

INFORME ANUAL A SOCIOS 2019

ENTORNO ECONÓMICO

El entorno macroeconómico fue perdiendo fuerza durante el año, centrado en la debilidad en las manufacturas. La escalada en la guerra comercial entre EE.UU y China llevó a los niveles de confianza, especialmente a los sectores industrial a una fuerte contratación, con caídas fuertes en los datos de comercio internacional. Por parte de la demanda, los datos siguieron sólidos, apoyados en la creación de empleo, el crecimiento de los salarios y por tanto al sostenimiento del consumo y al crecimiento económico, evitando de momento que el impacto se trasladara en la misma medida al resto de sectores.

Las bajadas en las estimaciones de crecimiento a nivel global desde principios de año (desde el 3,5% al 3,0%) con revisiones a la baja de inflación, han llevado a los bancos centrales a actuaciones “preventivas” (bajas de tipos o anuncios de más estímulos antes de que se deteriore el entorno). Estas actuaciones “preventivas” han permitido desde principios de año que todos los activos suban de precio.

A la fuerte reducción de la aversión al riesgo, con subida de las bolsas y estrechamiento de los diferenciales de crédito, han contribuido también las expectativas de avance en el frente comercial. En las últimas semanas del año se llegó a un principio de acuerdo entre EE.UU y China para iniciar la desescalada en la guerra comercial que se tendrá que resolver en las primeras semanas del año nuevo.

Crecimiento de la economía global

Los indicadores de actividad en EE.UU. se han ido recuperando ligeramente en la última parte del año, aunque acabando las estimaciones de crecimiento de su PIB para el conjunto del año en sus mínimos, entorno al 2,3%. Mientras tanto, las encuestas de confianza, tanto de los consumidores como de las empresas, presentan resultados mixtos, con el sector manufacturero más afectado por la incertidumbre comercial.

En la eurozona a comienzos del año se esperaban crecimientos del 1,5%, para irse desacelerando a medida que el sector manufacturero recibía el mayor impacto de la guerra comercial y la economía alemana caía, pasando a una estimación del 1,1%, para repuntar en las últimas semanas del año al 1,2%. Los sectores de servicios y de construcción mantienen su fortaleza, mientras veíamos debilidad en el sector de manufacturas.

Por el lado de los precios, siguen ausentes las presiones alcistas, con la inflación subyacente en EE.UU. en niveles del 2,3% (aunque repuntando desde el 2,0), quedando la general también en 2,3% y en la eurozona del 1,3% (1,0% la general).

En este entorno económico vimos bajadas de las estimaciones de crecimiento de beneficios en EE.UU. del 4,8% para el 2019 y del 6,7% para Europa, finalizando en niveles del -1,3% y -5,7% para 2019, 9,8% y 8,0% de cara a 2020 y 9,6% y 10,4% de cara a 2021.

Políticas monetarias y tipos de cambio

En junio se produjo un giro en la política monetaria de los principales bancos centrales. La Fed bajó el tipo de interés en tres ocasiones desde el 2,5% al 1,75%, deshaciendo gran parte de las subidas realizadas durante el año 2018, que partió del 1,5%. Las estimaciones actuales están en que la FED mantendrá estos niveles de tipos durante los próximos trimestres. Al mismo tiempo se iniciaron nuevos programas de compra de activos por parte de la FED en la última parte del año.

Mientras tanto en la Eurozona se bajó al -0.5% el tipo al que descuentan los bancos en el BCE sus depósitos, así como nuevos programas de compra de activos en mercados por parte del BCE.

El cambio en el sesgo de la política monetaria ha contribuido a relajar el tramo corto de la curva de rentabilidades de la deuda soberana de mayor calidad, con sendos descensos en los tipos a 2 años de EE.UU al 1,57% y Alemania al -0,60%. Mientras tanto, la reducción de la aversión al riesgo y confianza en que la Fed mantendrá los niveles de tipos llevó al tramo largo de la curva americana al 1,92 y a la Eurozona al -0,19%.

Mercados financieros

La renta variable global (MSCI World, +25,19%) ha terminado el año en máximos históricos, con un 4Q superando el +8,0%, con la mayor subida de la década, con los mercados americanos como principales impulsores (S&P500 +28,88%, Nasdaq +35,23%). Las subidas se han centrado en compañías con reducida volatilidad de resultados, con niveles de endeudamiento bajos, y negocios rentables (ROEs Altos), es decir lo que compañías defensivas de calidad (consumo estable, tecnología y alimentación). En Europa (Eurostoxx 50, +24,78%), Alemania (+25,48%) y Francia (+26,37%) han sido los mejores mercados. A nivel sectorial, tecnología (+46,00%), industrial (+25,70%) y consumo estable (+25,54%) han sido los de mejor comportamiento. No hay ningún sector en negativo pero las perspectivas de tipos bajos durante un largo período de tiempo y un ciclo económico maduro han dejado atrás a bancos y al sector energético. El mercado español (+11,82%) ha sido el que peor se ha comportado por el elevado peso en financieras y la escasa revalorización de compañías más cíclicas.

Los activos de renta fija han sido los que más flujos de inversores han recibido en el año, distinguiéndose dos partes. Revalorizaciones del 12,56% para los bonos globales de High Yield USD y del 12,29% en Europa. Los bonos de gobierno se revalorizaron en EE.UU. un 6,86% y en EU +6,76%, repuntando las yields en las últimas semanas del año con la mejora del clima geopolítico, llevando las rentabilidades en el bono alemán 10 años -0,19%, Francia 0,12%, España 0,47%, Suiza -0,47%). Los bonos corporativos de mejor rating (menor riesgo) han sido los que más se han revalorizado (EUR grado de inversión

+5,5%, USD IG +14,54. La renta fija de emergentes ha seguido también este patrón, revalorizaciones del 13,11%.

Evolución de la economía española

En España se han celebrado elecciones generales repetidas, autonómicas y municipales. Finalmente se espera formar Gobierno en las primeras semanas del año próximo. Los sectores que mejor han funcionado han sido aquellos de perfil defensivo que ofrecen una buena rentabilidad por dividendo. Las eléctricas han sido las claras ganadoras con fuerte subidas en el conjunto del año.

En el lado negativo, se ha situado el sector bancario negativamente afectado por los bajos tipos de interés, la desaceleración económica y los constantes rumores sobre un posible incremento de los requerimientos legales.

Los sectores que más han aportado han sido por este orden: Energético, Consumo Básico, Industrial, Tecnológico y Salud, mientras los de peor comportamiento fueron el de Telecomunicaciones e Inmobiliario.

Tampoco han tenido un buen comportamiento los valores fuera de los índices principales, es decir, los valores de mediana y pequeña capitalización. Aquí es donde más se ha notado los reembolsos generalizados en la parte de los fondos de renta variable.

Nos encontramos en un mercado, tanto en renta fija como en renta variable, totalmente intervenido o influenciado por los Bancos Centrales, donde los inversores priman más la prudencia, el dividendo, la calidad, la visibilidad, que las valoraciones fundamentales de muchas compañías en determinados sectores más cíclicos. Pensamos que, si el crecimiento económico sigue su senda y se despejan las dudas del presente año, este tipo de compañías deberían tomar el relevo del mercado.

Rentabilidad de los Planes.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija obtuvo una rentabilidad en el año de 2019 de un 5,82% superando ampliamente a su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable obtuvo una rentabilidad en el año de 2019 de un 17,08% por debajo de su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios obtuvo una rentabilidad en el año de 2019 de un 2,13% superando a su índice de referencia.

Número de Socios y Beneficiarios.

A final de 2019 los Planes asociados tenía:

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija con 498 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 981 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 229 Socios Ordinarios.

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones por plan.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
 - Cuotas Recaudadas: 148.488,68 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 10.067.542,57 Euros.
 - Prestaciones: 284.173,67 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
 - Cuotas Recaudadas: 515.928,58 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 13.588.075,25 Euros.
 - Prestaciones: 80.058,34 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
 - Cuotas Recaudadas: 165.651,24 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 3.558.914,39 Euros.
 - Prestaciones: 51.235,15 Euros.

Altas y bajas, movilizaciones y traslados de cada plan.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
 - Movilizaciones: 1.760.163,53 Euros.
 - Traslados: 1.508.054,20 Euros.
 - Rescates: 126.116,53 Euros
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
 - Movilizaciones: 1.853.659,62 Euros.
 - Traslados: 2.841.813,83 Euros.
 - Rescates: 162.574,09 Euros
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.

- Movilizaciones: 1.689.808,27 Euros.
- Traslados: 444.918,44 Euros.
- Rescates: 56.306,99 Euros

Para la EPSV durante el año han habido 303 altas y 235 bajas.

Modificaciones producidas en los Estatutos o Reglamentos.

Para el año 2019 no han habido modificaciones en los estatutos o reglamentos.

Inversiones desglosadas por cada plan

- **Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.**

DESCRIPCIÓN	EUROS		
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A FECHA 31/12/19	(expresado en euros)		
Clase de Valor	Divisa	Efectivo	% s/Total Cartera
CARTERA DE VALORES			
O. COMUNIDAD ARAGON 8,25 01/27	Euro	323.212,71	3,47
O. COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,549 11/28	Euro	108.754,52	1,17
O. COMUNIDAD MADRID 1,571 04/29	Euro	110.418,43	1,19
O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29	Euro	109.247,59	1,17
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	Euro	100.460,69	1,08
B. ACS SERVICIOS 1,875 04/26	Euro	214.226,95	2,30
B. AIB GROUP 1,5 03/23	Euro	104.675,34	1,13
B. ARION BANKI HF 1,625 12/21	Euro	102.983,64	1,11
B. BANCA FARMAFACTORING 1,75 05/23	Euro	102.223,70	1,10
B. BANCA FARMAFACTORING 2 06/22	Euro	102.040,39	1,10
B. BANK OF IRELAND 1,375 08/23	Euro	103.823,60	1,12
B. BBVA 0,75 09/22	Euro	101.972,51	1,10
B. CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 11/22	Euro	101.454,02	1,09
B. CIE DE PHALSBURG 5 03/24	Euro	103.902,14	1,12
B. DANSKE BANK 1,375 05/22	Euro	206.860,03	2,22
B. FCA BANK SPA IRELAND 0,625 11/22	Euro	101.185,89	1,09
B. HAMBURG COMMERCIAL BNK 0,5 05/22	Euro	100.856,64	1,08
B. MEDIOBANCA SPA 0,625 9/22	Euro	101.175,93	1,09
B. MOTA ENGIL SGPS 3,90 02/20	Euro	45.804,72	0,49
B. NE PROPERTY BV 2,625 05/23	Euro	106.791,56	1,15
B. REPUBLICA MACEDONIA 4,875 12/20	Euro	104.953,91	1,13
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,815 12/23	Euro	100.418,35	1,08
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	Euro	100.058,07	1,08
B. UNICREDIT SPA 1 01/23	Euro	255.093,56	2,74

B. UNICREDIT SPA 4,4 ESC 05/20	Euro	7.835,98	0,08
B. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1 07/22	Euro	101.636,36	1,09
O. AEGON NV FRN 07/49	Euro	39.346,00	0,42
O. AEGON NV VAR 03/49 (CALL 3/21)	Euro	82.631,67	0,89
O. ARCELORMITTAL 1,75 11/25	Euro	101.792,60	1,09
O. ARENA LUX 2,875 11/24	Euro	104.396,17	1,12
O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	Euro	231.756,85	2,49
O. BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 11/26	Euro	104.626,00	1,12
O. BANCO SABADELL 0,875 03/23	Euro	101.970,99	1,10
O. BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	Euro	111.835,25	1,20
O. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 04/29	Euro	107.105,97	1,15
O. CAIXABANK 1,125 01/23	Euro	206.762,19	2,22
O. DS SMITH PLC 0,875 09/26	Euro	98.726,37	1,06
O. DS SMITH PLC 2,25 09/22	Euro	105.869,79	1,14
O. FCC AQUALIA SA 2,629 06/27	Euro	108.796,89	1,17
O. FCE BANK 1,615 05/23	Euro	102.187,95	1,10
O. GALP ENERGIA SGPS SA 3 01/21	Euro	106.100,15	1,14
O. GRIFOLS SA 3,2 05/25	Euro	103.336,33	1,11
O. HIPERCOR SA 3,875 01/22	Euro	221.463,81	2,38
O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	Euro	204.697,62	2,20
O. INDRA SISTEMAS 3 04/24	Euro	108.586,56	1,17
O. INFRAESTRUCTURAS PORTUGAL 4,25 12/21	Euro	108.165,63	1,16
O. INTESA SANPAOLO SPA 1,125 03/22	Euro	103.001,35	1,11
O. JAB HOLDINGS BV 1 12/27	Euro	100.448,52	1,08
O. LANDSBANKIN HF 1 05/23	Euro	101.930,16	1,10
O. MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 07/25	Euro	102.270,54	1,10
O. METROPOLITANO LISBOA 4,061 12/26	Euro	62.810,34	0,68
O. NE PROPERTY BV 1,75 11/24	Euro	102.034,48	1,10
O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24	Euro	105.150,94	1,13
O. NH HOTEL GROUP 3,75 10/23	Euro	92.766,16	1,00
O. NN GROUP NV VAR 04/44 (CALL4/24)	Euro	118.619,61	1,28
O. NORTEGAS ENERGIA 2,065 09/27	Euro	214.357,99	2,30
O. PARPUBLICA 3,75 07/21	Euro	107.704,26	1,16
O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	Euro	115.135,82	1,24
O. REPUBLICA MACEDONIA 3,975 07/21	Euro	107.195,57	1,15
O. ROMANIA 3,375 02/38	Euro	56.047,82	0,60
O. ROMANIA 3,50 04/34	Euro	115.341,66	1,24
O. TELEFONICA VAR PERP 09/49 (CALL9/21)	Euro	114.488,50	1,23
O. TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	Euro	98.974,41	1,06
O. VIESGO 2,375 11/23 (CALL 08/23)	Euro	107.180,12	1,15
O.PRYSMIAN SPA 2,5 04/22	Euro	106.333,11	1,14
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	Euro	5.031,13	0,05
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	Euro	107.247,75	1,15
O. BANKIA SA VAR 03/27	Euro	108.123,62	1,16

O. BANKINTER SA 0,875 07/26	Euro	101.297,16	1,09
O. CRITERIA CAIXA SA 1,5 05/23	Euro	104.654,21	1,13
TOTAL: Renta Fija Euro		8.040.367,25	86,44
O. KOC HOLDING AS 3,5 04/20	Dólar USA	179.956,11	1,93
O. REP HUNGARY 6,375 03/21	Dólar USA	95.645,77	1,03
O. STORA ENSO 7,25 04/36	Dólar USA	109.401,25	1,18
O. TBG GLOBAL PTE 5,25 02/22 (CALL 2/20)	Dólar USA	184.314,70	1,98
O. TURKCELL 5,75 10/25	Dólar USA	185.143,37	1,99
O. US TREASURY 2,25 04/21	Dólar USA	135.423,71	1,46
O. US TREASURY N/B 2,375 05/29	Dólar USA	371.891,52	4,00
TOTAL: Renta Fija No Euro		1.261.776,43	13,56
TOTAL: Renta Fija		9.302.143,68	100,00
TOTAL CARTERA:		9.302.143,68	100,00
CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)			
F. EURO FX CURR MAR20	Dólar USA	509.191,47	
F. US 10YR NOTE (CBT) MAR20	Dólar USA	116.670,61	
TOTAL: Futuros No Euro		625.862,08	
TOTAL: Futuros		625.862,08	
TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:		625.862,08	

No tiene activos a los que se refiere la letra d del punto 4 del artículo 11 del Decreto 92/2007.

- **Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.**

DESCRIPCIÓN	EUROS
--------------------	--------------

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A FECHA 31/12/19	(expresado en euros)		
	Divisa	Efectivo	% s/Total Cartera
CARTERA DE VALORES			
P. ACS 19/03/20	Euro	299.862,30	2,41
P. SANTANDER CONSUMER FIN 19/03/21	Euro	500.714,00	4,03
TOTAL: Activos Monetarios Euro		800.576,30	6,44
TOTAL: Activos Monetarios		800.576,30	6,44
B. BBVA 0,75 09/22	Euro	203.940,92	1,64
B. BTPS 0,7 05/20	Euro	401.749,54	3,23
B. BULGARIAN ENERGY HLD 4,875 08/21	Euro	327.135,81	2,63
B. FCC AQUALIA SA 1,413 06/22	Euro	309.642,89	2,49
B. MORGAN STANLEY FRN 11/21	Euro	300.369,00	2,42

O. BRISA CONCESSAO 3,875 04/21	Euro	431.335,83	3,47
O. BTPS 3,75 08/21	Euro	538.309,57	4,33
O. HIPERCOR SA 3,875 01/22	Euro	110.721,29	0,89
O. KONINKLIJKE KPN NV 3,75 09/20	Euro	103.898,84	0,84
O. MEDIOBANCA SPA FRN 06/21	Euro	213.207,00	1,72
O. PARPUBLICA 3,75 07/21	Euro	430.776,07	3,47
B.C. TELEFONICA PARTICIPACION 0 03/21	Euro	199.824,00	1,61
B.C. TELEFONICA PARTICIPACION 0 03/21	Euro	199.824,00	1,61
B. BANCO DE SABADELL SA 0,454 04/21	Euro	303.612,59	2,44
TOTAL: Renta Fija Euro		4.074.347,35	32,79
O. REP HUNGARY 6,375 03/21	Dólar USA	95.629,98	0,77
O. ROMANIA 6,75 02/22	Dólar USA	100.012,71	0,80
O. US TREASURY 2,25 04/21	Dólar USA	180.553,98	1,45
TOTAL: Renta Fija No Euro		376.196,67	3,03
TOTAL: Renta Fija		4.450.544,02	35,82
A. BANCO SANTANDER SA	Euro	14.920,00	0,12
A. BANKINTER SA	Euro	16.330,00	0,13
A. ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Euro	264.591,69	2,13
A. ASML HOLDING NV	Euro	116.291,70	0,94
A. ATOS SE	Euro	290.814,16	2,34
A. CECONOMY AG	Euro	218.629,45	1,76
A. CORTICEIRA AMORIM SA	Euro	30.510,00	0,25
A. DANONE	Euro	130.950,80	1,05
A. EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Euro	32.844,00	0,26
A. EURONAV NV	Euro	89.915,22	0,72
A. EUTELSAT COMMUNICATIONS	Euro	150.261,30	1,21
A. FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	Euro	150.953,76	1,21
A. FRESENIUS SE & CO KGAA	Euro	136.088,16	1,10
A. KERRY GROUP PLC-A	Euro	67.771,00	0,55
A. KONINKLIJKE PHILIPS NV	Euro	339.543,04	2,73
A. KONINKLIJKE VOPAK NV	Euro	54.274,59	0,44
A. MICHELIN (CGDE)	Euro	70.915,00	0,57
A. NAVIGATOR CO SA/THE	Euro	70.683,60	0,57
A. NOKIA OYJ	Euro	130.511,71	1,05
A. NOS SGPS	Euro	24.000,00	0,19
A. PEUGEOT SA	Euro	122.496,30	0,99
A. PRYSMIAN SPA	Euro	138.889,87	1,12
A. RENAULT SA	Euro	142.526,22	1,15
A. SAP SE	Euro	70.387,20	0,57
A. SBM OFFSHORE NV	Euro	134.379,00	1,08
A. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	Euro	53.770,70	0,43
A. SEMAPA-SOCIEDADE DE INV E GESTAO SGPS	Euro	46.648,00	0,38
A. SES SA	Euro	137.150,00	1,10

A. SIEMENS HEALTHINEERS AG	Euro	76.776,26	0,62
A. STMICROELECTRONICS NV (IM)	Euro	148.014,75	1,19
A. ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Euro	143.847,75	1,16
A. ALANTRA PARTNERS SA	Euro	18.360,00	0,15
A. ALMIRALL SA	Euro	19.032,00	0,15
A. CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	Euro	44.220,00	0,36
A. CIE AUTOMOTIVE SA	Euro	105.800,52	0,85
A. CLINICA BAVIERA SA	Euro	14.300,00	0,12
A. CONSTRUCCIONES Y AUX DE FERROCARRILES	Euro	53.300,00	0,43
A. CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	Euro	29.130,00	0,23
A. FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	Euro	57.242,64	0,46
A. GESTAMP AUTOMOCION SA	Euro	25.716,00	0,21
A. GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Euro	25.550,00	0,21
A. GRIFOLS SA	Euro	329.229,25	2,65
A. GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Euro	57.534,05	0,46
A. IBERPAPEL GESTION SA	Euro	26.775,00	0,22
A. INDRA SISTEMAS SA	Euro	22.396,00	0,18
A. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	Euro	135.109,20	1,09
A. LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	Euro	19.520,00	0,16
A. LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	Euro	12.780,00	0,10
A. LINGOTES ESPECIALES SA	Euro	6.775,00	0,05
A. MASMOVIL IBERCOM SA	Euro	35.595,00	0,29
A. MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	Euro	32.800,00	0,26
A. NATURGY ENERGY GROUP SA	Euro	17.920,00	0,14
A. PROSEGUR COMPAÑIA SEGURIDAD SA	Euro	7.812,64	0,06
A. RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro	17.925,00	0,14
A. RENTA CORP REAL ESTATE SA	Euro	28.350,00	0,23
A. REPSOL SA	Euro	39.101,51	0,31
A. SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	Euro	35.100,00	0,28
A. TALGO SA	Euro	36.540,00	0,29
A. TUBACEX SA	Euro	33.960,00	0,27
D. REPSOL SA-RTS DIC19	Euro	1.187,36	0,01
TOTAL: Renta Variable Euro		4.904.746,40	39,48
A. APPLE INC	Dólar USA	219.962,55	1,77
A. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Dólar USA	78.772,07	0,63
A. MICROSOFT CORP	Dólar USA	210.941,68	1,70
A. DIXONS CARPHONE PLC	Libra Esterlina	197.067,94	1,59
A. GLENCORE PLC	Libra Esterlina	169.973,92	1,37
A. GIVAUDAN-REG	Franco Suizo	72.598,80	0,58
A. ROCHE HOLDING AG	Franco Suizo	144.923,08	1,17
A. ERICSSON LM-B SHS	Corona Sueca	134.782,71	1,08

A. INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	Corona Sueca	253.262,80	2,04
A. LUNDIN MINING CORP	Corona Sueca	207.649,94	1,67
A. TRELLEBORG AB-B SHS	Corona Sueca	307.410,16	2,47
A. AKER BP ASA	Corona Noruega	196.013,90	1,58
A. BW LPG LTD	Corona Noruega	75.536,42	0,61
TOTAL: Renta Variable No Euro		2.268.895,97	18,26
TOTAL: Renta Variable		7.173.642,37	57,74
TOTAL CARTERA:		12.424.762,69	100,00
CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)			
F. S&P500 EMINI FUT MAR20	Dólar USA	3.613.774,32	
TOTAL: Futuros No Euro		3.613.774,32	
TOTAL: Futuros		3.613.774,32	
TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:		3.613.774,32	

No tiene activos a los que se refiere la letra d del punto 4 del artículo 11 del Decreto 92/2007.

- **Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.**

DESCRIPCIÓN	EUROS
--------------------	--------------

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A FECHA 31/12/19	(expresado en euros)		
Clase de Valor	Divisa	Efectivo	% s/Total Cartera
CARTERA DE VALORES			
O. COMUNIDAD ARAGON 5 10/20	Euro	52.118,17	1,59
B. ARION BANKI HF 1,625 12/21	Euro	102.983,64	3,15
B. BANCA FARMAFACTORING 1,75 05/23	Euro	102.223,70	3,13
B. BANCO SANTANDER FRN 03/22	Euro	101.095,72	3,09
B. BULGARIAN ENERGY HLD 4,875 08/21	Euro	109.058,59	3,34
B. DANSKE BANK 1,375 05/22	Euro	103.430,02	3,16
B. FCC AQUALIA SA 1,413 06/22	Euro	103.218,16	3,16
B. FORD MOTOR CREDIT FRN 12/21	Euro	98.289,00	3,01
B. HAMBURG COMMERCIAL BNK 0,5 05/22	Euro	100.856,64	3,08
B. ISLANDSBANKI 1,125 04/22	Euro	102.797,48	3,14
B. LANDSBANKINN HF 1,625 03/21	Euro	103.057,45	3,15

B. MOTA ENGL SGPS 3,90 02/20	Euro	5.089,41	0,16
B. NE PROPERTY BV 2,625 05/23	Euro	106.791,56	3,27
B. REP PORTUGAL FRN 05/21	Euro	77.595,52	2,37
B. REPUBLICA MACEDONIA 4,875 12/20	Euro	104.953,91	3,21
B. THYSSENKRUPP AG 2,75 03/21 (CAL12/20)	Euro	104.381,58	3,19
B. UNICREDIT SPA 4,4 ESC 05/20	Euro	2.753,18	0,08
B. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1 07/22	Euro	101.636,36	3,11
O. AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 12/22	Euro	105.375,78	3,22
O. BARCLAYS BANK PLC 6 01/21	Euro	55.967,15	1,71
O. CASSA DEPOSITI E PRESTITI VAR 03/22	Euro	59.906,38	1,83
O. DEUDA ESTADO MARRUECOS 4,5 10/20	Euro	52.320,48	1,60
O. GALP ENERGIA SGPS SA 3 01/21	Euro	106.100,15	3,25
O. HIPERCOR SA 3,875 01/22	Euro	110.731,90	3,39
O. HOCHTIEF AG 3,875 03/20	Euro	51.941,80	1,59
O. IBERIA L.A.E., S.A. 3,5 05/22	Euro	106.454,70	3,26
O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	Euro	102.348,81	3,13
O. INFRAESTRUCTURAS PORTUGAL 4,25 12/21	Euro	54.082,81	1,65
O. INTESA SANPAOLO SPA FRN 06/22	Euro	75.741,17	2,32
O. JOSE DE MELLO SAUDE FRN 05/21	Euro	40.332,20	1,23
O. JUNTA CASTILLA LA MANCHA 4,875 03/20	Euro	52.437,19	1,60
O. MEDIOBANCA 5 11/20	Euro	15.733,36	0,48
O. MEDIOBANCA SPA FRN 06/21	Euro	53.308,07	1,63
O. NEW AREVA HOLDING 3,5 03/21	Euro	53.477,70	1,64
O. NH HOTEL GROUP 3,75 10/23	Euro	92.766,16	2,84
O. PARPUBLICA 3,567 09/20	Euro	51.802,17	1,58
O. REGION OF TUSCANY FRN 06/22	Euro	6.161,94	0,19
O. REGN AUT VALLEE DAOSTE FRN 05/21	Euro	49.860,00	1,53
O. UNICREDIT SPA VAR23	Euro	19.905,17	0,61
O.PRYSMIAN SPA 2,5 04/22	Euro	106.333,11	3,25
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	Euro	10.062,26	0,31
B. BANCO SABADELL 0,65 03/20	Euro	4.009,75	0,12
TOTAL: Renta Fija Euro		3.019.490,30	92,36
O. ERICSSON LM 4,125 05/22	Dólar USA	46.620,33	1,43
O. REP HUNGARY 6,375 03/21	Dólar USA	47.822,88	1,46
O. ROMANIA 6,75 02/22	Dólar USA	50.014,71	1,53
O. TELEFONICA EM 5,462 02/21	Dólar USA	47.204,06	1,44
O. UNICREDIT SPA 2,8 05/22	Dólar USA	58.192,30	1,78
TOTAL: Renta Fija No Euro		249.854,28	7,64
TOTAL: Renta Fija		3.269.344,58	100,00
TOTAL CARTERA:		3.269.344,58	100,00
CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)			
F. EURO FX CURR MAR20	Dólar USA	127.297,87	

F. MICRO, EUR/USD MAR20	Dólar USA	38.183,37	
TOTAL: Futuros No Euro		165.481,24	
TOTAL: Futuros		165.481,24	
TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:		165.481,24	

No tiene activos a los que se refiere la letra d del punto 4 del artículo 11 del Decreto 92/2007.