

MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,27	0,35	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,06	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	30.632.839,11	30.467.938,37	20.381	19.648	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	8.891.516,24	8.963.323,28	1.196	1.378	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	811.989,05	824.381,38	357	377	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-B	494.247,88	511.927,41	88	99	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-A	15.737.344,39	10.390.416,76	2.603	1.571	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	122.080,07	132.403,62	50	51	EUR	0,02	0,00	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE S-A	EUR	335.142	324.988	284.837	124.930
CLASE L-A	EUR	98.901	97.130	81.587	23.387
CLASE S-B	EUR	7.522	7.446	8.149	4.141
CLASE L-B	EUR	4.588	4.630	5.605	1.281
CLASE E-A	EUR	166.798	107.182	37.814	5.854
CLASE E-B	EUR	1.221	1.291	1.048	363

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE S-A	EUR	10,9406	10,6665	10,9758	10,7039
CLASE L-A	EUR	11,1231	10,8364	11,1339	10,8417
CLASE S-B	EUR	9,2643	9,0322	9,2941	9,2941
CLASE L-B	EUR	9,2829	9,0436	9,2919	9,2919
CLASE E-A	EUR	10,5989	10,3155	10,5775	10,2793
CLASE E-B	EUR	10,0015	9,7538	10,0015	10,0015

(*)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	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-A	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE S-B	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-B	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-A	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-B	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	0,85	1,70	-1,46	0,08	-2,82	2,54	2,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	09-05-2019	-0,12	03-01-2019	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,17	18-06-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,66	0,83	1,35	0,66	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,84	0,84	0,75	0,84	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.

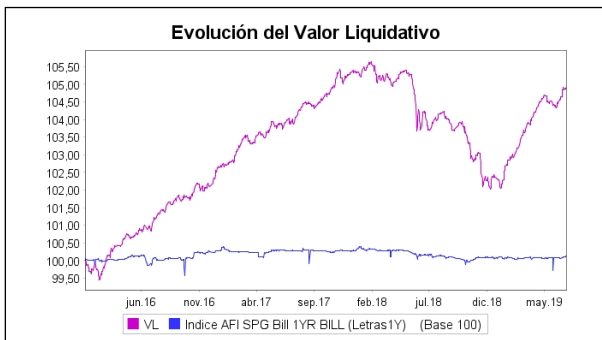
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,91	0,92	0,90

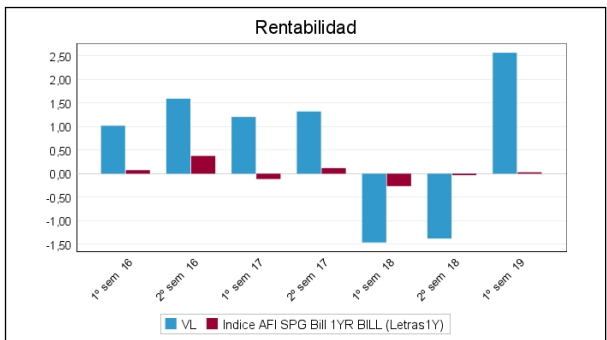
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,65	0,89	1,74	-1,42	0,12	-2,67	2,69	2,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	09-05-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,17	18-06-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,66	0,83	1,35	0,66	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	0,83	0,83	0,74	0,83	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.

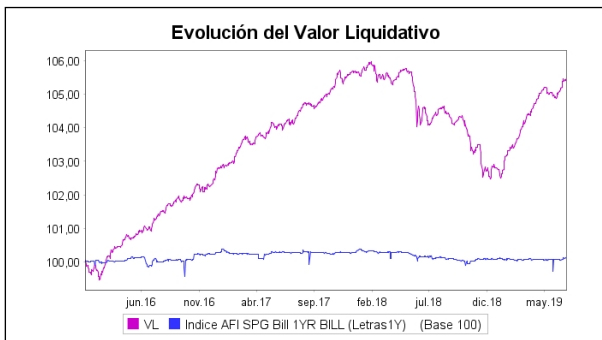
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,77	0,75

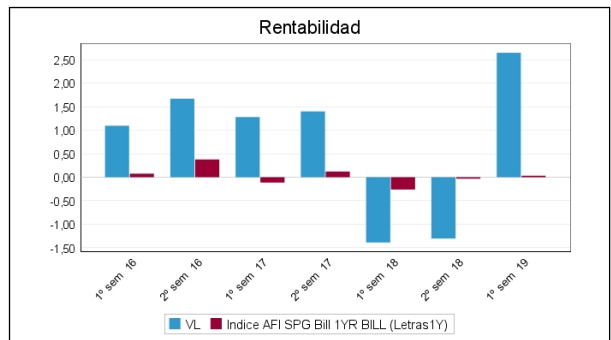
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	0,85	1,70	-1,46	0,08	-2,82	2,54	2,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	09-05-2019	-0,12	03-01-2019	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,17	18-06-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,66	0,83	1,35	0,66	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,84	0,84	0,75	0,84	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.

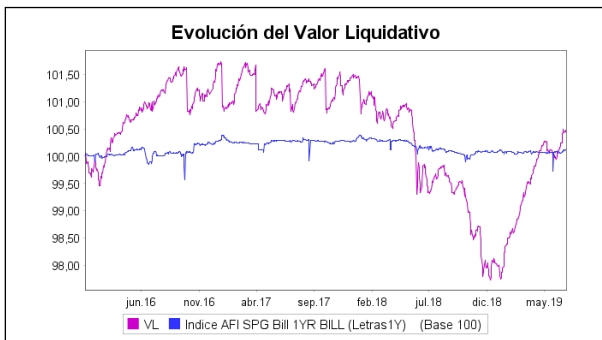
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,91	0,91	0,90

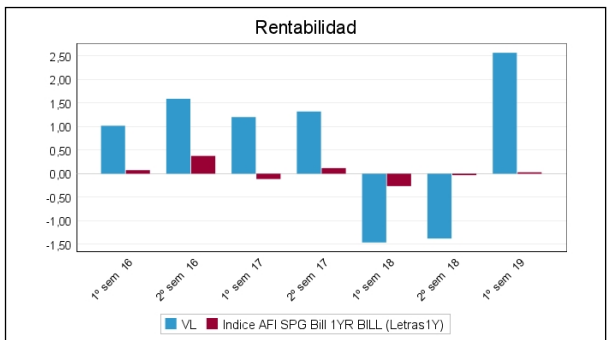
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,65	0,89	1,74	-1,42	0,12	-2,67	2,69	2,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	09-05-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,17	18-06-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,66	0,83	1,35	0,66	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,85	0,85	0,83	0,83	0,74	0,83	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.

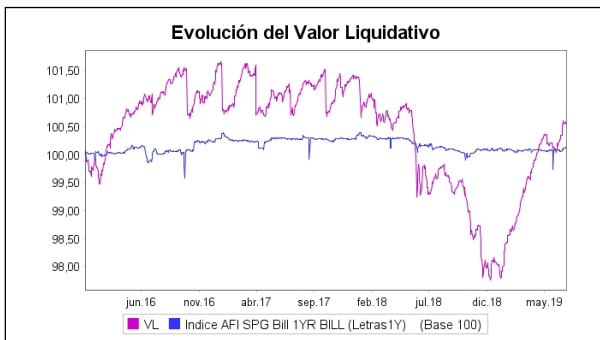
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

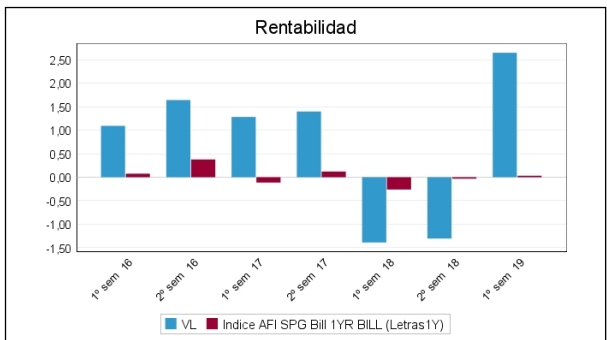
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,75	0,94	1,79	-1,37	0,17	-2,48	2,90	2,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	09-05-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,17	18-06-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,66	0,83	1,35	0,66	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,87	0,89	0,78	0,89	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.

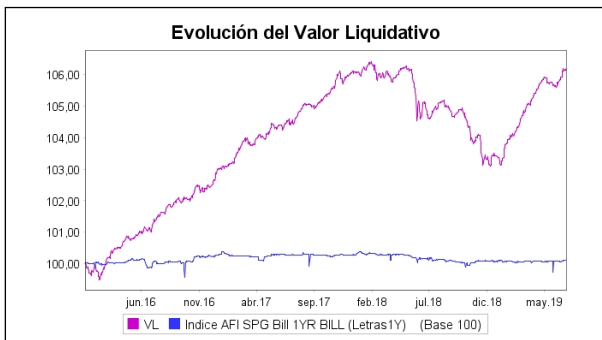
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	

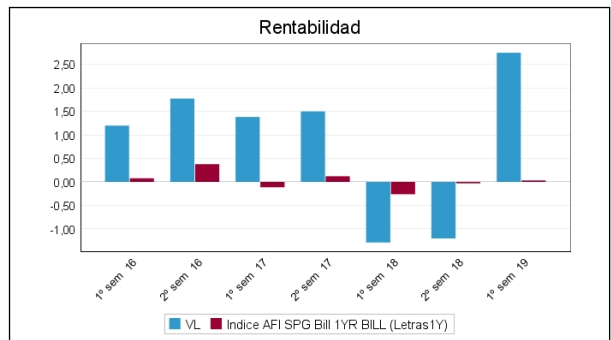
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,75	0,94	1,79	-1,37	0,17	-2,48	2,90	2,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	09-05-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	18-06-2019	0,17	18-06-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,66	0,83	1,35	0,66	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	11,66	10,96	12,33	15,74	10,52	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,87	0,89	0,78	0,89	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.

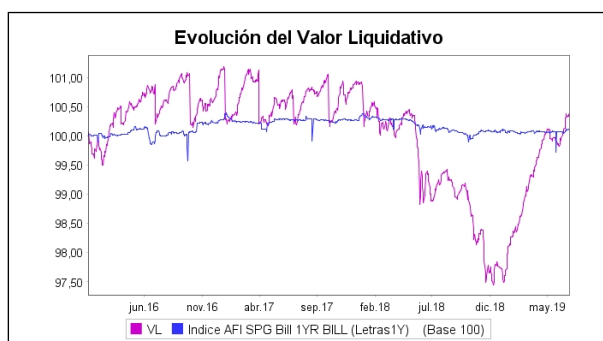
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	

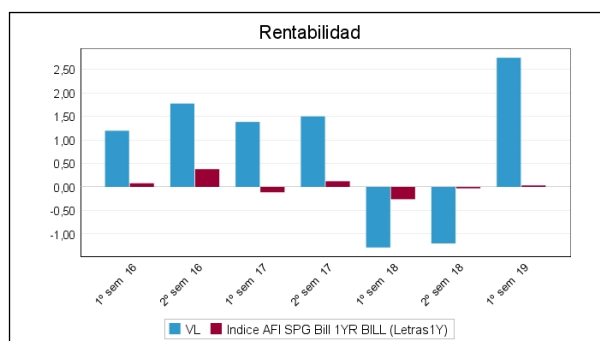
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	762.227	31.677	2,65
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	40.803	7.269	8,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.023	5.867	7,56
Renta Variable Euro	79.934	7.769	7,33
Renta Variable Internacional	14.944	1.609	11,23
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	0	0	0,00
Global	5.102	101	4,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	981.034	54.292	3,80

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	519.372	84,56	470.282	86,66
* Cartera interior	39.673	6,46	27.821	5,13
* Cartera exterior	478.870	77,97	440.699	81,21
* Intereses de la cartera de inversión	802	0,13	1.732	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,00	29	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95.877	15,61	72.906	13,43
(+/-) RESTO	-1.077	-0,18	-521	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	614.172	100,00 %	542.667	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	542.667	526.891	542.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,01	4,28	10,01	147,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	-1,35	2,56	-300,27
(+) Rendimientos de gestión	2,96	-0,94	2,96	-434,36
+ Intereses	0,84	0,80	0,84	11,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,19	-1,69	2,19	-237,18
± 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	-0,08	-0,08	0,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-75,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	3,10
- Comisión de gestión	-0,34	-0,36	-0,34	1,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-53,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	614.172	542.667	614.172	

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

3. Inversiones financieras

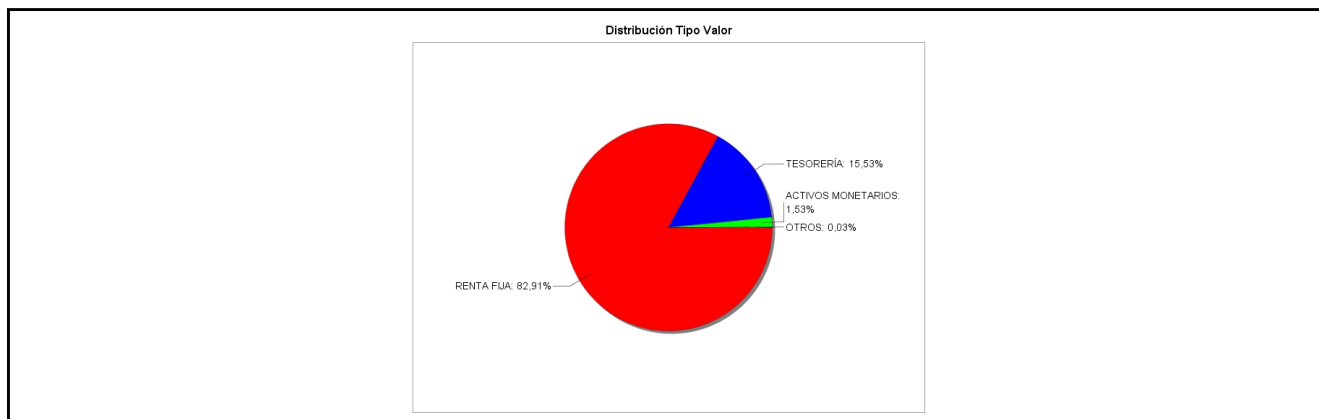
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.688	6,44	27.754	5,12
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	39.688	6,44	27.754	5,12
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	39.688	6,44	27.754	5,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	478.855	77,96	440.766	81,24
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	478.855	77,96	440.766	81,24
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	478.855	77,96	440.766	81,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	518.544	84,40	468.520	86,36

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
B. US TREASURY N/B 2,625 06/21	C/ Fut. F. US 2YR NOTE (CBT) SEP19	1.881	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY N/B 2,375 04/26	C/ Fut. F. US 10YR NOTE (CBT) SEP19	551	Objetivo concreto de rentabilidad
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	C/ Compromiso	25	Inversión
O. GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,25 04/24	V/ Compromiso	400	Cobertura
B. FARMAFACTORING FRN 06/20	C/ Compromiso	800	Inversión
B. ARION BANKI HF 1,625 12/21	C/ Compromiso	300	Inversión
Total subyacente renta fija		3957	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP19	12.300	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12300	
TOTAL OBLIGACIONES		16257	

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

<p>j) Otros hechos relevantes.</p> <p>El 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.</p> <p>Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.</p> <p>Ambos documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.</p> <p>Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El día 31 de marzo de 2019, 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 2019, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B, el dividendo bruto devengado de 0'02024 euros por participación. Sin embargo, no realizó reparto de dividendos a las clases L-B y S-B al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).</p> <p>MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.</p> <p>El importe de las operaciones de compra ha sido de 187.857.786 euros, lo que representa un 33,01% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 123.207.125 euros, lo que representa un 21,65% sobre el patrimonio medio.</p> <p>g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,002% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.</p> <p>Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.</p>
--

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.

La macro global ha ido perdiendo impulso durante el semestre, centrada en la debilidad en las manufacturas ante las incertidumbres comerciales, con los servicios mostrando resistencia. En algunas regiones (Eurozona, Asia) se empiezan a ver los primeros datos de contracción del sector industrial (más expuesto al ciclo global) y las materias primas más expuestas al sector industrial (índice materias primas Industriales -5,47% y Cobre +0,87%) confirman esa debilidad. La demanda interna por su parte, apoyada en la creación de empleo, continúa creciendo y permite compensar la debilidad en el comercio internacional y las manufacturas. El riesgo en la segunda mitad del año es que la debilidad industrial se traslade, vía aumento del desempleo, a la demanda interna, llevando a las economías a crecimientos por debajo del potencial propio de las últimas fases del ciclo. Frente a otras ocasiones en la historia, los bancos centrales están muy pendientes de las indicaciones del mercado (diferenciales de riesgo, repuntes de volatilidad, bonos de inflación etc...) para evitar tener que actuar cuando el proceso de ajuste macro ya haya comenzado. Por otro lado, el mercado continuará monitorizando de cerca los acuerdos comerciales entre EE.UU. y China que deberían ir bajando en su tono.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% en Q1 hasta Q2 2,9%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones "preventivas" (bajadas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Los bancos centrales, de momento, han anunciado la intención de inyectar estímulos si los niveles de precios (su objetivo principal) siguen por debajo de los objetivos por debilidad en la actividad. Estas actuaciones "preventivas" han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio.

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +18,35%, Nasdaq +21,59%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROE Altos), es decir, compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50+16,31%), Alemania (+17,42%) y Francia (+18,39%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial consumo estable (+28,17%), es el sector que mejor se ha comportado, seguido de alimentación (+24,69%) y tecnología (+24,53%). No hay ningún sector en negativo, pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos (+1,59%) y materias primas (+1,55%). El mercado español (+8,3%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el semestre, distinguiéndose dos partes. En el primer trimestre los bonos de más riesgo (High Yield EUR +5,27% y HY USD +6,77%) obtuvieron prácticamente toda la revalorización del semestre y fueron los que mejor reflejaron el cambio de sesgo de las políticas de los bancos centrales (de pretender subir tipos a finales del 2018 a estar abiertamente preparados a introducir estímulos en 2019). Los bonos de gobierno han sido los que mejor comportamiento han tenido en la segunda parte del semestre (Índice bonos de gobierno EU +6,61%, bonos EE.UU. +5,98%) llevando las rentabilidades a mínimos históricos (bono alemán 10 años -0,33%, Francia 0%, España 0,36%, Suiza -0,53%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado en el semestre (EUR Investment Grade +6,6%, USD IG +10,25%), tal y como ha ocurrido en renta variable, mejor comportamiento de los bonos más defensivos frente a los de más riesgo. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, mejor los gobiernos (índice gobiernos EM +10,25%) frente a corporativos (CEMBI +7%).

Los precios de los activos a final del semestre reflejan un escenario de crecimiento más o menos estable (algo más bajo del esperado a principios de año) y una resolución favorable de los dos riesgos con los que se empezaba el año (Brexit y guerra comercial de EE.UU.). En el próximo semestre vemos que, si los estímulos de los bancos centrales son suficientes para compensar el deterioro en la actividad de los próximos meses, los mercados puedan mitigar un posible aumento de la volatilidad de los activos, probablemente a la vuelta de verano.

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.

En enero la sorpresa a nivel macro vino por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se vinieron conociendo empezaron a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducían presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria. En renta fija, los cambios en los mensajes de los bancos centrales favorecían a los bonos de más riesgo y a los bonos de gobierno en los plazos medios y cortos. Los diferenciales de la periferia frente al "core" se redujeron a pesar de cerrar el bono alemán por debajo de los 15pb de rentabilidad en el 10 años.

En febrero los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones permitieron que los mercados mirasen a través de los débiles datos de manufacturas que se estaban publicando y se centrasen en ver los primeros indicios de una recuperación que tendría que empezar en el segundo trimestre y sobre todo en la segunda parte del año. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, la guerra comercial y el Brexit, han ido evolucionando favorablemente. En renta fija, el BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar.

El marzo se han ido confirmando todas las expectativas de actuaciones por parte de los bancos centrales. BCE ha confirmado los nuevos créditos al sistema financiero (TLTRO III), el Banco de Japón manteniendo compras hasta alcanzar el objetivo del 2% de inflación y el retraso de subida tipos hasta 2020 de la FED. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, especialmente en España y Alemania, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar sorpresas negativas del lado macro (reducciones de crecimiento e inflación por debajo del 1%). Las manufacturas siguen siendo la parte más débil de la macro global por la debilidad en el comercio internacional que no tiene visos de estabilizarse en los próximos meses. El final de las políticas restrictivas por parte de bancos centrales y en especial de la FED, ha retrasado las subidas de tipos hasta 2020 en Europa y en EE.UU. bajadas de tipos para este año. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor duración (bonos 20 años EE.UU. +5,35%, Alemania +4,74%), reflejando las bajadas en las expectativas de inflación. Del lado de crédito los diferenciales en bonos de alto riesgo ("High yield") han repetido spread siendo los bonos de mayor calidad crediticia (investment grade) los que mejor se han comportado (High yield EUR -0,83%, Investment grade EUR +2,2%). En emergentes, los bonos de gobierno se han comportado mejor que los corporativos.

En abril el ritmo de deterioro en las encuestas de actividad de Europa y Asia se ha paró. Esto apunta a una estabilización de las economías para los próximos meses alejando los miedos a una recesión, pero dejando los niveles de crecimiento débiles para lo que veníamos viendo los últimos años. El sector manufacturero sigue siendo el sector más débil, con la demanda interna como principal motor, el consenso de mercado está posicionado para una recuperación en la segunda parte del año de las manufacturas por las mejoras de demanda en emergentes (fundamentalmente China que debería ir mostrando una mejora de su demanda conforme las inyecciones de crédito del primer trimestre vayan trasladándose a todos los sectores). Los activos de riesgo en renta fija han vuelto a saldar el mes en positivo (High yield Europeo +1%, High yield EE.UU. 0,54%). Destaca también el buen comportamiento de los corporativos de elevado grado de inversión (+0,58%). Los bonos de gobiernos "core" acabaron con ligeras pérdidas mientras los bonos de España se acercaron a los mínimos históricos de rentabilidad. El regenerado optimismo por la estabilización de los datos macro se ha reflejado en una complacencia, baja volatilidad, que no veíamos desde 2017 en todos los activos. Las divisas no han estado ajenas y a pesar de los temores en Argentina por las elecciones (el peso ha bajado 2%) y en Turquía (TRY -7%), no han afectado al resto de divisas en la zona. El Dólar ha cerrado prácticamente repitiendo frente a todas las divisas.

En mayo el optimismo del mes anterior en todos los activos de riesgo gracias a la estabilización de los datos macro se ha desvanecido. La decisión de EE.UU. de seguir con su política de subir aranceles y datos de economía real flojos en los países más expuestos al comercio internacional, han provocado un agresivo movimiento en busca de activos refugio. A nivel macro el deterioro de las manufacturas ha continuado a nivel global registrándose los primeros datos de menor crecimiento desde 2012. Las amenazas de tarifas por parte de EE.UU. no hacen sino empeorar este entorno y justifica las revisiones a la baja de las estimaciones de inflación y crecimiento a nivel global. Este entorno de revisiones a la baja ha sido el argumento de los bancos centrales para justificar nuevos estímulos (bajadas de tipos, recompras de activos etc...). En la UE el problema es que el margen de la política monetaria es limitado (tipos ya en -0,4%) por lo que esperamos que se empiece a hablar de estímulos fiscales antes de final de año. La renta fija de gobiernos ha sido el activo que mejor se ha comportado durante el mes con los bonos "core" cerrando en los niveles mínimos de rentabilidad desde 2016 siendo los bonos de mayor duración los que registraron mayores revalorizaciones. Fuera de la UE, los bonos suizos a 10 años, Japón y EE.UU. volvieron a servir de refugio. Los bonos corporativos de menor riesgo ("Investment grade") han saldado también el mes en positivo mientras los de mayor riesgo cerraron el mes en pérdidas.

En junio la desaceleración macro del lado de las manufacturas está dando los primeros datos de convertirse en contracción más generalizada, no sólo en Alemania y los países más exportadores de Asia. El principal riesgo en los próximos trimestres es si esa debilidad en las manufacturas (exportaciones) se traslada a la demanda interna. En este entorno y con expectativas de inflación en mínimos, los bancos centrales han anunciado que actuarían preventivamente ante el menor síntoma de debilidad. Esto ha llevado al mercado a descontar bajadas de tipos en EE.UU. (50 pb. a diciembre) y el BCE se espera que en septiembre anuncie algún tipo de medidas preventivas (bajadas de tipos, aumentos de balance etc...). Con anuncios de estímulos por parte de los bancos centrales con una macro que está algo más floja que hace un año, pero todavía creciendo en torno al potencial, todos los activos han tenido un buen comportamiento en el mes, excepto materias primas. Con una peculiaridad frente a los "rallies" de los últimos años, lo más defensivo dentro de cada tipo de activo ha sido lo que mejor se ha comportado. En renta fija los bonos de plazos más largos han sido los que mejor se han comportado a nivel global reflejando las bajadas en las expectativas de inflación y un crecimiento que se mantiene en la parte baja del rango de los últimos años. Los bonos de gobierno han sido los que mejor se han comportado llevando las tires de los "core" a rentabilidades mínimas históricas (Bund -0,34%, Francia 0%). Los bonos corporativos han reflejado las bajadas en las tires de gobierno, pero no las dudas respecto a crecimiento.

El fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses.

En enero los sectores que mejor funcionaron fueron, financiero, utilities y gobiernos. En el sector financiero y en gobiernos lo que mejor ha funcionado ha sido Italia, tanto en bancos como en deuda pública, en este último, algunos países emergentes también aportaron rentabilidad. En utilities la buena rentabilidad vino explicada principalmente por Orano. Otros sectores que también aportaron rentabilidad positiva a la cartera fueron el sector energético, materias básicas y telecomunicaciones. Por el lado contrario, únicamente el sector industrial ha restado rentabilidad.

En febrero los sectores que mejor funcionaron fueron, financiero, consumo cíclico y comunicaciones. En el sector financiero, el sector asegurador y los bancos españoles fueron los que mejor comportamiento tuvieron. El sector de consumo cíclico estuvo liderado por las rentabilidades obtenidas en el sector del automóvil. En comunicaciones entre Telefónica y Telecom Italia aportaron gran parte de la rentabilidad del sector. Por el lado negativo, únicamente los futuros en cartera como medida de cobertura del dólar nos han restado rentabilidad.

En marzo gran parte de la rentabilidad mensual del fondo se debe al buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos españoles. Los otros sectores que más rentabilidad aportaron fueron: gobiernos, utilities y comunicaciones. Por el lado negativo, únicamente los futuros como medida de cobertura han restado rentabilidad.

En abril gran parte de la rentabilidad mensual del fondo se debe al buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos españoles y compañías aseguradoras. Los otros sectores que más rentabilidad aportaron

fueron: consumo cíclico (automóviles) utilities y telecomunicaciones. Todos los sectores han aportado rentabilidades positivas a excepción de las coberturas de divisa que han restado ligeramente.

En mayo la rentabilidad negativa del fondo durante el mes se explica en gran parte debido al comportamiento negativo del sector financiero, especialmente la banca italiana y española. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron el de materias básicas y consumo cíclico (automóvil). Por el lado positivo, las compañías de telecomunicaciones e industriales aportaron rentabilidades positivas.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de junio se explica en gran parte debido al buen comportamiento del sector financiero, especialmente la banca italiana y española. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron el de consumo cíclico y utilities (automóvil). Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas. Los futuros que mantenemos como coberturas del riesgo divisa y del riesgo duración nos restaron rentabilidad.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,940%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo era de 166.798 miles de euros respecto a 106.746 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.610 respecto de los 1.571 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,890%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo era de 98.901 miles de euros respecto a 96.853 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.199 respecto de los 1.379 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,380% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,370%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,850%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo era de 335.142 miles de euros respecto a 324.516 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 20.393 respecto de los 19.648 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,450%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,940%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.221 miles de euros respecto a 1.291 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 50 respecto de 51 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,890%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.588 miles de euros respecto a 4.630 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 88 respecto de 99 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,380% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,370%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,850%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,465%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.522 miles de euros respecto a 7.501 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 358 respecto de 377 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,450% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,450%.

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

En enero al principio del mes aumentamos nuestra exposición a España con compras como Telefónica, Santander, Merlin y Banco Sabadell. En la última parte del mes aprovechamos el buen comportamiento de algunos bonos como los italianos para realizar ventas, así como algún país emergente. Vendimos la posición que teníamos en Pemex.

En febrero al inicio del mes seguimos disminuyendo nuestra exposición a Italia mediante ventas de deuda pública, del sector financiero y del sector de telecomunicaciones. Aumentamos el peso en España con compras en el sector financiero (BBVA y Bankia) en vencimientos cortos. Adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. En crédito compramos bonos del sector de consumo cíclico (automóviles) y del sector industrial portugués.

En marzo adquirimos deuda pública de países emergentes a corto plazo y deuda de entidades supranacionales. Vendimos deuda pública regional italiana. En crédito, compramos bonos del sector asegurador y de consumo cíclico (automóvil). Realizamos ventas del sector financiero español.

En abril adquirimos deuda pública de países emergentes europeos y deuda regional de agencias españolas. Realizamos compras del sector financiero europeo. En crédito compramos bonos del sector inmobiliario y realizamos un cambio en el sector del automóvil incrementando ligeramente la duración. Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector industrial y reducimos el peso en el sector financiero inglés.

Durante el mes de mayo reducimos el riesgo de la cartera. Disminuimos la exposición a bonos High Yield, emergentes y subordinados. Realizamos algunos cambios de nombres que nos aportaban mejores rendimientos con unas duraciones más cortas, de este modo se ha reducido la duración total de la cartera. Adquirimos deuda pública de países emergentes europeos y deuda regional de agencias españolas. Compramos deuda pública americana en dólares.

Durante el mes de junio aumentamos el peso en gobiernos y la exposición a dólar mediante la compra de deuda pública americana. Vendimos deuda pública de Italia e incrementamos ligeramente la exposición a High Yield.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,74 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0,96%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar (2,0%). Cerramos la posición que manteníamos en futuros de Euro-Bund. Como medida de cobertura del riesgo duración adquirimos futuros del US 10 YR Note (0,1%) y del US 2 YR Note (0,3%). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2200 EUR por contrato, para el contrato US 10 YR Note son de 1155 EUR por contrato y para el contrato US 2 YR Note son de 495 EUR por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,8%.

El tracking error al final del periodo es de 0,74%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 10'97% 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 0,660% para la clase EA, en el 0,660% para la clase LA, en el 0,660% para la clase SA, en el 0,660% para la clase EB, en el 0,660% para la clase LB, y en el 0,660% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,720% y el IBEX del 11,660. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,860% para la clase EA, en el 0,850% para la clase LA, en el 0,860% para la clase SA, en el 0,860% para la clase EB, en el 0,850% para la clase LB y en el 0,860% 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 0'39% 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 a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos han dado paso a mantenerlos o incluso probabilidades de bajadas de cara a finales de año o para el año 2020. En Europa el BCE anunció otra inyección de liquidez en el mercado con un nuevo TLRO.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0201001163 - OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	2.286	0,37	0	0,00
ES0315306011 - BONO CAJA NAVARRA 0,31 2022-06-21	EUR	1.999	0,33	1.996	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.285	0,70	1.996	0,37
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	495	0,08	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	7.022	1,14	0	0,00
ES0213307046 - OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.054	0,17	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	501	0,08	498	0,09
ES0513495TV8 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	2.402	0,39	0	0,00
ES0513495TI5 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	4.008	0,65	0	0,00
ES03138602P1 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	0	0,00	32	0,01
ES0205045018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	13.586	2,21	16.906	3,12
ES0276156009 - OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	505	0,08	0	0,00
ES0213860051 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	2.668	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.572	4,80	20.104	3,71
ES0213307004 - OBLIGACION BANKIA SA 4,00 2019-05-22	EUR	0	0,00	2.031	0,37
ES0312885033 - CEDULAS BANKIA SA 0,98 2036-02-20	EUR	0	0,00	377	0,07
ES03138602P1 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	82	0,01	0	0,00
ES03138602V9 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR	0	0,00	790	0,15
ES03138602T3 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR	0	0,00	55	0,01
ES0214974067 - OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	2.257	0,37	817	0,15
ES0305039002 - BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	100	0,02	101	0,02
ES0214973051 - OBLIGACION BBVA 0,71 2020-01-28	EUR	951	0,15	937	0,17
ES0214974059 - OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	274	0,04	266	0,05
ES0213860051 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	2.165	0,35	0	0,00
ES0214954150 - OBLIGACION IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,54 2019-04-25	EUR	0	0,00	282	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.831	0,94	5.654	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.688	6,44	27.754	5,12
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		39.688	6,44	27.754	5,12
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		39.688	6,44	27.754	5,12
US912828VP28 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,00 2020-07-31	USD	1.761	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US77586TAA43 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	971	0,16	0	0,00
US445545AE60 - OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	4.128	0,67	0	0,00
XS1401303976 - BONO NATURGY ENERGY GROUP 0,52 2021-04-25	EUR	1.008	0,16	1.002	0,18
XS1084368593 - OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 2,88 2021-07-08	EUR	0	0,00	529	0,10
US9128284S60 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,75 2023-05-31	USD	0	0,00	1.763	0,32
IT0005086886 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,35 2022-04-15	EUR	974	0,16	958	0,18
XS1087984164 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	7.435	1,21	7.133	1,31
XS1318363766 - BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4.432	0,72	2.085	0,38
XS1434566293 - OBLIGACION CASSA DEL TRENINO 1,16 2026-06-17	EUR	0	0,00	1.373	0,25
XS1131283480 - OBLIGACION AUTONOMOUS PROVINCE 1,70 2024-10-30	EUR	112	0,02	117	0,02
XS1405888576 - BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	1.384	0,23	1.332	0,25
XS1689241278 - BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	501	0,08	492	0,09
XS1731657497 - OBLIGACION REGION OF LAZIO 3,09 2043-03-31	EUR	0	0,00	1.794	0,33
IT0005314544 - BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	3.169	0,52	3.086	0,57
XS0546649822 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	2.586	0,42	2.574	0,47
PTCPEDOM0000 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	5.103	0,83	4.405	0,81
XS1649668792 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	5.541	0,90	5.300	0,98
IT0005273567 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	927	0,16	1.724	0,32
XS0230315748 - OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	3.364	0,55	0	0,00
PTPETUOM0018 - OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	2.730	0,44	1.635	0,30
IT0000366655 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	6.141	1,00	7.399	1,36
XS0204805567 - OBLIGACION CITY OF NAPLES 4,78 2037-12-31	EUR	0	0,00	414	0,08
US912828WG10 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	5.322	0,87	0	0,00
IT0004848831 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	578	0,09	0	0,00
IT0004695075 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,75 2021-09-01	EUR	1.777	0,29	2.869	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		60.014	9,77	47.987	8,83
IT0001203253 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	0	0,00	1.033	0,19
XS0098449456 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,25 2029-06-28	EUR	0	0,00	1.129	0,21
IT0005244774 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,92 2023-03-09	EUR	1.975	0,32	2.889	0,53
IT0005090995 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,18 2022-03-20	EUR	1.943	0,32	953	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.917	0,64	6.003	1,11
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	402	0,07	0	0,00
XS1918017259 - BONO JYSKE BANK A/S 0,88 2021-12-03	EUR	1.017	0,17	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	907	0,15	0	0,00
XS1918007458 - BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	2.064	0,34	0	0,00
XS2001270995 - BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	EUR	1.507	0,25	0	0,00
XS1383510259 - BONO FCA BANK SPA 1,25 2020-09-23	EUR	508	0,08	0	0,00
DE000HC80AD0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	905	0,15	0	0,00
XS1843436657 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,13 2021-04-21	EUR	1.256	0,20	0	0,00
XS1980828997 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	4.457	0,73	0	0,00
XS1980189028 - BONO PSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-03-12	EUR	2.525	0,41	0	0,00
PTCMGVOM0025 - OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 10,50 2024-04-03	EUR	1.661	0,27	0	0,00
XS1325078308 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	2.090	0,34	0	0,00
XS0752092311 - OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	3.351	0,55	0	0,00
XS0825855751 - OBLIGACION FORTUM OYJ 2,25 2022-09-06	EUR	1.072	0,17	0	0,00
XS1005068587 - OBLIGACION VALTION ELAKERAHASTO 2,88 2020-12-17	EUR	1.051	0,17	0	0,00
XS1418627821 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	895	0,15	0	0,00
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	919	0,15	0	0,00
XS1960353388 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	5.032	0,82	0	0,00
XS0993145084 - OBLIGACION AT&T INC 2,65 2021-12-17	EUR	1.500	0,24	0	0,00
XS0975256685 - OBLIGACION REPSOL SA 3,63 2021-10-07	EUR	1.429	0,23	0	0,00
XS1936784831 - BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-21	EUR	1.021	0,17	0	0,00
FR0013053055 - BONO RENAULT SA 1,38 2020-11-17	EUR	2.046	0,33	0	0,00
XS1048519596 - BONO RENAULT SA 2,25 2021-03-29	EUR	1.463	0,24	0	0,00
XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	5.539	0,90	2.078	0,38
XS1232188257 - BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	1.501	0,28
XS1346762641 - BONO MEDIABANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.433	0,23	1.909	0,35
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.518	0,25	1.474	0,27
XS1316037545 - BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	2.573	0,42	1.024	0,19
XS1334225361 - BONO REPSOL SA 2,13 2020-12-16	EUR	0	0,00	1.248	0,23
XS1050460739 - BONO TELEFONICA, S.A. 5,00 2020-03-31	EUR	0	0,00	1.769	0,33
XS1689739347 - BONO MEDIABANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	1.587	0,26	569	0,10
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.487	0,24	1.899	0,35
XS0802638642 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	1.933	0,31	1.619	0,30
FR0013378445 - BONO ATOS SE 0,75 2022-04-07	EUR	1.022	0,17	1.001	0,18
XS1692396069 - BONO SANTANDER CONSUMER 0,75 2022-10-17	EUR	508	0,08	495	0,09
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2.555	0,42	2.421	0,45
XS0270347304 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2.455	0,40	2.388	0,44
XS1186131717 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1.008	0,16	969	0,18
FR0011052661 - OBLIGACION RALLYE SA 5,98 2021-05-26	EUR	0	0,00	520	0,10
XS0802995166 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	1.267	0,21	2.821	0,52
XS0619437147 - OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,63 2021-05-18	EUR	1.154	0,19	573	0,11
XS1699951767 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	9.085	1,48	653	0,12
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	8.602	1,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03938LAY02 - BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	0	0,00	489	0,09
XS1319647068 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 2,63 2025-11-11	EUR	0	0,00	995	0,18
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL SAJ 2,25 2100-02-26	EUR	0	0,00	3.057	0,56
XS1551678409 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	991	0,18
XS1811024543 - OBLIGACION EP ENERGY AS 1,66 2024-04-26	EUR	0	0,00	2.314	0,43
XS1232126810 - OBLIGACION VOTORANTIM SA 3,50 2022-07-13	EUR	1.626	0,26	1.555	0,29
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	243	0,04
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	1.979	0,32	2.811	0,52
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	4.629	0,75	3.521	0,65
IT0004917842 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	470	0,08	451	0,08
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.714	0,28	568	0,10
XS1575979148 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 2,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	405	0,07
XS1169832810 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	432	0,07	2.069	0,38
XS1382368113 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 2,50 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.546	0,28
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	873	0,16
XS1221097394 - OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	5.600	0,91	5.184	0,96
XS0486101024 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	1.053	0,17	2.228	0,41
XS0611398008 - OBLIGACION HIDROVIAS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	6.226	1,01	12.920	2,38
XS1167308128 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	9.580	1,56	9.285	1,71
XS1730873731 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	1.111	0,18	1.844	0,34
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.538	0,25	997	0,18
IT0005163602 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,27 2023-03-17	EUR	0	0,00	846	0,16
XS1050547931 - OBLIGACION REDEXIS GAS SAJ 2,75 2021-04-08	EUR	4.256	0,69	2.136	0,39
XS1487498922 - BONO SAIPEM INTERNATIONAL 3,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	4.563	0,84
XS1061029614 - OBLIGACION VOTORANTIM SA 3,25 2021-04-25	EUR	0	0,00	518	0,10
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	537	0,09	476	0,09
XS1755108344 - OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	1.596	0,26	1.565	0,29
XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	8.623	1,40	6.944	1,28
NL0000121416 - OBLIGACION AEGON NV 0,85 2100-10-14	EUR	0	0,00	858	0,16
PTMENUOM0009 - OBLIGACION MOTA-ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.493	0,24	1.986	0,37
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	5.296	0,86	4.676	0,86
US17654QAX07 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2021-01-21	USD	0	0,00	400	0,07
XS1731882186 - OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	1.501	0,24	1.432	0,26
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	3.349	0,62
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2.017	0,33	3.428	0,63
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	2.129	0,35	2.310	0,43
XS1088515207 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	2.008	0,33	1.915	0,35
XS172526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.594	0,26	1.546	0,28
XS1190987427 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	332	0,05	311	0,06
XS1044578273 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	0	0,00	1.713	0,32
USA9890AAA81 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	0	0,00	1.982	0,37
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	0	0,00	2.396	0,44
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	537	0,09	1.017	0,19
PTMENROM0004 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	161	0,03
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	8.850	1,44	6.063	1,12
US294829AA48 - OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	1.368	0,22	1.290	0,24
XS1577948174 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	2.698	0,44	3.174	0,58
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS PJ 4,13 2025-11-26	EUR	1.836	0,30	1.764	0,32
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	1.377	0,22	802	0,15
FR0010941690 - OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	3.733	0,61	3.559	0,66
FR0011560986 - OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	1.816	0,30	1.755	0,32
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	468	0,08	4.044	0,75
XS1048568452 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	4.280	0,70	4.185	0,77
XS0972588643 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	1.239	0,20	1.202	0,22
XS1679158094 - OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	13.661	2,22	9.203	1,70
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	5.185	0,84	4.036	0,74
IT0005117095 - OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	4.665	0,76	4.424	0,82
XS1347748607 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.480	0,27
IT0005199267 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR	0	0,00	3.802	0,70
XS1113441080 - OBLIGACION GEMALTO NV 2,13 2021-09-23	EUR	0	0,00	1.534	0,28
XS1576777566 - BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	11.495	1,87	9.298	1,71
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	3.680	0,60	3.943	0,73
XS1425959316 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	1.377	0,22	2.369	0,44
XS1616917800 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	2.949	0,48	3.177	0,59
XS1409362784 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.939	0,32	2.314	0,43
XS1636000561 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	1.015	0,17	972	0,18
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	0	0,00	246	0,05
XS1625994022 - BONO VIMPEL COM AMSTERDAM 3,95 2021-06-16	USD	0	0,00	511	0,09
XS1627337881 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	10.550	1,72	8.229	1,52
USL6401PAF01 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 6,50 2026-09-20	USD	0	0,00	163	0,03
XS0267412897 - OBLIGACION BANCO DE CASTILLA 4,25 2021-10-25	EUR	1.062	0,17	1.054	0,19
XS1568875444 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	6.171	1,14
IT0004917867 - BONO UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	0	0,00	41	0,01
USG1315RAD38 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	3.246	0,53	2.258	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1224710399 - OBLIGACION GAS NATURAL SDG SA 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	1.845	0,34
XS1598335822 - BONO FCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	1.634	0,27	1.584	0,29
XS1439749109 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	672	0,11	669	0,12
XS1576037284 - OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	836	0,15
IT0004960669 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	823	0,15
XS1069522057 - OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	3.998	0,74
XS1571293171 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	2.739	0,45	3.210	0,59
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	3.825	0,62	3.205	0,59
XS1041042828 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	2.879	0,47	2.794	0,51
XS1205716720 - BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	0	0,00	456	0,08
XS1043513529 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	7.432	1,21	6.936	1,28
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	4.370	0,71	6.673	1,23
XS1207309086 - BONO ACS ACTIVIDADES DEJ 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	3.098	0,57
XS1453398049 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	407	0,07	400	0,07
XS1484148157 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	550	0,09	2.164	0,40
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	11.074	1,80	8.930	1,65
XS1512736379 - OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	501	0,08	485	0,09
XS1291448824 - OBLIGACION SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.205	0,20	1.390	0,26
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAIN 5,50 2021-05-06	USD	743	0,12	272	0,05
XS1400710999 - BONO GLOBAL TELECOM HOLD 6,25 2020-04-26	USD	0	0,00	179	0,03
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	887	0,14	820	0,15
XS1290729208 - OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	1.147	0,19	1.136	0,21
IT0001086658 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	426	0,07	412	0,08
XS1169199152 - OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	12.060	1,96	2.405	0,44
XS1107552959 - OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	6.292	1,02	3.885	0,72
US87938WAP86 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	3.967	0,65	2.808	0,52
IT0004645542 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	5.936	0,97	5.760	1,06
XS0849517650 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	4.243	0,69	2.327	0,43
XS0324964666 - OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	3.009	0,49	2.965	0,55
XS099654873 - OBLIGACION LEONARDO SPA 4,50 2021-01-19	EUR	0	0,00	2.611	0,48
XS0997484430 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	1.038	0,19
XS0995380580 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,13 2021-01-20	EUR	1.496	0,24	0	0,00
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	0	0,00	4.555	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		316.664	51,56	301.538	55,58
XS2013531228 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,40 2021-06-18	EUR	1.502	0,24	0	0,00
XS1729872652 - BONO FORD HOLDINGS LLC 0,05 2021-12-01	EUR	978	0,16	0	0,00
XS1590503279 - BONO FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR	994	0,16	0	0,00
XS0922615819 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	3.146	0,51	0	0,00
XS0496716282 - OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR	1.558	0,25	0	0,00
XS1598243142 - OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2020-04-30	EUR	789	0,13	0	0,00
FR0012830685 - BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	1.645	0,27	0	0,00
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2019-12-16	EUR	1.022	0,17	1.018	0,19
XS1232188257 - BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	404	0,07	0	0,00
PTNOSBOE0004 - BONO INOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	927	0,15	925	0,17
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,19 2022-01-31	EUR	1.580	0,26	1.560	0,29
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE SA 0,54 2022-04-01	EUR	2.018	0,33	1.979	0,36
XS1882544205 - BONO JING GROEP NV 0,53 2023-09-20	EUR	2.024	0,33	1.965	0,36
XS1884702207 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,56 2021-09-27	EUR	3.018	0,49	2.960	0,55
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,41 2023-03-28	EUR	1.995	0,32	1.938	0,36
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,64 2022-04-19	EUR	992	0,16	1.449	0,27
XS1220057472 - BONO FCA BANK SPA 1,38 2020-04-17	EUR	304	0,05	0	0,00
XS2019957369 - PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	1.997	0,33	0	0,00
PTME1GJM0047 - PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,52 2019-12-18	EUR	995	0,16	0	0,00
US03938LAY02 - BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	498	0,08	0	0,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	2.475	0,40	3.358	0,62
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24	EUR	0	0,00	739	0,14
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CO 0,42 2023-11-15	EUR	1.615	0,26	1.483	0,27
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	2.158	0,35	2.088	0,38
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	3.770	0,61	0	0,00
XS1117279452 - OBLIGACION ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	0	0,00	2.059	0,38
IT0005067027 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,94 2022-02-16	EUR	416	0,07	543	0,10
XS1767930826 - BONO FORD HOLDINGS LLC 0,10 2022-12-07	EUR	3.061	0,50	2.917	0,54
XS1409497283 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	1.001	0,18
XS1043535092 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 6,25 2100-03-12	EUR	0	0,00	1.927	0,36
USP32506AC43 - BONO CREDITO REAL SAB de 7,50 2019-03-13	USD	0	0,00	872	0,16
IT0005163602 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,29 2023-03-17	EUR	877	0,14	0	0,00
NO0010814189 - BONO SL BIDCO BV 21,52 2023-02-06	EUR	0	0,00	586	0,11
XS1577950154 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,75 2023-11-01	EUR	1.117	0,18	1.107	0,20
IT0005127508 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,00 2025-09-10	EUR	1.051	0,17	1.026	0,19
IT0005118838 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,08 2022-06-30	EUR	2.443	0,40	2.383	0,44
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	2.583	0,42	0	0,00
XS1044578273 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	743	0,12	0	0,00
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,15 2049-06-21	EUR	316	0,05	342	0,06
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	2.449	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTMENROM0004 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	161	0,03	0	0,00
IT0004841778 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,69 2019-10-08	EUR	279	0,05	696	0,13
IT0004842370 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	754	0,12	746	0,14
XS1001668950 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 2019-06-18	EUR	0	0,00	2.092	0,39
IT0005087116 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,44 2025-05-03	EUR	496	0,08	1.534	0,28
IT0005199267 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR	3.891	0,63	0	0,00
XS0774764152 - OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 5,88 2019-04-24	USD	0	0,00	2.644	0,49
USG5002FAE63 - BONO JAGUAR LAND ROVER 3,50 2020-03-15	USD	0	0,00	2.143	0,39
XS0408623311 - OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 13,00 2049-01-22	EUR	0	0,00	1.447	0,27
IT0004720436 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	561	0,09	540	0,10
XS1384278203 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2019-07-05	EUR	1.170	0,19	1.142	0,21
XS0130717134 - OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 2,18 2021-06-15	EUR	499	0,08	485	0,09
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 0,69 2023-01-05	EUR	2.212	0,36	2.164	0,40
PTSDROM0001 - BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.355	0,38	2.361	0,44
FR0011302793 - OBLIGACION VALLOUREC SA 3,25 2019-08-02	EUR	0	0,00	3.472	0,64
XS0305575572 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	1.165	0,19	1.669	0,31
XS1497527736 - OBLIGACION INH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	4.500	0,73	4.453	0,82
XS1542427676 - BONO GRUPO ACCIONA SA 1,66 2019-12-29	EUR	3.917	0,64	3.933	0,72
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1.577	0,26	1.519	0,28
XS1133588233 - BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	1.942	0,32	0	0,00
XS1086530604 - BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	956	0,16	962	0,18
IT0004960660 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	827	0,13	0	0,00
XS1069522057 - OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	5.050	0,82	0	0,00
FR0010817452 - OBLIGACION AREVA SA 4,38 2019-11-06	EUR	0	0,00	514	0,09
XS1205716720 - BONO AUTOSTRADA BRESCIA VI 2,38 2020-03-20	EUR	463	0,08	0	0,00
XS1207309086 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	2.072	0,34	0	0,00
NL0000120004 - OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	0	0,00	1.241	0,23
XS1028952155 - BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 2019-06-19	USD	0	0,00	260	0,05
USF22797FK97 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	698	0,11	685	0,13
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	363	0,06	358	0,07
NL0000116150 - OBLIGACION AEGON NV 0,23 2049-10-15	EUR	1.169	0,19	0	0,00
PTJLLAOE0001 - OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2019-06-09	EUR	0	0,00	508	0,09
XS1241710323 - OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANCI 1,13 2020-06-03	EUR	1.421	0,23	0	0,00
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,31 2049-09-30	EUR	1.467	0,24	1.541	0,28
IT0004605074 - BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	282	0,05	2.668	0,49
IT0001312708 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 3,69 2019-03-16	EUR	0	0,00	1.405	0,26
XS1055241373 - OBLIGACION BBVA SUB CAPITAL UN 3,50 2019-04-11	EUR	0	0,00	2.841	0,52
PTMENNOE0008 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	2.989	0,55
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	4.550	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98.260	15,99	85.238	15,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		478.855	77,96	440.766	81,24
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		478.855	77,96	440.766	81,24
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		478.855	77,96	440.766	81,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		518.544	84,40	468.520	86,36
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQBOM0010 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	29	0,00	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.

11. Información sobre la política de remuneración

Información sobre la política de remuneración.

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.

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

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

Durante el periodo, el fondo no ha realizado operaciones de financiación de valores. reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.