

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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, tras la paralización de los aranceles de EE.UU. a las importaciones de México y el encuentro esperado entre Trump y el presidente de China en la reunión del G20 (que ha finalizado con una tregua comercial).

Crecimiento de la economía global

Los indicadores de actividad en EE.UU. se han recuperado en mayo, lo que ha llevado a una revisión al alza de las estimaciones de crecimiento del PIB del 2T hacia tasas del orden del 1,5% anualizado (vs 3,1% en el 1T). 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 el comienzo del 2T ha sido débil, con un descenso en la producción industrial y las ventas al por menor de abril, mientras que los indicadores de confianza también siguen dando señales mixtas, con resistencia en los sectores de servicios y de construcción, y debilidad en el sector de manufacturas. El PMI compuesto sería compatible con un crecimiento trimestral del PIB del 0,2% (vs 0,4% en el 1T).

Por el lado de los precios, siguen ausentes las presiones alcistas, con la inflación subyacente en EE.UU. en niveles del 2% (1,8% la general) y en la eurozona del 1,1% (1,2% la general).

En el último mes las estimaciones de crecimiento de beneficios se han revisado a la baja ligeramente en EE.UU. y Europa, finalizando en niveles de 3,4% y 4,2% para 2019, 11,1% y 9,2% de cara a 2020 y 9,6% y 7,6% de cara a 2021. Mientras tanto, las de crecimiento de ventas han permanecido bastante estables, en niveles de 5,2% y 3% para 2019, 5,2% y 3,4% de cara a 2020 y 4,2% y 2% para 2021, respectivamente.

Políticas monetarias y tipos de cambio

En junio se ha producido un giro en la política monetaria de los principales bancos centrales. La Fed mantenía el tipo de interés en el rango 2,25%-2,5%, pero señalizaba una política más acomodaticia en el corto plazo (con una bajada de 25pb en sus proyecciones para 2020). Además, revisaba de nuevo el nivel de tipos proyectado a largo plazo (hasta el 2,5% vs 3% de un año antes), lo que pone de manifiesto la dificultad para alcanzar el nivel deseado de inflación de forma sostenida. Tras la reunión, el mercado llegaba a descontar con bastante probabilidad una bajada de tipos de 50pb tan pronto como en julio y hasta 100pb en 12 meses. Mientras tanto, Draghi ha señalado la determinación del BCE de estimular más la economía si no mejoran las perspectivas, ajustando todos los instrumentos a su alcance (recorte de tipos, compra de activos,...). Por el momento, el BCE ve tipos sin cambios hasta mediados de 2020 (antes hasta finales de 2019) y anuncia unas condiciones de financiación de las nuevas subastas de liquidez TLTRO III algo mejores de lo esperado. Con todo ello, el mercado ha empezado a descontar un recorte de tipos de unos 10pb en los próximos 12 meses. Frente al tono más laxo de la Fed y el BCE, así como de otros bancos centrales, en Noruega los tipos subían 25pb al 1,25%.

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. (-17pb a 1,75%) y Alemania (-9pb a -0,75%). Mientras tanto, la reducción de la aversión al riesgo y, posiblemente, la confianza en que la Fed puede sostener la expansión con recortes de tipos, ha limitado las caídas en el tramo largo de la curva americana (-12pb el 10 años a 2,01%, mínimos desde nov-16), de manera que la pendiente de la curva se ha ampliado. En cambio, los anuncios del BCE no han terminado de disipar las dudas sobre las perspectivas económicas de la eurozona y la curva alemana se ha aplanado con un recorte del tipo a 10 años de 13pb a mínimos históricos de -0,33%. Aunque la laxitud de los bancos centrales contribuía a una recuperación de las expectativas de inflación a largo plazo, estas cierran el mes con sendas caídas de 12pb en Alemania a 0,72% y 4pb en EE.UU. a 1,70%.

Mercados financieros

La renta variable global (MSCI World, +16,44%) ha terminado el semestre con una de las mayores subidas de la década, con los mercados americanos como principales

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

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

Evolución de la economía española

En España se han celebrado elecciones generales, autonómicas y municipales. A la espera de formar Gobierno y riesgo al alza de repetición de elecciones en los próximos meses. 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 trimestre y en el conjunto del año. Este sector es el que mayor aportación a la rentabilidad ha tenido a pesar de estar infraponderado. Telecoms, salud e inmobiliario también han sido sectores que han aportado positivamente en el trimestre.

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. Este sector ha estado infraponderado pero ha tenido un peso muy importante en cartera, con lo que ha restado rentabilidad al fondo en el período. Materiales, Energía, bancos, tecnológicas e industrial son los sectores que han aportado rentabilidad negativa.



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 fundamentales de las compañías importan poco en este momento.

Rentabilidad de los Planes.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2019 de un 4,41% superando ampliamente a su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2019 de un 11,54% por debajo de su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios obtuvo una rentabilidad el primer semestre de 2019 de un 1,33% superando a su índice de referencia.

Número de Socios y Beneficiarios.

A final de junio de 2019 los Planes asociados tenía:

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija con 477 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 971 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 224 Socios Ordinarios.

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones por plan.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
 - Cuotas Recaudadas: 22.960,40 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 9.174.876,28 Euros.
 - Prestaciones: 95.093,54 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
 - Cuotas Recaudadas: 103.944,32 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 12.977.317,76 Euros.
 - Prestaciones: 12.727,40 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
 - Cuotas Recaudadas: 31.563,64 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 3.190.879,61 Euros.
 - Prestaciones: 24.196,82 Euros.

Altas y bajas, movilizaciones y traslados de cada plan.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
 - Movilizaciones: 583.020,95 Euros.
 - Traslados: 1.241.092,25 Euros.
 - Rescates: 44.762,73 Euros

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
 - Movilizaciones: 1.095.700,09 Euros.
 - Traslados: 1.763.053,33 Euros.
 - Rescates: 103.795,45 Euros

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
 - Movilizaciones: 1.140.761,99 Euros.
 - Traslados: 175.660,38 Euros.
 - Rescates: 13.000,00 Euros

Para la EPSV durante el semestre han habido 54 altas y 80 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 30/06/19 | |
| Clase de Valor | Efectivo |
| CARTERA DE VALORES | |
| O. COMUNIDAD ARAGON 8,25 01/27 | 322.974,90 |
| O. COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,549 11/28 | 109.814,19 |
| O. COMUNIDAD MADRID 1,571 04/29 | 110.352,64 |
| O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29 | 110.423,63 |
| *B. FCA BANK SPA IRELAND FRN 07/19 | 100.051,92 |
| B. ACS SERVICIOS 1,875 04/26 | 205.799,70 |
| B. AIB GROUP 1,5 03/23 | 103.255,25 |
| B. ARION BANKI HF 1,625 12/21 | 102.903,84 |
| B. ASSICURAZIONI 7,75 12/42 | 124.512,81 |
| B. BANCA FARMAFACTORING 2 06/22 | 98.502,93 |
| B. BANK OF IRELAND 1,375 08/23 | 103.460,74 |
| B. BBVA 0,75 09/22 | 102.433,05 |
| B. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,875 10/22 | 103.235,10 |
| B. CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 11/22 | 99.563,16 |
| B. DANSKE BANK 1,375 05/22 | 205.051,52 |
| B. FCA BANK SPA IRELAND 0,625 11/22 | 100.547,07 |
| B. HAMBURG COMMERCIAL BNK 0,5 05/22 | 100.621,28 |
| B. INVITALIA 1,375 07/22 | 100.840,42 |
| B. MEDIOBANCA SPA 0,625 9/22 | 100.026,32 |
| B. MOTA ENGIL SGPS 3,90 02/20 | 45.802,56 |
| B. REPUBLICA MACEDONIA 4,875 12/20 | 108.617,51 |
| B. UNICREDIT SPA 1 01/23 | 249.180,79 |
| B. UNICREDIT SPA 4,4 ESC 05/20 | 7.802,91 |
| O. AEGON NV FRN 10/49 (CALL 07/19) | 31.433,44 |
| O. AEGON NV VAR 03/49 (CALL 3/21) | 156.653,63 |
| O. ARENA LUX 2,875 11/24 | 104.217,17 |
| O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24) | 115.980,78 |
| O. BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 11/26 | 105.611,00 |
| O. BANCO SABADELL 0,875 03/23 | 101.296,10 |
| O. BANKINTER VAR 04/27 (CALL 4/22) | 104.607,43 |
| O. BCO COM PORTUGUES VAR 12/27 | 104.006,73 |
| O. BNP PARIBAS 4,875 10/49 | 52.854,27 |
| O. BRISA CONCESSAO 3,875 04/21 | 107.974,46 |
| O. BTPS 4,75 09/21 | 260.412,26 |

| | |
|--|---------------------|
| O. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 04/29 | 100.216,28 |
| O. CAIXABANK 1,125 01/23 | 205.303,95 |
| O. EXPEDIA 2,5 06/22 | 105.730,26 |
| O. FAURECIA 3,625 06/23 (CALL 7/19) | 204.774,22 |
| O. FCC AQUALIA SA 2,629 06/27 | 107.615,21 |
| O. FCE BANK 1,615 05/23 | 101.405,04 |
| O. GALP ENERGIA SGPS SA 3 01/21 | 105.772,82 |
| O. HIPERCOR SA 3,875 01/22 | 217.802,96 |
| O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22 | 100.837,07 |
| O. INDRA SISTEMAS 3 04/24 | 103.482,36 |
| O. INFRAESTRUCTURAS PORTUGAL 4,25 12/21 | 112.082,77 |
| O. INTESA SANPAOLO SPA 1,125 03/22 | 102.045,78 |
| O. JEFFERIES GROUP 2,375 05/20 | 102.351,54 |
| O. LANDSBANKIN HF 1 05/23 | 99.713,43 |
| O. MERLIN PROPERTIES 2,375 05/22 | 106.217,07 |
| O. METROPOLITANO LISBOA 4,061 12/26 | 65.057,17 |
| O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24 | 104.653,94 |
| O. NEW AREVA HOLDING 4,875 09/24 | 58.972,04 |
| O. NH HOTEL GROUP 3,75 10/23 | 93.509,81 |
| O. NN GROUP NV VAR 04/44 (CALL4/24) | 114.751,48 |
| O. NORTEGAS ENERGIA 2,065 09/27 | 107.951,48 |
| O. PARPUBLICA 3,75 07/21 | 111.226,90 |
| O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23 | 116.173,71 |
| O. REPUBLICA MACEDONIA 3,975 07/21 | 109.480,52 |
| O. ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24 | 100.952,22 |
| O. ROMANIA 3,375 02/38 | 54.762,63 |
| O. TELECOM ITALIA SPA 5,25 02/22 | 56.993,54 |
| O. TELEFONICA VAR PERP 09/49 (CALL9/21) | 121.330,66 |
| O. TEOLLISUUDEN VOIMA 2,50 03/21 | 104.804,04 |
| O. VIESGO 2,375 11/23 (CALL 08/23) | 109.601,48 |
| O. BANKIA SA VAR 03/27 | 106.206,90 |
| O. CRITERIA CAIXA SA 1,5 05/23 | 207.508,23 |
| B. AUDAX ENERGIA 5,75 07/19 | 105.702,90 |
| TOTAL: Renta Fija Euro | 7.785.811,92 |
| O. CREDIT AGRICOLE VAR 10/49 (CALL10/19) | 90.751,74 |
| O. KOC HOLDING AS 3,5 04/20 | 176.587,60 |
| O. REP HUNGARY 6,375 03/21 | 95.493,64 |
| O. STORA ENSO 7,25 04/36 | 105.769,32 |
| O. US TREASURY 2,25 04/21 | 133.534,65 |
| O. US TREASURY N/B 2,375 05/29 | 136.691,65 |
| TOTAL: Renta Fija No Euro | 738.828,60 |
| TOTAL: Renta Fija | 8.524.640,52 |
| | |

| | |
|---|---------------------|
| TOTAL CARTERA: | 8.524.640,52 |
| | |
| | |
| CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*) | |
| F. EURO E-MINI FUT SEP19 | 63.195,94 |
| F. US 10YR NOTE (CBT) SEP19 | 114.238,25 |
| TOTAL: Futuros No Euro | 177.434,19 |
| TOTAL: Futuros | 177.434,19 |
| | |
| TOTAL OPCIONES Y FUTUROS: | 177.434,19 |

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 30/06/19 | |
| Clase de Valor | Efectivo |
| CARTERA DE VALORES | |
| P. ACS 19/03/20 | 299.820,00 |
| P. SANTANDER CONSUMER FIN 19/03/21 | 500.470,00 |
| TOTAL: Activos Monetarios Euro | 800.290,00 |
| TOTAL: Activos Monetarios | 800.290,00 |
| | |
| B. PRINCIPALITY OF ASTURIAS 0,037 04/22 | 301.226,05 |
| B. BBVA 0,75 09/22 | 204.862,00 |
| B. BTPS 0,7 05/20 | 402.924,52 |
| B. BULGARIAN ENERGY HLD 4,875 08/21 | 335.619,74 |
| B. MORGAN STANLEY FRN 11/21 | 300.301,20 |
| O. BRISA CONCESSAO 3,875 04/21 | 431.855,48 |
| O. ELENIA FINANCE OYJ 2,875 12/20 | 317.636,88 |
| O. HIPERCOR SA 3,875 01/22 | 108.890,86 |
| O. ISS GLOBAL A/S 1,125 01/20 | 100.873,14 |
| O. KONINKLIJKE KPN NV 3,75 09/20 | 107.635,26 |
| O. PARPUBLICA 3,75 07/21 | 444.866,52 |
| B.C. TELEFONICA PARTICIPACION 0 03/21 | 199.656,00 |
| B.C. TELEFONICA PARTICIPACION 0 03/21 | 199.656,00 |
| B. BANCO DE SABADELL SA 0,454 04/21 | 301.460,87 |
| TOTAL: Renta Fija Euro | 3.757.464,52 |
| O. REP HUNGARY 6,375 03/21 | 95.478,06 |
| O. ROMANIA 6,75 02/22 | 99.196,21 |

| | |
|--|---------------------|
| TOTAL: Renta Fija No Euro | 194.674,27 |
| TOTAL: Renta Fija | 3.952.138,79 |
| A. BANCO SANTANDER SA | 20.402,50 |
| A. ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 229.628,00 |
| A. ASML HOLDING NV | 217.915,64 |
| A. ATOS SE | 234.014,16 |
| A. CECONOMY AG | 105.183,00 |
| A. CORTICEIRA AMORIM SA | 27.486,00 |
| A. DANONE | 333.834,50 |
| A. EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA | 13.368,00 |
| A. EUTELSAT COMMUNICATIONS | 170.482,80 |
| A. FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT | 200.793,60 |
| A. FRESENIUS SE & CO KGAA | 129.308,16 |
| A. IPSEN SA | 134.520,00 |
| A. KONINKLIJKE PHILIPS NV | 219.449,20 |
| A. KONINKLIJKE VOPAK NV | 64.433,95 |
| A. NAVIGATOR CO SA/THE | 73.503,26 |
| A. NN GROUP NV | 192.434,40 |
| A. NOKIA OYJ | 125.548,70 |
| A. NOS SGPS | 28.900,00 |
| A. PEUGEOT SA | 124.624,17 |
| A. PRYSMIAN SPA | 312.415,95 |
| A. RENAULT SA | 186.824,91 |
| A. SANOFI SA | 206.095,65 |
| A. SAP SE | 70.644,60 |
| A. SBM OFFSHORE NV | 312.381,06 |
| A. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD | 106.379,60 |
| A. SEMAPA-SOCIEDADE DE INV E GESTAO SGPS | 34.608,00 |
| A. SES SA | 153.395,00 |
| A. SIEMENS HEALTHINEERS AG | 66.538,23 |
| A. TELEPERFORMANCE | 73.123,00 |
| A. WORLDLINE SA | 79.616,00 |
| A. ACERINOX SA | 107.620,04 |
| A. ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV | 136.507,68 |
| A. AEDAS HOMES SAU | 22.990,00 |
| A. ALANTRA PARTNERS SA | 17.760,00 |
| A. ALMIRALL SA | 39.495,68 |
| A. CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA | 9.960,00 |
| A. CIE AUTOMOTIVE SA | 127.783,74 |
| A. CLINICA BAVIERA SA | 13.950,00 |
| A. CONSTRUCCIONES Y AUX DE FERROCARILES | 40.300,00 |
| A. FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS | 66.124,24 |

| | |
|---|----------------------|
| A. GESTAMP AUTOMOCION SA | 31.230,00 |
| A. GLOBAL DOMINION ACCESS SA | 31.535,00 |
| A. GRIFOLS SA | 258.232,00 |
| A. GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | 39.000,00 |
| A. IBERDROLA SA | 21.915,00 |
| A. IBERPAPEL GESTION SA | 23.630,00 |
| A. INDRA SISTEMAS SA | 17.780,00 |
| A. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | 52.900,00 |
| A. INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP (SM) | 13.290,00 |
| A. MASMOVIL IBERCOM SA | 48.020,00 |
| A. MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA | 30.640,00 |
| A. PROSEGUR COMPAÑIA SEGURIDAD SA | 12.390,00 |
| A. QUABIT INMOBILIARIA SA | 10.960,00 |
| A. RED ELECTRICA CORPORACION SA | 18.315,00 |
| A. RENTA CORP REAL ESTATE SA | 25.550,00 |
| A. REPSOL SA | 41.355,00 |
| A. SOLARPACK CORP TECNOLOGICA | 19.618,00 |
| A. TALGO SA | 32.880,00 |
| A. TELEFONICA SA | 124.201,20 |
| A. TUBACEX SA | 30.470,00 |
| D. ACS ACTIVIDADES DE CONST JUN19 | 5.089,44 |
| D. REPSOL SA JUN19 | 1.463,40 |
| TOTAL: Renta Variable Euro | 5.720.807,46 |
| A. DIXONS CARPHONE PLC | 50.134,54 |
| A. GLENCORE PLC | 186.436,31 |
| A. GREENCORE GROUP PLC | 36.652,39 |
| A. KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG | 103.484,15 |
| A. NOVARTIS AG-REG | 190.872,59 |
| A. INTERNATIONAL PETROLEUM CORP | 114.912,84 |
| A. LUNDIN MINING CORP | 138.196,58 |
| A. TRELLEBORG AB-B SHS | 239.274,17 |
| A. BW LPG LTD | 253.979,98 |
| A. NORSK HYDRO ASA | 81.035,85 |
| TOTAL: Renta Variable No Euro | 1.394.979,40 |
| TOTAL: Renta Variable | 7.115.786,86 |
| | |
| TOTAL CARTERA: | 11.868.215,65 |
| | |
| CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*) | |
| F. S&P 500 FUTURE SEP19 | 3.911.127,63 |
| F. EURO/GBP FUTURE SEP19 | 377.928,50 |
| TOTAL: Futuros No Euro | 4.289.056,13 |
| TOTAL: Futuros | 4.289.056,13 |

| | |
|---------------------------|--------------|
| TOTAL OPCIONES Y FUTUROS: | 4.289.056,13 |
|---------------------------|--------------|

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 30/06/19 | |
|--|------------|
| Clase de Valor | Efectivo |
| CARTERA DE VALORES | |
| O. COMUNIDAD ARAGON 5 10/20 | 54.490,17 |
| B. ARION BANKI HF 1,625 12/21 | 102.903,84 |
| B. BULGARIAN ENERGY HLD 4,875 08/21 | 111.886,60 |
| B. DANSKE BANK 1,375 05/22 | 102.525,76 |
| B. FCE BANK PLC 1,528 11/20 | 103.011,26 |
| B. FORD MOTOR CREDIT FRN 12/21 | 97.968,89 |
| B. HAMBURG COMMERCIAL BNK 0,5 05/22 | 100.621,28 |
| B. HSH NORDBANK ESC 07/19 | 51.216,68 |
| B. MOTA ENGIL SGPS 3,90 02/20 | 5.089,17 |
| B. REP PORTUGAL FRN 05/21 | 78.347,08 |
| B. REPUBLICA MACEDONIA 4,875 12/20 | 108.617,51 |
| B. THYSSENKRUPP AG 2,75 03/21 (CAL12/20) | 52.047,54 |
| B. UNICREDIT SPA 4,4 ESC 05/20 | 2.741,56 |
| O. BARCLAYS BANK PLC 6 01/21 | 55.368,32 |
| O. BTPS 1,35 04/22 | 51.000,51 |
| O. BTPS 3,75 05/21 | 74.905,32 |
| O. BUONI POLIENNALI DEL TES 4,5 02/20 | 10.454,16 |
| O. CASSA DEPOSITI E PRESTITI VAR 03/22 | 58.682,06 |
| O. CREDIT SUISSE FIN VAR 07/19 | 52.650,06 |
| O. DEUDA ESTADO MARRUECOS 4,5 10/20 | 54.455,22 |
| O. DEXIA CREDIT LOCAL FRN 07/19 | 50.132,00 |
| O. GALP ENERGIA SGPS SA 3 01/21 | 105.772,82 |
| O. GEN VALENCIA 4,9 3/20 | 62.930,48 |
| O. GOLDMAN SACHS 4,75 10/21 | 56.955,00 |
| O. HIPERCOR SA 3,875 01/22 | 108.901,48 |
| O. HOCHTIEF AG 3,875 03/20 | 51.973,75 |
| O. INFRAESTRUCTURAS PORTUGAL 4,25 12/21 | 56.041,38 |
| O. INTESA SANPAOLO SPA FRN 06/22 | 45.367,02 |
| O. JUNTA CASTILLA LA MANCHA 4,875 03/20 | 52.379,28 |
| O. MEDIOBANCA 5 11/20 | 54.557,64 |

| | |
|----------------------------------|---------------------|
| O. NEW AREVA HOLDING 3,5 03/21 | 53.268,92 |
| O. PARPUBLICA 3,567 09/20 | 53.556,94 |
| O. REGION OF TUSCANY FRN 06/22 | 7.402,50 |
| O. TELECOM ITALIA SPA 5,25 02/22 | 56.993,54 |
| O. TEOLLISUUDEN VOIMA 2,50 03/21 | 104.804,04 |
| O. UNICREDIT SPA VAR23 | 19.302,20 |
| B. BANCO SABADELL 0,65 03/20 | 50.147,46 |
| O. CRITERIA CAIXA 1,625 04/22 | 104.357,23 |
| O. AUDASA 4,75 04/20 | 46.340,23 |
| TOTAL: Renta Fija Euro | 2.470.166,90 |
| O. REP HUNGARY 6,375 03/21 | 47.746,82 |
| O. ROMANIA 6,75 02/22 | 49.606,35 |
| O. TELEFONICA EM 5,462 02/21 | 46.985,07 |
| TOTAL: Renta Fija No Euro | 144.338,24 |
| TOTAL: Renta Fija | 2.614.505,14 |
| | |
| TOTAL CARTERA: | 2.614.505,14 |

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