

## MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE131REU index) y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE351REU index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

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 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. 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 25%.

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

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.**

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.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC Inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

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 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 al rating del emisor.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses y se efectuarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá 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. 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 aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante, no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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	0,44	0,54	0,96	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,07	0,08	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	1.859.124,4 4	1.601.928,2 3	3.215	2.766	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	2.312.261,7 6	1.735.947,8 7	904	728	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	141.960,91	151.678,45	226	244	EUR	0,40	0,20	50	SI
CLASE L-B	144.123,47	154.870,00	129	129	EUR	0,42	0,25	50	SI
CLASE E-A	2.182.807,1 6	1.889.197,6 8	798	807	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	586.104,47	509.890,77	241	226	EUR	0,20	0,15	50	SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE S-A	EUR	60.144	30.988	18.065	9.458
CLASE L-A	EUR	76.539	41.253	18.655	4.143
CLASE S-B	EUR	3.235	1.973	1.469	1.351
CLASE L-B	EUR	3.284	2.264	1.179	603
CLASE E-A	EUR	24.846	14.373	9.142	1.710
CLASE E-B	EUR	5.861	3.648	1.718	181

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE S-A	EUR	32,3510	30,6224	31,5177	30,3953
CLASE L-A	EUR	33,1012	31,2856	32,1520	30,9585
CLASE S-B	EUR	22,7850	22,1378	22,7850	22,7850
CLASE L-B	EUR	22,7850	22,1710	22,7850	22,7850
CLASE E-A	EUR	11,3826	10,7261	10,9901	10,5510
CLASE E-B	EUR	9,9997	9,7523	9,9997	9,9997

(\*)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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-A	0,48	0,00	0,48	0,95	0,95	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE S-B	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-B	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-A	0,33	0,00	0,33	0,67	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-B	0,33	0,00	0,33	0,71	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,64	0,05	1,70	1,39	2,40	-2,84	3,69	5,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,15	10-10-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,16	13-12-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,09	1,01	1,15	1,02	1,13	1,61	1,27	2,14	
<b>Ibex-35</b>	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
<b>50%LE13TREU 50%LE35TREU</b>	0,77	0,67	0,92	0,76	0,67	0,86	0,64	8,28	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,55	1,55	1,54	1,54	1,53	1,57	1,50	2,28	

(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.

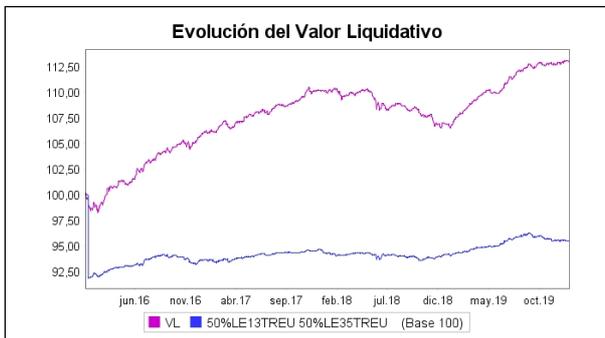
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,37	0,33	0,33	0,34	0,33	1,31	1,32	1,34	1,33

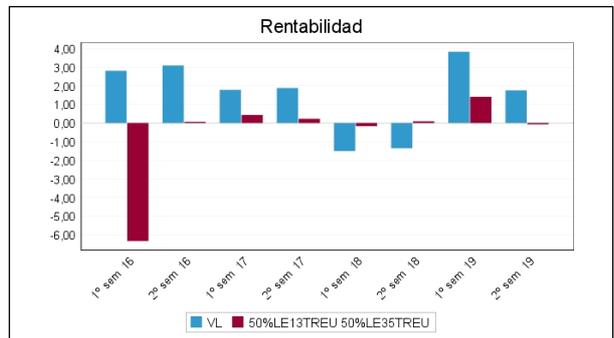
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5,80	0,08	1,74	1,43	2,44	-2,69	3,86	6,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	10-10-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	13-12-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,09	1,01	1,15	1,02	1,13	1,61	1,27	2,14	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,77	0,67	0,92	0,76	0,67	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,53	1,53	1,52	1,56	1,49	2,26	

(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.

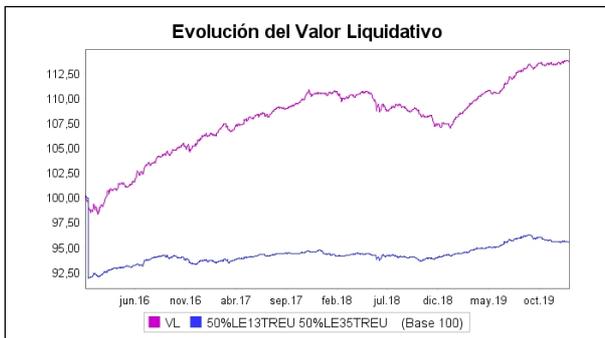
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,19	0,29	0,29	0,30	0,30	1,16	1,17	1,20	1,18

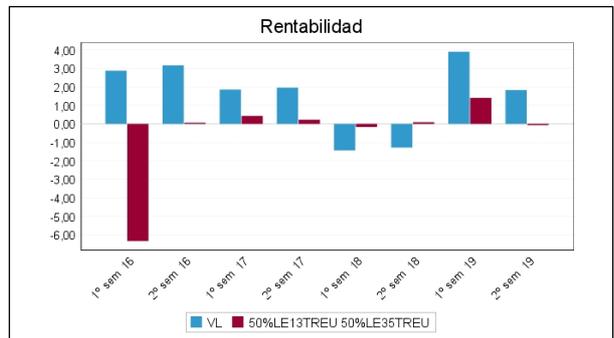
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5,64	0,05	1,70	1,39	2,40	-2,84	3,69	5,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	10-10-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	13-12-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,09	1,01	1,15	1,02	1,13	1,61	1,27	2,14	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,77	0,67	0,92	0,76	0,67	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,54	1,54	1,53	1,57	1,50	1,68	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

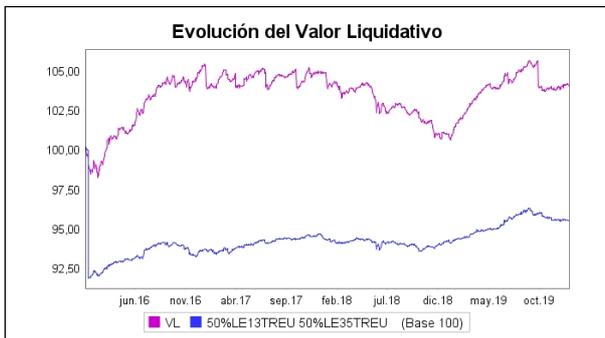
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,37	0,33	0,33	0,34	0,33	1,31	1,31	1,34	1,33

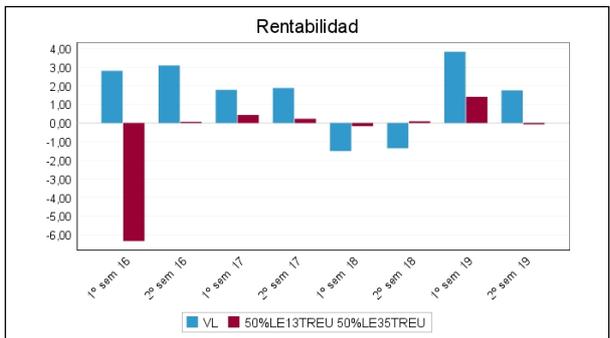
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5,80	0,08	1,74	1,43	2,44	-2,69	3,85	6,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	10-10-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	13-12-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,09	1,01	1,15	1,02	1,13	1,61	1,27	2,14	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,77	0,67	0,92	0,76	0,67	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,53	1,52	1,52	1,55	1,49	1,67	

(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)	1,19	0,29	0,29	0,30	0,30	1,16	1,17	1,18	1,18

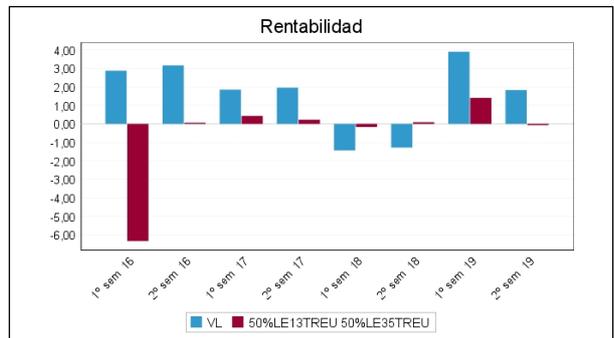
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,12	0,16	1,82	1,51	2,51	-2,40	4,16	6,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	10-10-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	13-12-2019	0,30	18-06-2019	0,50	15-02-2016

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,09	1,01	1,15	1,02	1,13	1,61	1,27	2,14	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,77	0,67	0,92	0,76	0,67	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,46	1,51	1,55	1,61	1,51	1,96	

(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.

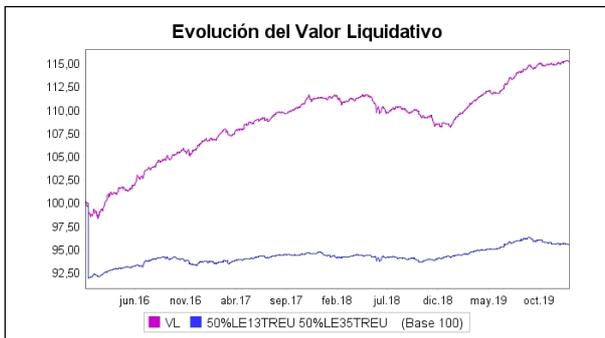
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,87	0,93	

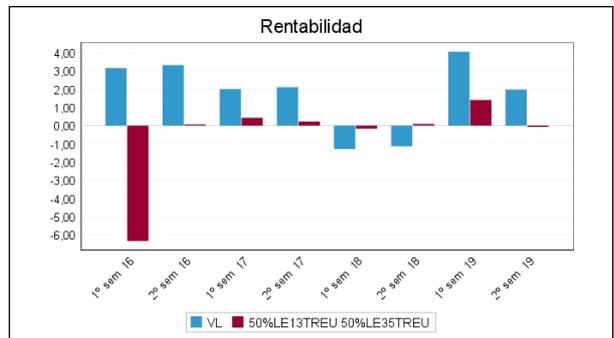
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**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	6,12	0,16	1,82	1,51	2,51	-2,40	4,16	6,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	10-10-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	13-12-2019	0,30	18-06-2019	0,50	15-02-2016

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,09	1,01	1,15	1,02	1,13	1,61	1,27	2,14	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,77	0,67	0,92	0,76	0,67	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,46	1,50	1,55	1,61	1,51	1,96	

(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.

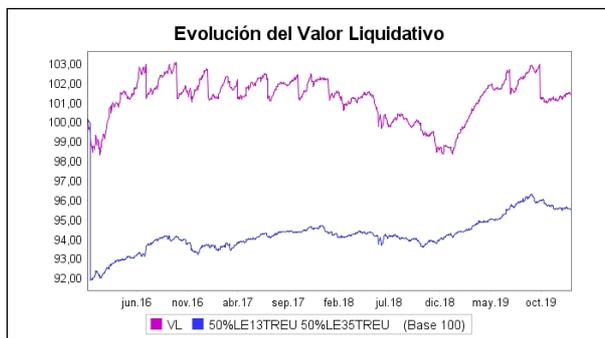
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,91	

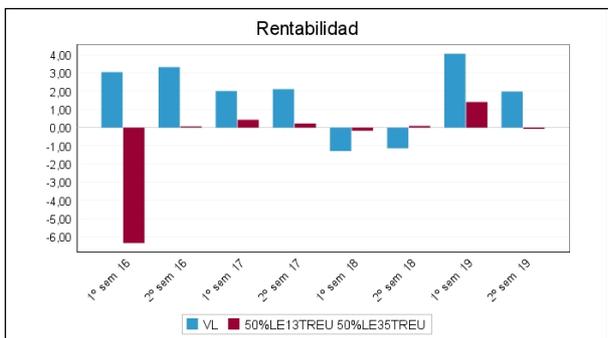
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	930.772	36.219	0,94
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	42.460	7.201	0,81
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	75.730	5.483	1,62
Renta Variable Euro	83.822	8.040	2,02
Renta Variable Internacional	14.360	1.489	4,56
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	5.186	103	1,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	1.152.331	58.535	1,11

\*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	151.186	86,93	129.521	92,17
* Cartera interior	12.654	7,28	12.833	9,13
* Cartera exterior	137.631	79,14	115.728	82,35
* Intereses de la cartera de inversión	898	0,52	955	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,00	5	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.695	13,05	11.093	7,89
(+/-) RESTO	27	0,02	-84	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	173.908	100,00 %	140.531	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)	140.531	94.499	94.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,79	36,34	53,64	-26,27
- Beneficios brutos distribuidos	-0,14	-0,13	-0,27	52,28
± Rendimientos netos	1,71	3,67	5,09	-36,88
(+ ) Rendimientos de gestión	2,31	4,31	6,32	-27,30
+ Intereses	1,00	1,23	2,19	9,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,34	2,92	4,02	-38,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,06	-0,10	4,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,21	0,18	-100,00
± Otros resultados	0,02	0,01	0,04	295,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,64	-1,23	28,00
- Comisión de gestión	-0,48	-0,51	-0,99	26,74
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	31,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	87,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-44,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	58,49
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>173.908</b>	<b>140.531</b>	<b>173.908</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

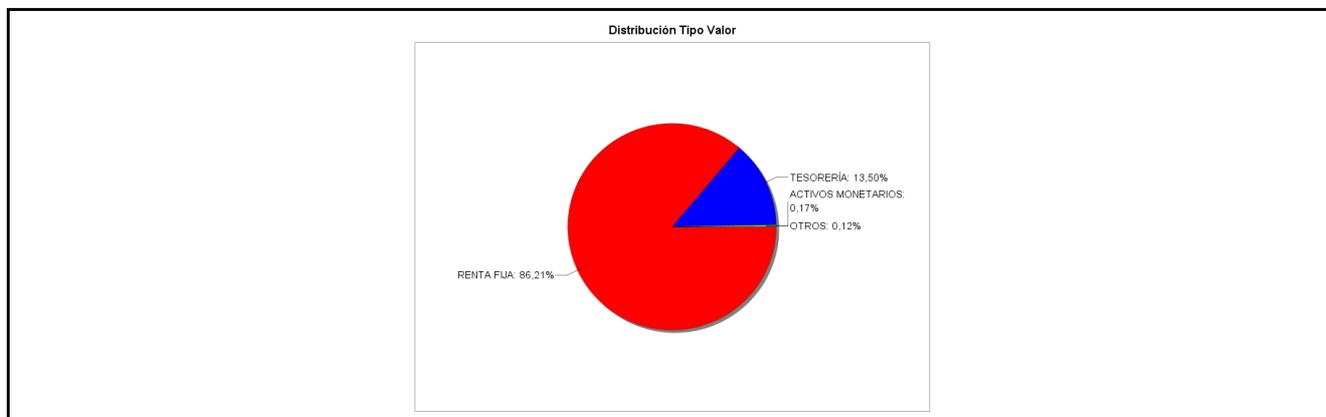
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.710	7,32	12.787	9,09
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	12.710	7,32	12.787	9,09
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	12.710	7,32	12.787	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137.511	79,12	115.734	82,36
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	137.511	79,12	115.734	82,36
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	137.511	79,12	115.734	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.222	86,44	128.521	91,45

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 1,75 06/24	C/ Fut. F. US 5YR NOTE (CBT) MAR20	2.657	Inversión
Total subyacente renta fija		2657	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR MAR20	12.940	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12940	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		15597	

#### 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

j) Otros hechos relevantes.
Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:
- 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 realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'19964 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'25127 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'14834 euros por participación.
- El día 30 de septiembre de 2019, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'38845 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'39721 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'18202 euros por participación.
- El día 31 de diciembre de 2019, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'01060 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'01922 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'01601 euros por participación.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<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 67.477.172 euros, lo que representa un 43,18% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 43.728.512 euros, lo que representa un 27,98% 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 0,005% 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

<p>a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.</p> <p>Durante el segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.</p>
--

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180º en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%, ), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso, creemos que, puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a la efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón, dónde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

Como conclusión, favorecemos los activos de riesgo apoyados más en la renta variable que en la renta fija, asumiendo que la macro mantendrá un ritmo de crecimiento, débil pero estable en torno al crecimiento potencial. El tono positivo de crecimiento debería favorecer los mercados emergentes y los sectores más "value" en renta variable, castigados en los últimos años por las bajadas de tipos constantes ante cualquier desaceleración.

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 julio los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0.2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

Durante el mes de agosto la situación económica global ha seguido debilitándose, lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. En emergentes, la sorpresa se ha producido en Argentina, donde todas las esperanzas de los planes de ajuste iniciados hace unos años por la nueva administración, se han desvanecido en pocas semanas que probablemente llevarán a un nuevo impago de la deuda. En Asia la debilidad de la macro en China, cambiando de un modelo basado en demanda interna vs exportaciones, se ha reflejado en las contracciones del comercio en la zona. Esta situación se ha traducido en una depreciación del 3,96% de las divisas emergentes (8% en Latam). La incertidumbre macro unida a las bajadas de tipos llevadas a cabo y que se esperan se sigan produciendo hasta final de año, sin descartar otros tipos de estímulos, han llevado a nuevos mínimos a los bonos de gobiernos, (Bund -0,69%, España 10 años +0,127%...). Con bonos en EE.UU. actuando de activo refugio a nivel global. Los bonos corporativos de menos riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo en la Eurozona y a nivel global. La renta fija emergente ha seguido la pauta de los desarrollados, mejor comportamiento de gobiernos frente a crédito. En el mes se han reavivado las dudas respecto a la viabilidad de la deuda argentina, desatándose las pérdidas en divisas Latam y contribuyendo al movimiento de apreciación de bonos de gobierno en EE.UU. y la Eurozona como activos refugio.

El comportamiento de los activos durante el mes de septiembre se explica por la rebaja de tensión entre EEUU.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufacturares que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras y cíclicas. Los sectores más defensivos se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivas frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado. Por países España y Alemania han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. El entorno de más estímulos y menor incertidumbre política se reflejó en un ligero aumento de los tipos de los bonos de gobierno a nivel global. Este repunte provocó pérdidas más acusadas en los plazos más largos, los bonos periféricos se comportaron mejor que los "core" reflejando el anuncio de más recompras del BCE y la búsqueda de rentabilidad positiva de los inversores. Los bonos corporativos registraron pérdidas, por varios motivos, repunte en los tipos sin riesgo de referencia (las curvas ampliaron 10 pb en todos los

tramos), enorme cantidad de emisiones de compañías (septiembre récord de emisiones en Europa) y la quiebra de la inglesa Thomas Cook que, aunque afectó sólo a las compañías del sector si se reflejó en los índices (High Yield EUR -2,48%).

En octubre la posibilidad de un acuerdo comercial inminente entre EE.UU. y China explica el buen comportamiento de los activos de riesgo durante el mes. El Brexit ha evolucionado durante el mes a una situación en la que un acuerdo parece la opción más probable una vez las elecciones convocadas para diciembre otorguen unas mayorías suficientes para que se pueda ejecutar la decisión del referéndum de 2016. Los bonos experimentaron repuntes de tipos en los plazos largos a nivel global, ante la reducción de las incertidumbres geopolíticas y actuaciones de los bancos centrales a nivel global de tratar de dar pendiente a las curvas (en el mes bajaron tipos EE.UU. 25pb., Rusia 50bb., Turquía 250pb.). En la Eurozona repuntaron todos los plazos, pero especialmente los largos (bono 30 años Alemania consiguió cerrar en positivo, +0,11%). Los bonos periféricos sufrieron menos que los "core", reduciéndose los diferenciales a niveles no vistos desde 2009, 66 pb. El crédito corporativo se comportó mejor que los bonos de gobierno cerrando los spreads en los mínimos del año en los segmentos de más calidad (Itraxx Main +50). Los bonos de financieras también estrecharon frente a los de gobierno llevando los spreads a mínimos del año. Este entorno de bajadas de tipos generalizadas (que históricamente viene a poner un suelo en el deterioro de las encuestas de actividad) y menor riesgo geopolítico, ha permitido a la renta fija emergente acabar el mes con subidas (JPM CEMBIV 0,67%, y en divisa local +2,5%).

El penúltimo mes del año ha seguido la tónica del mes anterior, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyado por la estabilización en algunos datos de manufacturas y mensajes constructivos respecto a la guerra comercial y el Brexit. Por primera vez desde el verano de 2018 durante el mes hemos visto entrada de flujos en fondos de renta variable a nivel global eso unido al aumento de los balances de bancos centrales a nivel global (desde octubre ha sido el mayor aumento desde 2012) sirven también para explicar el comportamiento de los mercados.

En renta fija los comportamientos fueron los opuestos a los activos de riesgo y es que el optimismo en la estabilización de la macro se ha reflejado en un repunte de las tires que han lastrado el retorno de los bonos. Los bonos corporativos (EUR IG -0,3%) han cerrado el mes con ligeras pérdidas empujados por las subidas de las tires de los bonos de gobierno que han dejado los spreads en mínimos de este ciclo (Itraxx 47 pb). Los bonos de más riesgo (high yield) fueron los que mejor se comportaron (High Yield EUR +1,15%, EE.UU. High Yield +0,15%) pero los diferenciales que se pagan respecto a los bonos de gobierno (spread BB 227 pb.) todavía lejos de los del último pico de ciclo de 2006 (.135 pb.). Los bonos de emergentes tuvieron un comportamiento análogo al de desarrollados mejor crédito (CEMBI -0,12%) que gobiernos (JPM EM global core -1,93%) si bien destaca el mal comportamiento de los bonos en los países en Latam.

Los activos de riesgo, han continuado su senda alcista el último mes del año esta vez impulsados por los resultados en las elecciones de Reino Unido que, aunque abren la posibilidad de una salida sin acuerdo pospone esa posibilidad hasta finales del segundo trimestre (cuando deberán decidir si amplían el plazo de "transición" o salen, con o sin acuerdo, a finales del 2020). Del lado macro hemos visto una estabilización en la actividad manufacturera (las encuestas de actividad marcaron mínimos a la vuelta de verano) especialmente en EE.UU. y Asia. Del lado de la demanda interna los datos de consumo siguen siendo robustos, apoyados por la creación de empleo y el crecimiento en los salarios, y han llevado a las primeras revisiones al alza de las previsiones de crecimiento. Este último impulso de los activos de riesgo ha elevado las tires en los bonos de gobierno que han repuntado hasta niveles de antes de verano en Europa, subiendo más en los plazos más largos. Los bonos corporativos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (mejor comportamiento cuanto menor el rating) llevando los spreads de crédito a los mínimos de los últimos meses, pero todavía lejos de los mínimos alcanzados en otros picos de ciclo. El período de "risk on" iniciado en octubre ha permitido recuperar a los bonos de emergentes partes del terreno perdido desde el año pasado, siendo el mejor activo en renta fija en el último mes del año.

En julio la rentabilidad positiva del fondo durante el mes se explica en gran parte debido al buen comportamiento del sector financiero, especialmente la banca italiana y española. El otro principal contribuidor fue el sector de deuda pública, con el Treasury americano como máximo exponente. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de materias

básicas y utilities. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas, únicamente los futuros que mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa nos restaron rentabilidad.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de agosto se explica en gran parte debido al buen comportamiento de la deuda pública, especialmente del tesoro americano y de los países emergentes. El otro principal contribuidor fue el sector financiero, especialmente la banca italiana y española. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de materias básicas y consumo cíclico. Por el lado negativo, únicamente el sector energético y las coberturas del dólar nos restaron rentabilidad.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de septiembre se explica en gran parte debido al buen comportamiento del sector financiero, impulsado por el sector asegurador europeo y la banca española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de Materias básicas. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de deuda pública y consumo cíclico. Por el lado negativo, destacar la cobertura de euro dólar, así como los sectores de consumo no cíclico y utilities.

Los mayores detractores de rentabilidad durante el mes de octubre fueron los bonos de deuda pública, especialmente la deuda pública americana, así como la de algunos países emergentes. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron los de materias primas, consumo cíclico (automóviles) y telecomunicaciones. Por el lado positivo, destacar el sector financiero y el industrial. Las coberturas que mantenemos de divisas y de treasuries nos sumaron rentabilidad.

Gran parte de la rentabilidad mensual de noviembre del fondo se debe al buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bonos de la banca italiana, española y de países nórdicos y del sector asegurador. Otro sector que aportó rentabilidad fue el de consumo cíclico gracias a Antolín, una compañía de autopartes y a una compañía de emergentes. Los bonos corporativos de países emergentes aportaron rentabilidades positivas. Por el lado negativo, destacar únicamente el sector utilities donde el bono de Aqualia nos restó un punto básico.

La rentabilidad positiva del fondo en diciembre viene explicada principalmente por el buen comportamiento de la deuda corporativa. Los sectores que más contribuyeron fueron el financiero, por el buen comportamiento de la banca española e italiana, el sector de consumo cíclico (automóviles) y el sector industrial. Por el lado negativo destacar la deuda pública de Estados Unidos y de algunos países periféricos. La deuda corporativa de algunos países emergentes restó rentabilidad.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,07% con un acumulado anual del 1,34%.

El patrimonio al final del periodo era de 24.846 miles de euros respecto a 23.164 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 798 respecto de los 807 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,44% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,89%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,08%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,07% con un acumulado anual del 1,34%.

El patrimonio al final del periodo era de 76.539 miles de euros respecto a 63.778 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 904 respecto de los 728 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,19%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,05%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,07% con un acumulado anual del 1,34%.

El patrimonio al final del periodo era de 60.144 miles de euros respecto a 57.430 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.215 respecto de los 2.766 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,66% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,37%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,07% con un acumulado anual del 1,34%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.861 miles de euros respecto a 4.868 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 241 respecto de 226 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,44% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,93%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,08%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,07% con un acumulado anual del 1,34%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.284 miles de euros respecto a 3.531 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 129 respecto de 129 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,21%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,05%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,07% con un acumulado anual del 1,34%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.235 miles de euros respecto a 3.320 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 226 respecto de 244 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron de 0,66% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,45%.

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

Durante el mes de julio hemos reducido ligeramente la exposición a High Yield y hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante la compra de deuda pública. Hemos reducido ligeramente el peso en el sector financiero mediante ventas de bancos europeos. Hemos incrementado la posición que manteníamos en efectivo.

Durante el mes de agosto hemos aumentado ligeramente la exposición a High Yield y hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante deuda pública. Hemos reducido ligeramente la posición que manteníamos en efectivo. Hemos realizado compras del sector financiero, especialmente en banca italiana y española. Realizamos compras del sector de consumo cíclico (automóvil). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del tesoro americano.

Durante el mes de septiembre aumentamos la posición en el sector financiero con la compra de subordinados del sector asegurador. Acudimos al primario de Thyssen Krupp, de Kutxabank y de Abanca. Realizamos un cambio en deuda emergente para reducir la exposición a Turquía. Vendimos algunos bonos que ofrecían tires negativas como por ejemplo Renault, Santander y Adif.

En octubre incrementamos ligeramente la exposición a High Yield comprando bonos de compañías como Grifols y ThissenKrupp. Aumentamos la exposición a países emergentes yendo al primario de la entidad supranacional Africa Finance y en una compañía de telecomunicaciones de indonesia. Incrementamos el peso en treasuries americanos

comprando el bono a 10 años ante el repunte de rentabilidades. Realizamos un cambio en deuda pública italiana por deuda vinculada a la inflación.

En noviembre aumentamos la TIR de la cartera debido a diversas oportunidades que encontramos en bonos corporativos donde veíamos valor. Aumentamos ligeramente la posición en subordinados vendiendo bonos donde había subido el precio como Bankinter y Aegon y comprando otros donde veíamos más valor como Medio Banca, Generali y Suenska. Acudimos a diversos primarios: Dufry, NH y Grifols. Reducimos ligeramente el peso en emergentes con la venta de bonos de Hungría. Reducimos la exposición a dólar mediante la cobertura de futuros.

Pocos cambios en la cartera durante el último mes del año. Vendimos el primario de Grifols que habíamos adquirido en noviembre y vendimos Antolin, estas dos ventas redujeron la exposición a High Yield. En deuda pública compramos treasuries americanos. Aumentamos ligeramente la exposición a países emergentes con las compras de bonos de dos compañías turcas y de deuda pública de Macedonia. Acudimos al primario del holding JAB.

La duración de la cartera es 3,36 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,56% a final de mes.

El tracking error a final del periodo es de 2.14%.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 7.5% para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a dólar (después de los futuros) es de 7.64%. Como medida de cobertura del riesgo de duración seguimos manteniendo los futuros de US 5YR Note con una exposición del 1,5%.

A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 7.64%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 1980 USD por contrato y para el contrato de US 5YR Note son de 770 USD.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 13'59% del patrimonio en deuda subordinada.

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.

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.

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

En el periodo, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 1,09% para la clase EA, en el 1,09% para la clase LA, en el 1,09% para la clase SA, en el 1,09% para la clase EB, en el 1,09% para la clase LB, y en el 1,09% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,87% y el IBEX del 12,36. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,42% para la clase EA, en el 1,54% para la clase LA, en el 1,55% para la clase SA, en el 1,42% para la clase EB, en el 1,54% para la clase LB y en el 1,55% 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 2'04% 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.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

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 requisitos de inversión para financiar 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002048 - OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR	0	0,00	625	0,45
ES0001348244 - OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	217	0,12	219	0,16
ES0000101909 - OBLIGACION C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	218	0,13	329	0,23
ES0000012E51 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	759	0,44	772	0,55
ES0200002006 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	987	0,70
ES0000107401 - OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	590	0,34	599	0,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.784</b>	<b>1,03</b>	<b>3.531</b>	<b>2,52</b>
ES0201001163 - OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	498	0,29	795	0,57
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>498</b>	<b>0,29</b>	<b>795</b>	<b>0,57</b>
ES0213307061 - OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	502	0,29	0	0,00
ES0265936015 - OBLIGACION BANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	1.381	0,79	0	0,00
ES0265936007 - OBLIGACION BANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	453	0,26	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	300	0,17	0	0,00
ES0213679HN2 - OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	908	0,52	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	507	0,29	302	0,21
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	101	0,06	0	0,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	502	0,36
ES0213307046 - OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.273	0,73	1.265	0,90
ES0840609012 - OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.218	0,70	750	0,53
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	197	0,11	200	0,14
ES0213056007 - OBLIGACION BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	604	0,35	590	0,42
ES0205045018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	1.871	1,08	3.008	2,14
ES0276156009 - OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	0	0,00	202	0,14
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.315</b>	<b>5,35</b>	<b>6.819</b>	<b>4,84</b>
ES0276156009 - OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	204	0,12	0	0,00
ES0214974067 - OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	483	0,28	479	0,34
ES0305039002 - BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	0	0,00	201	0,14
ES0213860051 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	426	0,25	963	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.114</b>	<b>0,65</b>	<b>1.642</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.710</b>	<b>7,32</b>	<b>12.787</b>	<b>9,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.710</b>	<b>7,32</b>	<b>12.787</b>	<b>9,09</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.710</b>	<b>7,32</b>	<b>12.787</b>	<b>9,09</b>
US912810EX29 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 6,75 2026-08-15	USD	1.756	1,01	0	0,00
XS2084418339 - OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-09-02	EUR	398	0,23	0	0,00
IT0005105843 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,50 2023-04-20	EUR	805	0,46	0	0,00
XS2072933778 - OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	534	0,31	0	0,00
XS1768067297 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,50 2030-02-08	EUR	434	0,25	0	0,00
XS2027596530 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	205	0,12	0	0,00
XS1970549561 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	904	0,52	0	0,00
XS1892141620 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	1.138	0,65	0	0,00
XS1744744191 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	532	0,31	0	0,00
XS1420357318 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	568	0,33	0	0,00
US105756BB58 - OBLIGACION REPUBLICA BRASIL 8,25 2034-01-20	USD	0	0,00	235	0,17
XS1934867547 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,00 2026-12-08	EUR	0	0,00	318	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1768074319 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	218	0,13	216	0,15
US912828T26 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	7.980	4,59	4.407	3,14
US445545AE60 - OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	385	0,22	1.044	0,74
XS1087984164 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	866	0,50	860	0,61
XS1318363766 - BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	0	0,00	1.702	1,21
XS1689241278 - BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	0	0,00	301	0,21
IT0005105488 - OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	393	0,28
IT0005314544 - BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	898	0,52	884	0,63
PTMTLCOM0006 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	0	0,00	482	0,34
PTMTLBOM0007 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	EUR	257	0,15	261	0,19
PTOTEUOE0019 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	530	0,38
PTCPEDOM0000 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	499	0,29	499	0,36
XS1649668792 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	308	0,18	300	0,21
IT0005273567 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	517	0,30	498	0,35
PTCFPBOM0001 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	0	0,00	439	0,31
XS0867469305 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	146	0,08	142	0,10
IT0000366655 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	724	0,42	706	0,50
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	938	0,54	356	0,25
XS1085735899 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	408	0,23	399	0,28
IT0005001547 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	447	0,32
US912828WG10 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	720	0,41	710	0,50
PTCPEDOM0001 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	EUR	896	0,51	904	0,64
IT0004356843 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2023-08-01	EUR	0	0,00	929	0,66
IT0004848831 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	588	0,34	578	0,41
IT0004695075 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,75 2021-09-01	EUR	0	0,00	599	0,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.622</b>	<b>13,60</b>	<b>19.139</b>	<b>13,60</b>
IT0005217770 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2024-10-24	EUR	497	0,29	0	0,00
XS0120312540 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,06 2019-12-31	EUR	0	0,00	309	0,22
XS1318363766 - BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1.606	0,92	0	0,00
IT0001203253 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR	0	0,00	281	0,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.103</b>	<b>1,21</b>	<b>590</b>	<b>0,42</b>
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	366	0,21	0	0,00
XS1963830002 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	213	0,12	0	0,00
XS2055089457 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	693	0,40	0	0,00
NL0000116150 - OBLIGACION AEGON NV 1,31 2049-07-15	EUR	786	0,45	366	0,26
DE000A2SBDDE - OBLIGACION JAB INVESTMENTS SARL 1,00 2027-12-20	EUR	301	0,17	0	0,00
XS1936308391 - BONO ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	524	0,30	0	0,00
DE000A254QA9 - OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDING 2,88 2022-12-15	EUR	104	0,06	0	0,00
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	503	0,29	0	0,00
XS2081500907 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	EUR	999	0,57	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SGPS SA 5,63 2024-07-02	EUR	100	0,06	0	0,00
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	708	0,41	0	0,00
FR0013459435 - OBLIGACION AKUO ENERGY SAS 4,00 2024-11-22	EUR	175	0,10	0	0,00
FR0013462728 - OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	1.047	0,60	0	0,00
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DEPOSITO 1,25 2024-11-25	EUR	202	0,12	0	0,00
XS2082324018 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	102	0,06	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	403	0,23	0	0,00
PTCMGAOM0038 - BONO MONTEPIO GERAL ASSOCI 0,13 2024-11-14	EUR	298	0,17	0	0,00
XS2079388828 - OBLIGACION DUFY FINANCIAL SERV 2,00 2023-02-15	EUR	507	0,29	0	0,00
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	796	0,46	0	0,00
XS1577731604 - OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	525	0,30	0	0,00
FR0011372622 - OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,38 2022-12-12	EUR	528	0,30	0	0,00
XS2068241400 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	713	0,41	0	0,00
US87938WAC73 - OBLIGACION TEFONICA, S.A. 7,05 2036-06-20	USD	251	0,14	0	0,00
PTVAAOM0001 - BONO VISABEIRA INDUSTRIA 4,50 2024-10-21	EUR	198	0,11	0	0,00
XS2063535970 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	1.499	0,86	0	0,00
FR0013451416 - OBLIGACION RENAULT SA 1,13 2027-07-04	EUR	288	0,17	0	0,00
XS2060619876 - BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	201	0,12	0	0,00
XS2051777873 - OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	1.457	0,84	0	0,00
US03938LBB99 - BONO ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	412	0,24	0	0,00
XS2053566068 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	770	0,44	0	0,00
FR0010014845 - OBLIGACION PEUGEOT SA 6,00 2033-09-19	EUR	293	0,17	0	0,00
XS1782625641 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,50 2024-03-29	USD	456	0,26	0	0,00
IT0005176398 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	EUR	395	0,23	0	0,00
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-02-06	EUR	705	0,41	0	0,00
XS2049419398 - OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	296	0,17	0	0,00
XS1428773763 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	1.445	0,83	0	0,00
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.033	0,59	0	0,00
US86964WAF95 - BONO SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	202	0,12	0	0,00
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	1.498	0,86	0	0,00
XS1572408380 - OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	406	0,23	0	0,00
FR0013433992 - BONO LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	201	0,12	0	0,00
XS2031235315 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	1.215	0,70	0	0,00
XS2027957815 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 1,13 2025-07-15	EUR	1.017	0,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2025466413 - OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-04-15	EUR	494	0,28	0	0,00
XS2025480596 - OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 1,63 2029-04-15	EUR	502	0,29	0	0,00
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	305	0,18	0	0,00
XS1996435928 - BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	741	0,43	0	0,00
XS1839682116 - OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.104	0,64	523	0,37
USG87621AL52 - OBLIGACION TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	318	0,18	205	0,15
XS1061043011 - OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	USD	597	0,34	190	0,14
FI4000282629 - OBLIGACION METSBOARD OYJ 2,75 2027-06-29	EUR	0	0,00	530	0,38
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	0	0,00	602	0,43
FR0013422623 - OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICAT 2,25 2027-04-13	EUR	940	0,54	920	0,65
US899896AC81 - OBLIGACION TUPPERWARE BRANDS CO 4,75 2021-03-01	USD	397	0,23	395	0,28
US80282KAT34 - BONO BANCO SANTANDER 3,70 2022-02-28	USD	461	0,27	450	0,32
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.165	0,67	730	0,52
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	783	0,45	752	0,54
US10553YAF25 - OBLIGACION BRASKEM SA 6,45 2024-02-03	USD	301	0,17	293	0,21
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	608	0,35	101	0,07
USA8372TAF50 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	0	0,00	192	0,14
XS2004795725 - BONO INN GROUP NV 0,38 2023-05-31	EUR	0	0,00	504	0,36
FI4000068556 - OBLIGACION OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR	0	0,00	309	0,22
XS1696810669 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,13 2020-10-06	USD	0	0,00	402	0,29
XS1980828997 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1.430	0,82	1.418	1,01
PTCMGVOM0025 - OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	496	0,29	586	0,42
XS1849518276 - OBLIGACION SMURFIT KAPPA GROUP 2,88 2026-01-15	EUR	0	0,00	218	0,16
XS1325078308 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	154	0,09	861	0,61
XS1624344542 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	877	0,50	849	0,60
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	713	0,41	715	0,51
XS1048519596 - BONO RENAULT SA 2,25 2021-03-29	EUR	0	0,00	627	0,45
XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	0	0,00	852	0,61
XS1346762641 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	0	0,00	1.598	1,14
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	304	0,17	304	0,22
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	307	0,18	307	0,22
XS1689739347 - BONO MEDIOBANCA BANCA 0,63 2022-09-27	EUR	99	0,06	99	0,07
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.048	0,60	1.029	0,73
XS0802638642 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	0	0,00	509	0,36
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	401	0,23	100	0,07
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	484	0,28	472	0,34
XS1767050351 - BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	834	0,48	415	0,30
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	518	0,37
XS1592168451 - OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR	0	0,00	313	0,22
XS1512827095 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-08-02	EUR	534	0,31	421	0,30
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	516	0,30	511	0,36
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	730	0,42	509	0,36
XS0802995166 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	378	0,22	380	0,27
XS1699951767 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	599	0,34	1.275	0,91
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1.438	0,83	2.151	1,53
XS1412424662 - OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2023-05-17	EUR	0	0,00	221	0,16
XS1814962582 - OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD	0	0,00	339	0,24
XS1419664997 - OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,88 2026-06-01	EUR	114	0,07	113	0,08
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	616	0,35	615	0,44
XS1814065345 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	205	0,12	1.082	0,77
XS1809245829 - OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	214	0,12	721	0,51
XS1799545329 - OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	2.221	1,28	2.358	1,68
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	406	0,23	396	0,28
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.656	0,95	1.439	1,02
XS1627343186 - OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	1.401	0,81	862	0,61
IT0004917842 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	1.055	0,61	806	0,57
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.056	0,61	1.028	0,73
XS1221097394 - OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	2.128	1,22	1.414	1,01
USN15516AB83 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	178	0,10	0	0,00
XS0611398008 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	1.106	0,64	1.091	0,78
XS1759603761 - BONO GUBEL SL 1,00 2022-11-08	EUR	0	0,00	204	0,14
XS1730873731 - OBLIGACION ARCELOMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	908	0,52	910	0,65
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	917	0,53	921	0,66
XS1050547931 - OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	518	0,30	516	0,37
XS1758723883 - OBLIGACION CROWN DEVELOPMENT 2,88 2026-02-01	EUR	0	0,00	326	0,23
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	184	0,11	179	0,13
XS1755108344 - OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	605	0,35	597	0,43
XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.178	0,68	1.177	0,84
USP71340AC09 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	367	0,21	176	0,13
PTMENUOM0009 - OBLIGACION MOTA-ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	499	0,29	199	0,14
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.317	1,33	2.279	1,62
XS1751117604 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	0	0,00	155	0,11
XS1731882186 - OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	800	0,57
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	403	0,23	605	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	0	0,00	406	0,29
XS1088515207 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	235	0,17
XS1725526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.216	0,70	398	0,28
XS1190987427 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	0	0,00	221	0,16
USA9890AAA81 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	301	0,17	288	0,21
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,30 2024-08-31	EUR	197	0,11	191	0,14
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	327	0,19	534	0,38
XS1214547777 - OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	524	0,30	0	0,00
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	1.814	1,04	1.772	1,26
US294829AA48 - OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	464	0,27	456	0,32
XS1577948174 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	0	0,00	1.035	0,74
PTCMGTOM0029 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	513	0,37
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS P 4,13 2025-11-26	EUR	0	0,00	327	0,23
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	266	0,15	259	0,18
XS1691349952 - OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	534	0,31	319	0,23
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	119	0,07	926	0,66
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	181	0,10	175	0,12
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	209	0,12	883	0,63
XS0972588643 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	482	0,28	605	0,43
XS1679158094 - OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	3.781	2,17	3.264	2,32
XS1678372472 - BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	709	0,41	711	0,51
IT0005117095 - OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	211	0,12	208	0,15
XS1576777566 - BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.851	1,06	1.423	1,01
USP41735AF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDE 8,00 2024-07-19	USD	306	0,18	304	0,22
DE000A2BPET2 - BONO THYSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	202	0,12	714	0,51
XS1616917800 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	0	0,00	313	0,22
XS1409362784 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	306	0,22
XS1627337881 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2.385	1,37	2.387	1,70
XS1497527736 - OBLIGACION INH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	1.320	0,76	0	0,00
USG1315RAD38 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	0	0,00	1.301	0,93
XS1492691008 - OBLIGACION ICELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	103	0,07
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	0	0,00	580	0,41
XS1041042828 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	221	0,13	222	0,16
XS1043513529 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	0	0,00	944	0,67
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	813	0,47	805	0,57
XS1496402888 - BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	307	0,18	613	0,44
XS1453398049 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	99	0,06	102	0,07
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.789	1,60	2.757	1,96
XS1311440082 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	495	0,28	0	0,00
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	192	0,11	189	0,13
XS1388625425 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	339	0,24
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3.354	1,93	2.476	1,76
XS1326311070 - OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	434	0,25	544	0,39
XS1290729208 - OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	313	0,22
XS1169199152 - OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	3.471	2,00	2.910	2,07
XS0849517650 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	120	0,07	590	0,42
USX8662DAW75 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	1.462	0,84	1.411	1,00
XS0863907522 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	243	0,14	366	0,26
USG1315RAG68 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	476	0,27	463	0,33
FR0010239319 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	0	0,00	739	0,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>97.017</b>	<b>55,81</b>	<b>82.972</b>	<b>59,09</b>
PTCGDJOM0022 - OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 10,75 2022-03-30	EUR	476	0,27	0	0,00
XS1194054166 - OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANK 5,25 2021-03-01	USD	182	0,10	0	0,00
PTJLLDOM0016 - OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,45 2027-01-22	EUR	200	0,12	0	0,00
XS2080205367 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 0,75 2024-11-15	EUR	400	0,23	0	0,00
XS2078918781 - OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 0,50 2024-11-12	EUR	499	0,29	0	0,00
XS1278718686 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 5,75 2020-09-22	EUR	731	0,42	0	0,00
XS1550988643 - OBLIGACION INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	243	0,14	0	0,00
XS1729872736 - OBLIGACION FORD MOTOR CO 0,30 2024-12-01	EUR	467	0,27	0	0,00
XS1886543476 - OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2020-10-15	EUR	632	0,36	0	0,00
FI4000068556 - OBLIGACION OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR	311	0,18	0	0,00
XS1590503279 - BONO FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR	0	0,00	497	0,35
XS1696810669 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,13 2020-10-06	USD	412	0,24	0	0,00
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	0	0,00	474	0,34
XS0922615819 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	266	0,15	262	0,19
XS1598243142 - OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2020-04-30	EUR	0	0,00	438	0,31
XS0500187843 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	0	0,00	524	0,37
XS1791719534 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2019-12-16	EUR	0	0,00	300	0,21
XS1232188257 - BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	0	0,00	606	0,43
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	100	0,06	99	0,07
PTG1V1JUM0080 - PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,76 2020-05-25	EUR	297	0,17	0	0,00
PTME1GJM0047 - PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,50 2019-12-18	EUR	0	0,00	597	0,42
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CO 0,33 2023-11-15	EUR	378	0,22	0	0,00
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	803	0,46	792	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1409497283 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	308	0,18	0	0,00
XS1043535092 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 5,48 2100-03-12	EUR	0	0,00	201	0,14
XS1577950154 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,75 2023-11-01	EUR	613	0,35	0	0,00
IT0005177032 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2026-06-10	EUR	0	0,00	177	0,13
XS1751117604 - OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	165	0,09	0	0,00
IT0005118838 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2022-06-30	EUR	410	0,24	0	0,00
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	1.649	0,95	827	0,59
XS1731881964 - OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 1,05 2020-06-05	EUR	498	0,29	498	0,35
XS1044578273 - OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	0	0,00	324	0,23
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2020-11-14	USD	470	0,27	0	0,00
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,18 2049-06-21	EUR	386	0,22	316	0,22
XS1577948174 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	1.035	0,60	0	0,00
IT0004842370 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	0	0,00	183	0,13
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS P 4,13 2025-11-26	EUR	326	0,19	0	0,00
IT0005087116 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,44 2025-05-03	EUR	0	0,00	239	0,17
XS1384278203 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2019-07-05	EUR	0	0,00	1.023	0,73
XS0305575572 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	434	0,25	441	0,31
XS1497527736 - OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	0	0,00	860	0,61
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	910	0,52	361	0,26
XS1133588233 - BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	0	0,00	441	0,31
IT0004960669 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	134	0,08	263	0,19
XS1069522075 - OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	411	0,29
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	441	0,25	0	0,00
USF22797FK97 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	0	0,00	425	0,30
XS1091688660 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	0	0,00	535	0,38
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,25 2049-09-30	EUR	222	0,13	221	0,16
XS0497187640 - OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	0	0,00	322	0,23
IT0004605074 - BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	372	0,21	375	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.769	8,50	13.033	9,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		137.511	79,12	115.734	82,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		137.511	79,12	115.734	82,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		137.511	79,12	115.734	82,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		150.222	86,44	128.521	91,45
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	2	0,00	5	0,00

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

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 propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea en relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es 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 revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los

devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.455,58 euros y 16.437 euros de retribución variable, correspondiente a 1 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 actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad TREA Asset Management, SGIIC, S.A.

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):  $>100\%$ ; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y 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)**

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