO JAGUAR LAND ROVER 3,50 2020-03-15	USD	2.143	0,39	0	0,00
XS0408623311 - OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 13,00 2049-01-22	EUR	1.447	0,27	2.348	0,45
IT0004720436 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	540	0,10	546	0,10
IT0001277406 - OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 5,50 2018-11-27	EUR	0	0,00	147	0,03
XS1384278203 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2023-06-15	EUR	1.142	0,21	1.168	0,22
XS0130717134 - OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 2,19 2021-06-15	EUR	485	0,09	488	0,09
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 0,68 2023-01-05	EUR	2.164	0,40	2.208	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSDRDOM0001 - BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.361	0,44	2.377	0,45
FR0011302793 - OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	3.472	0,64	0	0,00
XS0305575572 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 1,03 2022-06-14	EUR	1.669	0,31	1.686	0,32
XS1497527736 - OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	4.453	0,82	0	0,00
IT0004917867 - BONO UNICREDIT SPA 5,00 2020-07-15	EUR	0	0,00	61	0,01
XS1542427676 - BONO GRUPO ACCIONA SA 4,68 2019-12-29	EUR	3.933	0,72	3.958	0,75
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1.519	0,28	0	0,00
XS0808632250 - BONO TURKIYE IS BANKASI 3,75 2018-10-10	USD	0	0,00	1.025	0,19
XS0251226154 - OBLIGACION DEXIA SA 1,86 2021-05-02	EUR	0	0,00	1.668	0,32
XS1086530604 - BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	962	0,18	0	0,00
FR0010817452 - OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	514	0,09	0	0,00
XS095042859 - BONO FINTECNA SPA 3,75 2018-11-19	EUR	0	0,00	311	0,06
NL0000120004 - OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	1.241	0,23	0	0,00
XS1028952155 - BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 3,75 2019-06-19	USD	260	0,05	255	0,05
USF22797FK97 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	685	0,13	0	0,00
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	358	0,07	0	0,00
PTJLLAOE0001 - OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,63 2019-06-09	EUR	508	0,09	512	0,10
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,33 2049-09-30	EUR	1.541	0,28	1.586	0,30
IT0004605074 - BONO UNICREDIT SPA 5,40 2020-05-31	EUR	2.668	0,49	0	0,00
XS1054932154 - BONO DAMAC PROPERTIES DUB 4,97 2019-04-09	USD	0	0,00	429	0,08
IT0001312708 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 3,69 2019-03-16	EUR	1.405	0,26	1.382	0,26
XS1055241373 - OBLIGACION BBVA SUB CAPITAL UNIJ 3,50 2019-04-11	EUR	2.841	0,52	1.022	0,19
PTMENNOE0008 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	2.989	0,55	3.041	0,58
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	0	0,00	4.519	0,86
XS0205935470 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 5,50 2049-12-31	EUR	0	0,00	5.300	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		85.238	15,72	77.722	14,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		440.766	81,24	447.215	84,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		440.766	81,24	447.215	84,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		440.766	81,24	447.215	84,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		468.520	86,36	473.803	89,90
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQBOM0010 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	29	0,01	29	0,01

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.