MEDIOLANUM

Best Brands

# Mediolanum Best Brands

## Informe Anual - 31 de diciembre de 2018

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

Inscrita el 11/10/2001 con el número 255 en el Registro de IIC Extranjeras de la CNMV

mediolanum INTERNATIONAL FUNDS

BANCO mediolanum

# MEDIOLANUM BEST BRANDS

## INFORME ANUAL Y
## ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

## CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL

## 31 DE DICIEMBRE DE 2018

# ÍNDICE


| | |
|---|---|
| Información general | 4 – 5 |
| Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes | 6 |
| Declaración de las competencias de la Sociedad Gestora | 7 |
| Informe del Gestor de Inversiones | 8 – 31 |
| Perfil de los Gestores de Inversiones Delegados | 32 – 35 |
| Informe del auditor independiente a los partícipes de Mediolanum Best Brands | 36 – 38 |
| Estado de situación financiera | 39 – 69 |
| Estado de Resultado Global | 70 – 85 |
| Estado de variaciones del Patrimonio Neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables | 86 – 91 |
| Cambios en el número de participaciones | 92 – 107 |
| Notas a los estados financieros | 108 – 227 |
| Composición de la cartera | 228 – 385 |
| **US Collection** | 228 – 231 |
| **European Collection** | 232 – 236 |
| **Pacific Collection** | 237 – 241 |
| **Emerging Markets Collection** | 242 – 246 |
| **Euro Fixed Income** | 247 – 253 |
| **Global High Yield** | 254 – 291 |
| **Premium Coupon Collection** | 292 – 295 |
| **Dynamic Collection** | 296 – 298 |
| **Equity Power Coupon Collection** | 299 – 301 |
| **Mediolanum Morgan Stanley Global Selection** | 302 – 315 |
| **Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection** | 316 – 318 |
| **Coupon Strategy Collection** | 319 – 322 |
| **New Opportunities Collection** | 323 – 325 |
| **Infrastructure Opportunity Collection** | 326 – 330 |
| **Convertible Strategy Collection** | 331 – 333 |
| **Mediolanum Carmignac Strategic Selection** | 334 – 336 |
| **Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection** | 337 – 339 |
| **Socially Responsible Collection** | 340 – 343 |
| **Financial Income Strategy** | 344 – 350 |
| **Equilibrium** | 351 – 363 |
| **Long Short Strategy Collection** | 364 – 366 |
| **Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection** | 367 – 369 |
| **European Coupon Strategy Collection** | 370 – 372 |
| **US Coupon Strategy Collection** | 373 – 375 |
| **Dynamic International Value Opportunity** | 376 – 380 |
| **Mediolanum Innovative Thematic Opportunities** | 381 – 385 |

# ÍNDICE (cont.)


| | |
|---|---|
| Anexo – Información adicional (sin auditar) | 386 – 390 |
| Modificaciones Significativas de la Cartera | 391 – 432 |

# INFORMACIÓN GENERAL

| | |
|---|---|
| **SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL** | **Mediolanum International Funds Limited**<br>2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4 (Irlanda). |
| **GESTOR DE INVERSIONES** | **Mediolanum Asset Management Limited**<br>2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4 (Irlanda). |
| **GESTORES DE INVERSIONES DELEGADOS** | **Goldman Sachs Asset Management International**<br>Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4 2BB, Reino Unido.<br>(Global High Yield) |
| | **Aegon USA Investment Management, LLC**<br>4333 Edgewood Road NE Cedar Rapids, Iowa 52499<br>(Global High Yield) |
| | **BNP Paribas Investment Partners UK Limited**[2]<br>5 Aldermanbury Square, London EC2V 7BP, Reino Unido.<br>(Euro Fixed Income) |
| | **PIMCO Europe Ltd**[1]<br>11 Baker Street, London W1U 3AH, Reino Unido.<br>(Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection) |
| | **Algebris (UK) Limited**<br>7 Clifford Street, London W1S 2FT, Reino Unido.<br>(Financial Income Strategy) |
| | **AXA Investment Managers UK Limited**<br>7 Newgate Street, London EC1A 7NX, Reino Unido.<br>(Equilibrium) |
| | **PGIM Limited**<br>Grand Buildings, 1-3 The Strand, London WC2N 5HR, Reino Unido.<br>(Global High Yield) |
| | **Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.**<br>Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio – Milan 3, Italia.<br>(Dynamic International Value Opportunity) |
| | **Deutsche Asset Management International GmBH**<br>Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Alemania.<br>(Global High Yield) |
| | **Morgan Stanley Investment Management Limited**<br>25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Reino Unido.<br>(Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection) |
| | **JP Morgan Asset Management (UK) Limited**<br>60 Victoria Embankment, London, EC4Y 0JP, Reino Unido.<br>(US Collection, Pacific Collection) |
| | **Neuberger Berman Europe Limited**[2]<br>4th Floor Landsdowne House, 57 Berkeley Square, Londres, Inglaterra, W1J 6E (Reino Unido).<br>(Euro Fixed Income) |

[1]Con efecto a partir del 30 de abril de 2018, PIMCO Europe Ltd dejó de ser el Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection.
[2]Con efecto a partir del 1 de noviembre de 2018, BNP Paribas Investment Partners UK Limited dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de Euro Fixed Income y en su lugar se designó a Neuberger Bermann.

# INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

| | |
|---|---|
| **GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)** | **Invesco Asset Management Deutschland GMBH**<br>An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Alemania.<br>(European Collection) |
| | **Robeco Institutional Asset Management B.V.**<br>Weena 850, 3014 DA. Rotterdam, Países Bajos.<br>(Emerging Market Collection, Socially Responsible Collection, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities) |
| **ADMINISTRADOR FIDUCIARIO** | **RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch**<br>4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2 (Irlanda). |
| **AGENTE ADMINISTRATIVO, DE REGISTRO Y DE TRANSFERENCIAS** | **RBC Investor Services Ireland Limited**<br>4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2 (Irlanda). |
| **BANCO CORRESPONSAL/ AGENTE DE PAGOS EN ITALIA** | **State Street Bank International GmbH - Succursale Italia**<br>Via Ferrante Aporti, 10 20125 Milan, Italia. |
| **AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA** | **Banco Mediolanum S.A.**<br>Av Diagonal 670, 08034 Barcelona, España. |
| **AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA** | **Marcard, Stein & Co. AG**<br>Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania. |
| **AGENTE DE PAGOS EN LUXEMBURGO** | **RBC Investor Services Bank S.A.**<br>14, Porte de France, L-4360 Esch/Alzette, Luxemburgo. |
| **AUDITORES INDEPENDIENTES** | **Deloitte Ireland LLP**<br>Chartered Accountants & Statutory Audit Firm,<br>Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublín 2 (Irlanda). |
| **ASESORES JURÍDICOS** | **Dillon Eustace**<br>33 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2 (Irlanda). |
| **GESTORA DE TESORERÍA** | **Mediolanum Asset Management Limited**<br>2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4 (Irlanda). |
| **ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA** | **Andrew Bates *(*Presidente*)*****<br><br>**Furio Pietribiasi (Consejero Delegado)***<br>**Corrado Bocca****<br>**Bronwyn Wright***(renunció el 28 de noviembre de 2018)**<br>**Des Quigley*****<br>**Paul O'Faherty***** |

*Administrador ejecutivo
**Administrador no ejecutivo
***Administrador no ejecutivo independiente

RBC Investor & Treasury Services

**Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes**
**Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018**

Nos complace presentar el informe que se recoge a continuación en virtud del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 (en su versión modificada) (el «Reglamento») exclusivamente en el contexto de nuestro deber de supervisión como depositario.

Consideramos que Mediolanum Best Brands se ha gestionado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

(i) de conformidad con las limitaciones impuestas a las facultades de inversión y contratación de préstamos de la Sociedad Gestora en la Escritura Fiduciaria y en el Reglamento; y

(ii) por lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura Fiduciaria y del Reglamento.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.**
**DUBLIN BRANCH**

**Fecha: 11 de marzo de 2019**

# DECLARACIÓN DE LAS COMPETENCIAS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La Sociedad Gestora tiene la obligación de elaborar estados financieros de cada ejercicio que ofrezcan una imagen fiel de la situación patrimonial de Mediolanum Best Brands (el «Fondo») y de las ganancias y las pérdidas del Fondo durante ese ejercicio. A la hora de elaborar dichos estados financieros, la Sociedad Gestora tendrá que:

- seleccionar políticas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- realizar juicios de valor y estimaciones que sean razonables y prudentes; y
- formular los estados financieros conforme al régimen de gestión continuada, salvo que resulte inapropiado dar por sentado que el Fondo continuará gozando de vigencia.

La Sociedad Gestora tendrá la obligación de mantener adecuadamente unos libros contables que muestren con exactitud razonable en todo momento la situación financiera del Fondo y que le permitan garantizar que los estados financieros se han elaborado de conformidad con la FRS102 y las disposiciones del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 (el «Reglamento OICVM») y el Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (Reglamento de 2015 de la Ley (de supervisión y aplicación) del Banco Central) de 2013 (sección 48(1)) (organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios)) (el «Reglamento OICVM BCI») y la Escritura Fiduciaria. La Sociedad Gestora también tendrá la obligación de salvaguardar los activos del Fondo y, en ese sentido, hará todo lo posible para prevenir y detectar casos de fraude y otras irregularidades.

Los Administradores de la Sociedad Gestora han comprobado que las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio financiero cumplen con las obligaciones establecidas en el Artículo 41(1) del Reglamento OICVM del Banco Central de Irlanda (CBI); a saber, que dichas operaciones deben realizarse como si se negociaran en condiciones de independencia mutua y en beneficio de los Partícipes.

Los Administradores de la Sociedad Gestora han adoptado y cumplen el Código de Gobierno Corporativo de Irish Funds («IF»).

Firmado en representación de la Sociedad Gestora.

Administrador:

Administrador:

Fecha: 29 marzo 2019

# INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

**Análisis del mercado en 2018**

Fue un año flojo en todos los sentidos —tanto la renta variable como el crédito obtuvieron resultados negativos (MSCI World -7%, deuda mundial con grado de inversión -1,2% y alta rentabilidad mundial 5,5%)—, en el que el Tesoro estadounidense obtuvo una exigua rentabilidad del 0,9% tras haber experimentado gran volatilidad interanual. El año tuvo un difícil comienzo. La renta variable sufrió una fuerte corriente vendedora en enero y febrero, seguida de la preocupación por los mercados emergentes en el primer semestre de año y una revisión significativa del valor de la deuda pública italiana en el segundo trimestre.

Hacia el 3T la renta variable se recuperó y alcanzó máximos plurianuales gracias al fuerte empuje económico de EE.UU. debido a un impulso fiscal procíclico. Por consiguiente, la rentabilidad del Tesoro estadounidense subió hasta alcanzar un máximo anual del 3,25% en noviembre, antes de que los mercados, nada partidarios de asumir riesgos, registrasen una fuerte corriente vendedora en diciembre (rentabilidad del Tesoro estadounidense del 0,9% en 2018).

Esta corriente vendedora estuvo condicionada por el desplome de la confianza mundial a causa de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, las nada concluyentes negociaciones en curso del brexit, el reajuste hacia una senda de crecimiento lento en EE.UU., así como los tenues datos económicos de Asia y Europa. Ante este contexto macroeconómico irregular, la Fed subió los tipos de interés en cuatro ocasiones a lo largo del año hasta dejarlos en el 2,25%-2,50% en diciembre y mantuvo su política de endurecimiento cuantitativo (QT). Por su parte, el Banco Central Europeo interrumpió sus compras de activos a finales de año. La estabilización del USD y una caída considerable de los precios en los mercados emergentes hicieron que la clase de activo volviera a ser atractiva para los inversores en el segundo semestre.

**US Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-5,83%** |

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo US Collection Fund se dejó un 5,83% en euros en 2018 por las ventas masivas registradas en la renta variable mundial. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a renta variable estadounidense, lo que se logra mediante gestores de fondos objetivo y gestores delegados.

Si bien todos los fondos objetivo de la estrategia arrojaron rentabilidades negativas en 2018, JPM USD Equity fue el que mejor se comportó, seguido de cerca del Wellington US Research Fund. El que mostró la mayor debilidad durante el ejercicio fue Threadneedle US Contrarian Core.

Aunque el Subfondo tiene exposición a todos los sectores en general del mercado estadounidense, sus principales exposiciones se encuentran en los sectores financiero, consumo discrecional, consumo básico, industria, atención sanitaria y tecnologías de la información. Los sectores de tecnología de la información, sanitario y de suministros públicos fueron los que obtuvieron los mejores resultados en EE.UU. durante el ejercicio, mientras que algunos sectores cíclicos, como el energético, el financiero y los materiales mostraron una especial debilidad. El efecto divisa fue positivo para el Subfondo, ya que el dólar estadounidense se fortaleció frente al euro, lo que contribuyó a su rentabilidad.

**US Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-12,53%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

**European Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-13,83%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El European Collection Fund se dejó un 13,83% en 2018. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a la renta variable europea, lo que se logra mediante gestores de fondos objetivo y gestores delegados.

Pese a que todos los gestores subyacentes registraron descensos durante el ejercicio, a causa de una debilidad generalizada en los mercados de renta variable, el MFS European Research Fund registró el mejor comportamiento del año. El Brandes European Equity también mostró una fuerte rentabilidad en comparación con sus homólogos. Investec European Equity y Memnon European Equity (incorporaciones hechas durante el ejercicio) registraron los peores resultados.

Aunque el Subfondo tiene exposición a todos los sectores en general del mercado europeo, sus principales exposiciones se encuentran en los sectores financiero, de consumo discrecional, de consumo básico, industrial y sanitario. Todos los sectores cayeron durante el ejercicio, a excepción de los suministros públicos, que fue el único que contribuyó de forma positiva a la rentabilidad, aunque tan solo representa una pequeña ponderación en la cartera. Los sectores más débiles de Europa durante el ejercicio fueron el financiero, el consumo discrecional y los materiales, que restaron rentabilidad.

**European Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-14,19%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, pesó ligeramente sobre la rentabilidad del Subfondo, ya que la debilidad del euro con respecto al franco suizo se vio contrarrestada prácticamente en su totalidad por su solidez con respecto a la libra esterlina.

**Pacific Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-11,42%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Pacific Collection Fund retrocedió un 11,42% en 2018. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a la renta variable de la región Asia Pacífico. El Subfondo se procura exposición a los mercados bursátiles de Asia Pacífico a través de un gestor delegado y fondos objetivo subyacentes, pero también, en parte, a través de fondos cotizados (ETF) y futuros.

Durante 2018, los mercados desarrollados de la región de Asia Pacífico superaron el comportamiento del segmento de Asia emergente de la cartera. A pesar de que los mercados de toda Asia estuvieron en territorio negativo durante el ejercicio, Japón y Australia se mantuvieron ligeramente mejor durante los períodos en que los mercados se mostraron débiles. El sentimiento negativo suscitado hacia China como consecuencia de la retórica de la guerra comercial generó cierta debilidad entre los países emergentes de Asia. Los mayores detractores de rentabilidad en 2018 fueron China y Corea del Sur.

La región de Asia Pacífico está dominada por empresas de los sectores financiero, de consumo discrecional y tecnológico y, por tanto, estas representan la mayor parte de las exposiciones del fondo. En general los sectores cíclicos tuvieron un comportamiento negativo en 2018, siendo el de consumo discrecional y el tecnológico los que restaron más valor. El comportamiento de los sectores defensivos fue mucho mejor durante el período, ya que los suministros públicos, los productos básicos y el sector sanitario realizaron una aportación positiva a la rentabilidad de la cartera.

En lo referente a los gestores, nuestro gestor delegado, JPM Pacific fue el que mejores resultados obtuvo durante el ejercicio y proporcionó cierta protección ante un retroceso durante la corriente vendedora registrada en el 4T. A pesar de que los resultados de todos los gestores fueron negativos en 2018, Robeco Asia Pacific fue el más rezagado de la cartera.

**Pacific Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-15,09%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido principalmente a la depreciación del euro, sobre todo con respecto al yen japonés.

**Emerging Markets Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-13,64%** |

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Emerging Markets Collection se dejó un 13,64% en 2018. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a renta variable de mercados emergentes. El Subfondo está expuesto mediante gestores de fondos objetivo y gestores delegados.

Aunque el Subfondo tiene exposición a todos los sectores en general de los mercados emergentes, sus principales exposiciones se encuentran en los sectores de las tecnologías de la información, finanzas, consumo discrecional y consumo básico. Los sectores energético y de suministros públicos fueron los únicos que concluyeron el ejercicio en positivo y sumaron a la rentabilidad, aunque representan una pequeña ponderación en el conjunto de la cartera. Los sectores más débiles durante el año fueron la tecnología de la información y el consumo discrecional, los cuales lastraron de forma notable la rentabilidad global del Subfondo.

Todos los fondos objetivo subyacentes descendieron durante el año. Hermes Global Emerging Markets presentó el peor resultado del ejercicio.

**Euro Fixed Income**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-1,13%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El 2018 arrancó muy en positivo. Unas perspectivas económicas optimistas y la previsión de una aceleración adicional de la economía estadounidense gracias a la entrada en vigor del tan esperado paquete fiscal propiciaron el sentimiento positivo hacia los activos de riesgo. No obstante, a medida que avanzó el ejercicio cada vez resultó más evidente que EE.UU. sería la única de las principales economías capaces de mantener el ritmo de crecimiento de 2017.

Los factores de índole política siguieron afectando a los mercados, especialmente en la zona euro. Los resultados de las elecciones italianas provocaron una importante ampliación de los diferenciales, ya que la coalición en el poder, compuesta por La Liga y el Movimiento 5 Estrellas, plantearon unas medidas presupuestarias que pretendían ampliar los déficits fiscales estructurales y eran contrarias a las recomendaciones de la Comisión Europea. Pese a que nos mostramos cautos con respecto al crecimiento económico italiano y reconocemos el riesgo potencial derivado del discurso político, creemos que los diferenciales soberanos han descontado en gran medida estos riesgos y seguimos siendo optimistas respecto a los diferenciales de la deuda pública italiana. Hacia final de año los diferenciales comenzaron su recuperación, debido a que el gobierno italiano y sus socios europeos alcanzaron un consenso. En el Reino Unido, el brexit continuó acaparando titulares y dominando los mercados, ya que muchos sectores del país comenzaron a anticipar la importante probabilidad de que se produzca una salida sin acuerdo «a la brava».

En lo que respecta a la política monetaria, se esperaba mucho del Banco Central Europeo a comienzos de año: los analistas preveían la suspensión de las compras netas de activos y un cambio en el preanuncio de política monetaria a lo largo del año. Sin embargo, dado que la inflación subyacente permanecía estancada en el 1% y el crecimiento se mantenía por debajo de los niveles de 2017, el Banco Central Europeo no consiguió detener las compras netas de activos hasta finales de 2018. El preanuncio de política monetaria mantiene los tipos a corto plazo al mismo nivel ante unas perspectivas políticas benignas, sin prácticamente ninguna probabilidad de que se produzca un cambio en sus niveles en 2019. En este contexto, en general las posiciones de corta duración han tenido una mala rentabilidad relativa desde el 1T, en el que la rentabilidad del bund a 10 años superó el 0,75% por un breve período de tiempo solo para repuntar y terminar el año por debajo del 0,25%. Para 2019 prevemos una inflación y unas rentabilidades de los bonos de deuda pública ligeramente mayores.

En el mercado de crédito corporativo, el 2018 fue uno de los peores años desde que se se tienen registros. Los diferenciales se ampliaron de manera generalizada al empeorar los datos, se avistaba el fin de la expansión cuantitativa y los aspectos idiosincráticos dominaban ciertos sectores. En el sector de la automoción, el deterioro de los datos procedentes de China y EE.UU., la constante amenaza de modificación de las normativas sobre emisiones, las guerras comerciales, además de los problemas de gobierno corporativo, resultaron ser costosos para los tenedores de bonos. Opinamos que se trata de factores transitorios, y que los fabricantes de automóviles están bien preparados para hacer frente a los retos que plantea en el futuro el cambio de la tecnología. Por otra parte, la banca italiana se vio afectada por la ampliación de los diferenciales soberanos, los REIT tuvieron un mal comportamiento, ya que los inversores esperaban un relajamiento del estímulo monetario y al sector industrial le perjudicó el descenso de la demanda en los mercados emergentes. Creemos que 2019 ofrecerá un entorno más positivo para el crédito, aunque el panorama técnico sigue empeorando a medida que el Banco Central Europeo se retira del mercado y los flujos de salida minoristas se intensifican. Los emisores europeos se encuentran en general en buena forma, sin un exceso de apalancamiento, y sus niveles de fusiones y adquisiciones siguen siendo conservadores. La resolución de las fricciones comerciales debería servir de catalizador para que los mercados crediticios tengan un comportamiento relativo superior.

**Global High Yield**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-1,41%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Global High Yield es una solución multigestor que asigna capital fundamentalmente a 4 gestores; Goldman Sachs (alta rentabilidad estadounidense), Aegon (alta rentabilidad estadounidense), DWS (alta rentabilidad europea) y Pramerica (Deuda de mercados emergentes).

En 2018 la renta fija estuvo marcada por una volatilidad cada vez mayor a causa de la postura restrictiva de la política monetaria estadounidense y la consecuente ampliación de los diferenciales en los mercados crediticios.

Sin embargo, el contexto macroeconómico fue positivo hasta septiembre, ya que se produjo cierta desincronización en el crecimiento mundial, por la que EE.UU. fue incrementando gradualmente su potencial de crecimiento y el resto del mundo lo ralentizó. La política fiscal de Trump fue lo que más impulsó los datos del país, mientras que su política comercial resultó lastrarlos, ya que la guerra comercial con China acaparó titulares durante todo el año.

Lo normal en esta fase del ciclo es que las expectativas de más inflación y tipos de interés aumenten pero este ciclo económico ha sido diferente en varios aspectos: en primer lugar, los estímulos monetarios de los bancos centrales han sido más cuantiosos que nunca. En segundo lugar, aunque el ciclo de crecimiento no ha sido robusto, lo cierto es que ha sido largo en comparación con ciclos anteriores. Por último, este ciclo se ha caracterizado por la falta de inflación, lo que ahora se justifica con el menor poder estructural de negociación de los trabajadores derivado de los avances digitales y la automatización, del envejecimiento de la población y de la falta de gasto en inversiones en sectores clave tras la crisis financiera global. En respuesta, la Reserva Federal de EE. UU. ha subido los tipos cada trimestre hasta finales de diciembre. Asimismo, el Banco Central Europeo comenzó a retirar su programa de compra de activos y ofreció un preanuncio de política monetaria que apuntaba a una normalización de los tipos de interés en 2019.

El crédito de alta rentabilidad decepcionó, en especial en EE.UU. Entre los principales factores que lastraron los resultados se incluyen el repunte de los tipos de interés, la ralentización del crecimiento de las ganancias y el colapso del precio del crudo. El mercado estadounidense está bastante sesgado hacia el sector energético y puede que esta clase de activo en su conjunto haya sido objeto de presiones.

En Europa el mercado de alta rentabilidad también pasó dificultades. El tenue crecimiento en Europa y el resurgimiento del riesgo soberano italiano afectaron a la rentabilidad. El sector financiero sufrió por los malos resultados del sector, que fueron un reflejo de la escasa demanda interna y el pobre crecimiento externo.

Dentro del fondo, la deuda de mercados emergentes ofreció buenos resultados y fue un componente diferenciador sustancial a través de Pramerica. La región de América Latina sufrió durante el primer semestre del año, ya que estos países son más sensibles a la política monetaria estadounidense. No obstante, cuando las bolsas de todo el mundo reajustaron la volatilidad en 4T, la deuda de mercados emergentes se comportó muy bien y participó del fuerte repunte de diciembre.

**Global High Yield Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-7,20%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

En términos generales, la cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

**Premium Coupon Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-4,74%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La renta variable mundial tuvo un mal comportamiento en 2018 debido a la tendencia desincronizada de crecimiento de los beneficios en EE.UU., Europa y los mercados emergentes. El mercado estadounidense tuvo un buen crecimiento gracias a su postura fiscal, mientras que el resto del mundo experimentó una ralentización.

Se produjo un deterioro de los datos económicos y el crecimiento mundial, con China en el punto de mira. Durante el ejercicio, la guerra comercial acaparó titulares y lastró la cadena de suministro mundial, sobre todo de Asia. Las asignaciones a los sectores energético y de recursos básicos tuvieron un comportamiento pobre a causa de la caída de los precios del petróleo durante el ejercicio. La asignación al oro resultó beneficiosas en las sesiones en las que predominó la preferencia por evitar el riesgo.

Dentro de la renta fija, la alta rentabilidad se quedó por detrás tanto de los bonos con grado de inversión como de la deuda soberana, afectada por muchos de los mismos factores que también perjudicaron a la renta variable. La cartera ha tenido escaso peso en el segmento de más riesgo del mercado crediticio desde comienzos de año, mientras que ha aumentado su exposición a la duración y en deuda soberana. En general la exposición al efectivo fue elevada, a fin de proteger la cartera ante los retrocesos y gestionar su liquidez en general.

**Premium Coupon Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-5,52%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

En términos generales, la cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

**Dynamic Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-6,45 %** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El objetivo del Subfondo es la revalorización del capital de medio a largo plazo. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a valores de renta variable y renta fija globales. El Fondo también emplea la asignación táctica de activos para ajustar su exposición al riesgo. En la actualidad invierte en veinte fondos subyacentes, doce de los cuales presentan estrategias relacionadas con la renta variable, cuatro, estrategias de renta fija y cuatro, estrategias alternativas.

El Subfondo arrojó rentabilidades negativas en 2018. La exposición a la renta variable supuso la mayor contribución a los malos resultados.

El 2018 fue un ejercicio muy complicado para la mayor parte de las clases de activos de renta variable estadounidense, europea y de mercados emergentes, cada una de las cuales registró algunos de sus peores resultados desde la crisis financiera. También fue un año difícil para los activos de renta fija, en el que los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión europeos y estadounidenses obtuvieron resultados negativos. Factores como la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China, y las previsiones de nuevas subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal deterioraron las perspectivas de crecimiento económico. El prolongado conflicto entre el gobierno italiano recientemente elegido y la UE con relación a la propuesta de presupuesto del gobierno también lastró la confianza de los inversores en los mercados europeos. En lo que a la cartera se refiere, la sobreponderación de los fondos en renta variable lastró la rentabilidad, ya que la mayoría de los fondos objetivo obtuvieron resultados negativos. El fondo que registró los mejores resultados fue el T.Rowe Price US Large Cap Growth, que obtuvo una rentabilidad superior al 8% en 2018. Investec GS European Equity fue la estrategia de renta variable que peor comportamiento tuvo, con una rentabilidad negativa superior al 13%.

La asignación al dólar estadounidense contribuyó positivamente a los resultados, debido a su fuerte apreciación con respecto al euro registrada en 2018.

Dentro de la renta fija la infraponderación de la cartera en duración y la sobreponderación en los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión pesaron sobre la rentabilidad. Todos los fondos de renta fija obtuvieron una rentabilidad negativa en 2018, en especial el DWS Euro High Yield.

Las posiciones en estrategias alternativas ayudaron a contrarrestar parte de los malos resultados obtenidos de las asignaciones renta variable y renta fija. La causa de esto fue el excelente comportamiento de H2O Allegro, una incorporación hecha durante 2018. Este fondo obtuvo una rentabilidad total superior al 28% en 2018.

Actualmente, el Subfondo tiene una asignación del 51% en renta variable, del 35% en renta fija, del 9% en inversiones alternativas y del 5% en efectivo.

**Dynamic Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-9,01%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, en gran parte debido al mal comportamiento del euro con respecto al dólar estadounidense y al yen japonés.

**Equity Power Coupon Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-9,52%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Equity Power Coupon Collection Fund cayó un 9,52% en euros en 2018. El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a estrategias de renta variable orientadas a la obtención de dividendos. Esto se consigue a través de inversiones en fondos objetivo tanto de mercados de renta variable regional como mundial. América del Norte y Europa occidental son las regiones a las que el Subfondo se encuentra más expuesto, si bien también invierte en cierta medida en mercados emergentes y Asia Pacífico. Aunque el Subfondo tiene exposición a todos los sectores en general de los mercados de renta variable mundiales, está principalmente expuesto a los sectores financiero, de atención sanitaria, de tecnología de la información, de consumo discrecional y de consumo básico.

Las acciones de rentabilidad por dividendo tuvieron un comportamiento relativamente mejor que la media de la renta variable a lo largo de 2017, con un 1,6% de apreciación en euros. Los sectores que mejor se comportaron en 2018 fueron el sanitario, el de la tecnología de la información y el de los suministros públicos. Los peores fueron el energético, el financiero y los materiales, todos ellos con caídas por encima del 10%. La debilidad mostrada por el sector energético se debió al importante descenso del precio del crudo.

Newton Global Income Fund fue uno de los fondos que mejor comportamiento tuvo gracias a su estilo de generación de dividendos de orientación defensiva, que se vio beneficiado por la volatilidad de 2018. El M&G Global Dividend Fund se enfrentó a dificultades debido a que sus posiciones relacionadas con materias primas tuvieron un mal comportamiento.

Durante el año, el euro se debilitó en comparación con otras importantes divisas. Esto contribuyó a la rentabilidad del Subfondo.

**Equity Power Coupon Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-12,86%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, hizo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la fuerte depreciación del euro frente a las divisas fuertes, como el dólar estadounidense y el yen japonés.

**Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-6,24%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Best Brands Morgan Stanley Selection Fund se dejó un 6,24% en 2018.

Los fondos de la cartera que mejor se comportaron en el último año en comparación con su propia referencia fueron el US (con una rentabilidad relativa superior del 7,89%), el US Advantage (con una rentabilidad relativa superior del 6,45%) y el Global Opportunity (con una rentabilidad relativa superior del 3,08%), mientras que los peores resultados fueron los registrados por el Indian Equity y el Asia Opportunity, con una rentabilidad relativa inferior del 5,57% y el 3,.20% respectivamente.

A comienzos de año, aumentamos la exposición de la cartera a la renta variable del 83% al 95% en diciembre, debido a la disminución de los riesgos geopolíticos por el descenso de la tensión entre EE.UU. y Corea del Norte, y los participantes en el mercado tuvieron una reacción favorable ante la rebaja fiscal estadounidense, que indica un posible repunte de la renta variable. Durante febrero incrementamos gradualmente la asignación a renta variable hasta el 103% con respecto al 95% registrado a finales de enero, pese al repentino repunte de la volatilidad, según el índice VIX, que en nuestra opinión se vio amplificado por el cierre de posiciones cortas en futuros del VIX. Sin embargo, la venta masiva registrada por la renta variable aumentó en cierto modo el atractivo de las valoraciones, al tiempo que la economía mundial mantiene su crecimiento y los beneficios empresariales siguen siendo sólidos. Sin embargo, a comienzos de marzo redujimos nuestra exposición a la renta variable basándonos en nuestro punto de vista de que el cese de Gary Cohn como asesor económico aumentaba las probabilidades de que el presidente de EE.UU. impusiese aranceles al acero y el aluminio, así como de que se produjese una guerra comercial.

En abril incrementamos la exposición a la renta variable hasta el 99%, con respecto al 95% registrado a finales de marzo. Desde nuestro punto de vista el temor a una guerra comercial y los riesgos geopolíticos remitieron en ese momento, así que previmos que las ganancias contribuirían a respaldar los mayores niveles de valoración observados a comienzos de año En mayo mantuvimos la exposición a la renta variable en el 99%. Es probable que el aumento de las rentabilidades en EE.UU. generen una mayor volatilidad de las divisas de mercados emergentes de cara al futuro, por lo que nos des hicimos de nuestro sesgo positivo hacia ese tipo de mercados. También aumentamos la exposición al sector de petróleo y gas en euros a fin de aumentar la diversificación de nuestra posición positiva en energía. Arrancamos junio con un 99% de la cartera en renta variable, y durante el mes redujimos gradualmente esta exposición hasta el 87% debido al aumento de las tensiones comerciales y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En el 3T redujimos la asignación a renta variable a comienzos de julio hasta situarla en el 83%, en previsión de una brusca intensificación de la guerra comercial. La Administración Trump siguió adelante con sus planes de imponer aranceles por importe de 200.000 millones USD adicionales a los productos chinos y publicó una lista de objetivos. Dado que China ha manifestado estar dispuesta a contraatacar, creemos que ha aumentado drásticamente la posibilidad de que se produzca una guerra comercial en toda regla, lo cual socava la confianza de las empresas y afecta al empuje del crecimiento mundial. En agosto mantuvimos la cautela respecto a los activos de riesgo al aumentar la lista de preocupaciones. En septiembre aumentamos la exposición de la cartera a la renta variable hasta el 87% frente al 83% de agosto. Parece que a corto plazo los mercados, en especial los bursátiles estadounidenses, parecen haber resistido la última escalada de las tensiones comerciales que derivó en la aplicación, por parte de la Administración Trump, de aranceles del 10% a artículos chinos por importe de 200.000 millones USD. Mantenemos la cautela respecto a la renta variable de mercados emergentes dado el contexto de inquietud suscitada por los riesgos particulares de los mercados emergentes, las políticas de la Reserva Federal estadounidense y la solidez del dólar.

Redujimos la exposición de la cartera a la renta variable hasta el 79% con respecto al 87% de septiembre. Concluimos el ejercicio con una exposición a renta variable del 79%, habida cuenta de la elevada volatilidad del mercado y el aumento del riesgo político.

**Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,13%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LH (L con Cobertura).*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, hizo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la fuerte depreciación del euro frente a las divisas fuertes, como el dólar estadounidense y el yen japonés. Esta contribución negativa se vio ligeramente contrarrestada gracias a la apreciación del euro con respecto a la libra esterlina y el dólar canadiense.

**Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-12,54%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection Fund se anotó una rentabilidad total en euros del -12,54% en 2018.

La asignación de activos fue muy próxima a la asignación neutra. Una leve sobreponderación en acciones contribuyó a las rentabilidades relativas. También sumó una fuerte infraponderación en mercados de Asia emergente, que se incrementó durante el ejercicio. También contribuyó en cierta medida a la rentabilidad relativa la asignación infraponderada en renta fija. La asignación al efectivo restó rentabilidad, a causa de la solidez del dólar estadounidense.

Las posiciones en renta variable de la cartera restaron, en su conjunto, en comparación con la renta variable de mercados emergentes, en gran parte debido a la debilidad de las posiciones de Templeton Asian Growth Fund, Templeton Asian Smaller Companies Fund y un fondo cotizado que sigue a las acciones de mercados emergentes asiáticos. Las posiciones de Templeton Emerging Markets Fund, Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund, y un contrato de futuros del MSCI, que ofrecía exposición a los mercados emergentes, también penalizaron la rentabilidad. Por el contrario, una posición de Franklin MENA Fund contribuyó a las rentabilidades relativas, ya que las acciones de la región MENA se comportaron mejor que las de otras regiones de mercados emergentes durante el ejercicio.

Las inversiones de renta fija de la cartera también restaron rentabilidad, especialmente una posición de Templeton Emerging Markets Bond Fund, ya que las divisas de mercados emergentes se vieron afectadas por la solidez del dólar estadounidense en 2018. También resto rentabilidad una posición del Templeton Global Total Return Fund.

La cartera inició el año con unos bajos niveles de efectivo, que aumentaron temporalmente el mes de febrero, tras un periodo de turbulencias en el mercado. La exposición a renta variable se mantuvo próxima a la ponderación neutra hasta los dos últimos meses del año, y entonces se redujo. En enero se reorganizaron las posiciones en renta variable, ya que la cartera redujo sus posiciones en renta variable asiática para ampliar la exposición a mercados emergentes en general.

La asignación a renta fija no alcanzó la asignación neutral hasta septiembre, cuando se incrementó la asignación a bonos de mercados emergentes en moneda fuerte, mientras que se redujo la exposición a bonos en moneda local. Tras el deterioro de las condiciones del mercado registrado en octubre, en noviembre se aumentó la exposición a la deuda soberana europea.

**Coupon Strategy Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-8,92%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El fondo Coupon Strategy Collection Fund es un fondo multiactivo global cuyo objetivo es tanto la apreciación del capital como una rentabilidad atractiva mediante la inversión en los fondos subyacentes. A final del ejercicio, el Fondo invertía en 18 gestores, después de haber aumentado esta cifra con respecto a los 14 de finales de 2017. La cartera incluye renta variable, inversiones alternativas, bonos con grado de inversión, bonos de alta rentabilidad así como deuda de mercados emergentes entre sus herramientas principales para alcanzar su objetivo. El Fondo también emplea la asignación táctica de activos para ajustar su exposición al riesgo. La ponderación de la renta variable en la cartera era del 52% al cierre del ejercicio, lo cual está ligeramente por encima de su posición estratégica de largo plazo.

El Fondo mantuvo su atención a los dividendos y el valor, aunque su balance se vio mejorado durante el ejercicio con la incorporación de mas gestores de renta variable con estilos de crecimiento y calidad. El ejercicio fue pésimo para los mercados de renta variable; los resultados registrados por varios mercados fueron los peores desde la crisis financiera. Entre los estilos de inversión en renta variable que se vieron más afectados se incluyen el crecimiento y el valor, y el estilo de calidad fue el que mejor comportamiento tuvo. Los únicos sectores que se mantuvieron en positivo durante el año fueron el sanitario y el de suministros públicos, ambos defensivos. Los peores resultados se registraron en los sectores más cíclicos, como la energía, los materiales y la industria. Normalmente esto es lo que cabe esperar cuando empiezan a surgir inquietudes respecto al crecimiento económico, tal como sucedió durante el último trimestre

El fondo mantuvo el 15-20% de su cartera en dólares estadounidenses durante el ejercicio. Esta exposición al dólar estadounidense resultó ser positiva para la rentabilidad, ya que el euro se debilitó aproximadamente un 4%. El crédito tuvo un mal comportamiento, al igual que todos los activos de riesgo, a causa de la ampliación de los diferenciales ante las previsiones de una ralentización económica mundial.

Desde la perspectiva de los fondos subyacentes, uno de los fondos de inversión alternativos (H20) fue el que hizo la mayor contribución positiva a los resultados durante el ejercicio. Todos los fondos de renta variable restaron rentabilidad, en especial los fondos europeos (JP Morgan y Memnon) además de Morgan Stanley (Global Opportunities). Como ya se ha dicho, la alta rentabilidad también tuvo un mal comportamiento, siendo Goldman Sachs Global High Yield el mayor detractor dentro de esta clase de activos.

**Coupon Strategy Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,62%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, hizo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la fuerte depreciación del euro frente a las divisas fuertes, como el dólar estadounidense y el yen japonés. Esta contribución negativa se vio ligeramente contrarrestada gracias a la apreciación del euro con respecto a la libra esterlina y el dólar canadiense.

**New Opportunities Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-7,43%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El objetivo del Subfondo es lograr la revalorización del capital a largo plazo. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a oportunidades tanto en renta variable global como en valores de renta fija. El subfondo también emplea la asignación táctica de activos para ajustar su exposición al riesgo. En la actualidad invierte en veintitrés fondos subyacentes, quince de los cuales presentan estrategias relacionadas con la renta variable, cuatro, estrategias de renta fija y cuatro, estrategias alternativas.

El Subfondo arrojó rentabilidades negativas en 2018. La exposición a la renta variable supuso la mayor contribución a los malos resultados.

El 2018 fue un ejercicio muy complicado para la mayor parte de las clases de activos de renta variable estadounidense, europea y de mercados emergentes, cada una de las cuales registró algunos de sus peores resultados desde la crisis financiera. También fue un año difícil para los activos de renta fija, en el que los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión europeos y estadounidenses obtuvieron resultados negativos. Factores como la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China, y las previsiones de nuevas subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal deterioraron las perspectivas de crecimiento económico. El prolongado conflicto entre el gobierno italiano recientemente elegido y la UE con relación a la propuesta de presupuesto del gobierno también lastró la confianza de los inversores en los mercados europeos. En lo que a la cartera se refiere, la sobreponderación de los fondos en renta variable lastró la rentabilidad, ya que la mayoría de los fondos objetivo obtuvieron resultados negativos. El fondo que registró los mejores resultados fue el T.Rowe Price US Large Cap Growth, que obtuvo una rentabilidad superior al 8% en 2018. iShares Automation & Robotics ETF fue la estrategia de renta variable que peor comportamiento tuvo, con una rentabilidad negativa superior al 14%.

La asignación al dólar estadounidense contribuyó positivamente a los resultados, debido a su fuerte apreciación con respecto al euro registrada en 2018.

Dentro de la renta fija la infraponderación de la cartera en duración y la sobreponderación en los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión pesaron sobre la rentabilidad. Todos los fondos de renta fija obtuvieron una rentabilidad negativa en 2018, en especial el DWS Euro High Yield.

Las posiciones en estrategias alternativas ayudaron a contrarrestar parte de los malos resultados obtenidos de las asignaciones renta variable y renta fija. La causa de esto fue el excelente comportamiento de H2O Allegro, una incorporación hecha durante 2018. Este fondo obtuvo una rentabilidad total superior al 28% en 2018.

Actualmente, el Subfondo tiene una asignación del 55% en renta variable, del 32% en renta fija, del 9% en inversiones alternativas y del 4% en efectivo.

**New Opportunities Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,12%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, en gran parte debido al mal comportamiento del euro con respecto al dólar estadounidense y al yen japonés.

**Infrastructure Opportunity Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-5,13%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Infrastructure Opportunity Fund retrocedió un 5,13% en 2018. El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a renta variable global de infraestructuras. El Subfondo se procura exposición a la renta variable de infraestructuras a través de un gestor delegado y fondos objetivo subyacentes, pero también, en parte, puede hacerlo a través de fondos cotizados (ETF) y futuros.

La rentabilidad de la clase de activos ligados a infraestructuras se contrajo en gran medida en consonancia con el mercado global de renta variable. La apreciación de aproximadamente el 5% del dólar estadounidense con respecto al euro contribuyó a la rentabilidad de la clase de acciones sin cobertura. Desde una perspectiva regional, los activos de infraestructuras estadounidenses fueron las que más rentabilidad aportaron gracias a la apreciación del dólar estadounidense. Europa occidental se mostró especialmente débil, con los activos británicos e italianos a la cabeza. Desde una perspectiva sectorial, los sectores cíclicos de infraestructuras, como la energía y la industria, lastraron la rentabilidad de la cartera. El sector de los suministros públicos fue el único de los principales sectores que proporcionó cierta protección ante los descensos del mercado y concluyó el año en positivo. También se comportaron bien algunas posiciones del sector inmobiliario y los servicios de comunicación y contribuyeron de forma positiva durante 2018.

Respecto a los fondos objetivo subyacentes, Morgan Stanley Global Infrastructure Fund, que es nuestro gestor delegado, fue el que más rentó. Lazard y Russell registraron las peores rentabilidades durante el año, aunque supusieron una parte menor de a asignación del fondo.

**Infrastructure Opportunity Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-8,33%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, restó rentabilidad a la clase con cobertura del Subfondo debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

**Convertible Strategy Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-2,71%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Los mercados de bonos convertibles globales mostraron debilidad en 2018. Esta clase de activo aprovechó el mal comportamiento de los mercados de renta variable en todo el mundo. Al tratarse principalmente de un mercado denominado en USD, los bonos convertibles de todo el mundo arrojaron rentabilidades menos negativas en euros.

El comportamiento del Subfondo de debió a su exposición a sectores cíclicos y al mayor riesgo de crédito a comienzos de año. En consecuencia, el Subfondo redujo su exposición a activos de riesgo pese a que la delta de la cartera se mantuvo entre el 40% y el 60%.

La exposición al dólar contribuyó positivamente a la generación de alfa ante la apreciación de los activos denominados en dicha moneda. A nivel regional, el Subfondo mantuvo su exposición a Japón, aumentó su exposición a EE. UU. y redujo la ponderación de Asia y de Europa. Los gestores estadounidenses orientados a la tecnología fueron los más débiles en divisa local, debido a la corriente vendedora registrada en el NASDAQ, mientras que Europa, donde predominan los sectores más sensibles a los tipos de interés, se quedó atrás. En términos de asignación por sectores, las dos mayores posiciones (tecnología e industria) restaron rentabilidad, mientras que la exposición a suministros públicos contribuyó en términos relativos.

Lazard Global Convertible registró el mejor comportamiento del año, mientras que UBS fue el menos rentable.

**Convertible Strategy Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-7,60%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, pesó sobre la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido principalmente a la fortaleza del dólar estadounidense.

**Mediolanum Carmignac Strategic Selection**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-11,59%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Carmignac Strategic Selection Fund cedió un 11,59% en 2018.

A lo largo del año, la asignación de activos dentro del Subfondo ha sido en nuestros temas de inversión en mercado estadounidense, mercado europeo, tecnología, mercados emergentes y cobertura euro/dólar.

Durante el primer semestre del año, la evolución del contexto macroeconómico ha estado caracterizada por datos macro menos favorables, aumento de la inquietud respecto a las tensiones comerciales en el mundo y la subida del dólar durante el 2T. Este contexto ha dado lugar a unas condiciones adversas para los activos de mercados emergentes que lastraron nuestras posiciones, sobre todo en Argentina. El segmento de renta fija de la cartera (especialmente títulos del Tesoro italiano, pero también las estrategias cortas en el bund) también ha sufrido por la incertidumbre política suscitada por las elecciones italianas. Pero nuestras posiciones en tecnología, energía y materias primas, así como en renta variable estadounidense y europea, han resultado beneficiosas para la cartera durante este período.

Además de que la Fed prosiguió con su normalización de la política monetaria y los inversores mantuvieron su escepticismo respecto a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, el segundo semestre del año estuvo marcado por una drástica corrección que afectó a todos los activos de riesgo del mundo a finales del último trimestre. Durante el mes de diciembre, los mercados de renta variable cayeron bruscamente, penalizados por una rebaja de las expectativas respecto al crecimiento mundial, el deterioro de los indicadores económicos avanzados y una rebaja de las previsiones de rentabilidad de las empresas. A consecuencia de esto, sufrimos especialmente por nuestra exposición en los mercados desarrollados, ya que el sentimiento negativo en todo el mundo afectó a nuestro posicionamiento en los mercados europeos, las materias primas y la tecnología.

**Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-8,73%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection Fund se anotó una rentabilidad total en euros del -8,73% en 2018.

Todos los principales índices registraron rentabilidades negativas durante 2018, sin embargo, el año fue complicado, sobre todo debido al descenso de las valoraciones, el regreso de la volatilidad y a riesgos externos que generaron entre los inversores la percepción de descenso del mercado. La exposición a la renta variable contrajo la rentabilidad, mientras que durante el segundo semestre del año los bonos contribuyeron positivamente a esta. Las posiciones de nuestros fondos de renta variable contribuyeron negativamente a los resultados generales, especialmente Invesco Global Small Cap Equity Fund e Invesco Global Equity Income Fund. También fue positiva la contribución de Invesco Nasdaq 100 UCITS ETF. La exposición diversificada también tuvo resultados negativos: El 2018 fue un mal año para el Invesco Balanced Risk Allocation Fund, al igual que el Invesco Global Targeted Returns Fund, que descendió un 4,74% durante el año. La exposición a divisas estuvo marcada por una mayor solidez del dólar estadounidense del aproximadamente el 5% con respecto al euro.

En general, la estrategia consistió en incrementar ligeramente la exposición a activos de riesgo, con un pequeño incremento de la ponderación de la renta variable y una reducción limitada de los bonos durante el año. A finales de 2018, la exposición a renta variable era superior a la del ejercicio anterior y se situó por encima de una asignación neutra. Mantuvimos estas posiciones porque consideramos que eran coherentes con nuestra valoración del contexto macroeconómico en su conjunto, y tratamos de gestionar parte de ellas con un sesgo oportunista durante el ejercicio, ya que se produjeron varios episodios de volatilidad y, pese a que por una parte tuvieron una repercusión negativa en la cartera, por otra tratamos de aprovecharlas desde el punto de vista táctico para completar posiciones.

La exposición al dólar estadounidense en el transcurso del año se redujo de forma significativa.

**Socially Responsible Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-7,51%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Socially Responsible Collection retrocedió un 7,51% en 2018. El Subfondo está estructurado para estar expuesto estratégicamente a renta variable y fija globales a través de mandatos delegados y de un grupo de fondos (entre ellos un fondo cotizado) que tienen en cuenta factores sociales, medioambientales y de gobernanza a la hora de construir sus carteras. En lo tocante a renta variable, el Subfondo tiene una exposición sustancial a regiones de mercados desarrollados como Norteamérica, Europa y Japón, con cierta exposición adicional a mercados emergentes. Se inclina fundamentalmente por acciones de gran capitalización, de crecimiento y de calidad. Aunque el Subfondo tiene exposición a todos los sectores de la renta variable, está principalmente expuesto a las tecnologías de la información, las finanzas, el consumo discrecional y la atención sanitaria. La exposición a renta fija se deriva de la renta fija europea con grado de inversión, sobre todo deuda pública.

El componente de renta variable de la cartera fue el principal causante de los malos resultados ya que los mercados de renta variable de todo el mundo registraron una corriente vendedora durante 2018. La asignación a bonos dentro de la cartera se mantuvo prácticamente sin cambios durante el período. La renta variable estadounidense concluyó el ejercicio con una rentabilidad ligeramente positiva, gracias a la mayor solidez del dólar estadounidense con respecto al euro. Por otra parte, la renta variable europea y británica lastraron de forma considerable la rentabilidad de la cartera.

Sectores defensivos como el sanitario y los suministros públicos fueron los que mejor se comportaron y concluyeron el ejercicio en positivo. Por otra parte, sectores cíclicos como el financiero, la industria y los materiales fueron los que más rentabilidad restaron a la cartera. Los efectos cambiarios se comportaron bien durante el ejercicio, ya que el fondo contaba con exposición a la revalorización del dólar estadounidense con respecto al euro.

Todos los gestores objetivo de la estrategia tuvieron resultados negativos en el año. Bluebay, que representa la asignación a renta fija dentro de la cartera tuvo unos resultados ligeramente negativos, ya que los bonos se mantuvieron relativamente bien durante el período. Con relación a los gestores de renta variable, pudimos observar un buen comportamiento de Amundi Actions US Fund y Robeco Global Stars, nuestro gestor delegado, en comparación con la renta variable mundial. La renta variable de Hermes Emerging Market presentó el peor resultado, ya que durante 2018 en general los mercados emergentes fueron la región más castigada y se vieron muy perjudicados por las declaraciones sobre la guerra comercial.

**Socially Responsible Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,29%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

En términos generales, la cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, restó rentabilidad general a la clase con cobertura del Subfondo debido, en gran medida, a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

**Financial Income Strategy**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,99%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El 2018 arrancó en positivo para el sector financiero. El fondo se posicionó en previsión de una recuperación del sector bancario europeo y nuestra exposición a la renta variable se vio beneficiada por las positivas sorpresas macro. Las tendencias macro favorables, junto con una regulación benigna, generaron también un contexto propicio para los títulos híbridos financieros.

Más avanzado del año, la renta variable experimentó una corriente vendedora y se produjo un repunte de la volatilidad provocados por una mayor inquietud respecto al aumento de la inflación y la retórica restrictiva mantenida por los principales bancos centrales, y el crédito no tardó en contagiarse. Los títulos híbridos financieros cayeron, ya que los tipos de interés y los factores geopolíticos pesaron más que los diferenciales.

El sector bancario europeo continuó retrocediendo a medida que avanzó el año. No obstante, los datos macro todavía apuntaban a un crecimiento saneado de los préstamos, el descenso del desempleo, y el aumento del precio de la vivienda en Europa continental, todas ellas perspectivas favorables para la recuperación del sector bancario. En EE.UU. no tardó en disiparse la euforia posterior a la introducción de la reforma fiscal que dejó a muchas acciones por debajo del nivel en el que se encontraban antes de aprobarse las rebajas fiscales. Seguimos centrados en las acciones de EE.UU., cuyas perspectivas de revisión de los beneficios son favorables, la confianza de los inversores de momento es escasa y las valoraciones son atractivas.

En el mes de mayo, la banca europea sufrió un fuerte descenso a consecuencia de la escalada del riesgo político en Italia y unos datos macro más tenues. Dado que el fondo contaba con una fuerte ponderación en Europa, el inicio del endurecimiento del ciclo monetario y un firme giro positivo en el ciclo de provisiones provocó un deterioro de la rentabilidad del fondo. Con antelación al período electoral y al aproximarnos a este elaboramos una cartera con coberturas que contribuyó de forma eficaz a la rentabilidad. En EE.UU., el sector financiero tuvo un comportamiento mejor que la carnicería registrada en Europa, aunque se mostró débil. La volatilidad se mantuvo hasta finales del 2T. A pesar de ser más débiles, los datos macro se mantuvieron lejos de los niveles de recesión.

Los buenos resultados del 2T confirmaron nuestro punto de vista respecto a la mejora de las variables fundamentales tanto en Europa como en EE.UU. No obstante no fue suficiente para contrarrestar la inquietud de los inversores respecto a la estabilidad política en Europa (sobre todo en Italia y el Reino Unido). En EE.UU. las valoraciones de algunos de los mayores bancos comenzaron a ganar atractivo, por lo que aumentamos gradualmente nuestra exposición a ellos, aprovechando las correcciones que tuvieron lugar en agosto y octubre. Las condiciones adversas del mercado, junto con la oferta adicional provocaron una considerable ampliación de los diferenciales de la deuda del sector financiero.

El sentimiento negativo hacia el sector financiero se prolongó hasta finales de año, y en diciembre tanto los bancos europeos como americanos llegaron a descender por encima del 10%. Sin duda las variables fundamentales estadounidenses muestran solidez y las valoraciones se encuentran a su nivel más bajo registrado en 2001, pero con unas rentabilidades del pay-out que alcanzaron el 11%. En Europa prácticamente han desaparecido los obstáculos que existían en el sector (el desapalancamiento los costes de reestructuración, los incrementos de capital, el aumento de las provisiones, la bajada de los tipos de interés), al tiempo que las valoraciones han alcanzado sus niveles más bajos de marzo de 2009 y la rentabilidad promedia del dividendo es del 7%.

El 2018 ha sido un año complicado para el sector financiero, pero creemos que con unos múltiplos de beneficios más bajos, la mejora del contexto económico y normativo y el importantísimo apoyo obtenido de las rentas de inversión, el balance entre riesgo y rentabilidad resulta a nuestro favor. La reacción exagerada del mercado ante el aumento de la incertidumbre política en Europa y la ralentización mundial ofrecieron buenas oportunidades para acceder al segmento de los títulos financieros híbridos en general.

**Equilibrium**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-3,80%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

En 2018 la renta fija estuvo marcada por una volatilidad cada vez mayor a causa de la postura restrictiva de la política monetaria estadounidense y la consecuente ampliación de los diferenciales en los mercados crediticios.

Sin embargo, el contexto macroeconómico fue positivo hasta septiembre, ya que se produjo cierta desincronización en el crecimiento mundial, por la que EE.UU. fue incrementando gradualmente su potencial de crecimiento y el resto del mundo lo ralentizó. La política fiscal de Trump fue lo que más impulsó los datos del país, mientras que su política comercial resultó lastrarlos, ya que la guerra comercial con China acaparó titulares durante todo el año.

Lo normal en esta fase del ciclo es que las expectativas de más inflación y tipos de interés aumenten pero este ciclo económico ha sido diferente en varios aspectos: en primer lugar, los estímulos monetarios de los bancos centrales han sido más cuantiosos que nunca. En segundo lugar, aunque el ciclo de crecimiento no ha sido robusto, lo cierto es que ha sido largo en comparación con ciclos anteriores. Por último, este ciclo se ha caracterizado por la falta de inflación, lo que ahora se justifica con el menor poder estructural de negociación de los trabajadores derivado de los avances digitales y la automatización, del envejecimiento de la población y de la falta de gasto en inversiones en sectores clave tras la crisis financiera global. En respuesta, la Reserva Federal de EE. UU. ha subido los tipos cada trimestre hasta finales de diciembre. Asimismo, el Banco Central Europeo comenzó a retirar su programa de compra de activos y ofreció un preanuncio de política monetaria que apuntaba a una normalización de los tipos de interés en 2019.

En términos de movimientos de mercado en este entorno de baja inflación, los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subieron más de un 3% durante la mayor parte del último año, aunque volvimos a ver presión compradora en el 3T de 2018, ya que una tendencia general de aversión al riesgo hizo que los inversores buscasen seguridad. En general la apreciación amortiguó la rentabilidad negativa de los activos de riesgo.

La asignación a alta rentabilidad generó una rentabilidad relativa inferior, aunque el efecto divisa amortiguó el retroceso. La deuda europea con grado de inversión contribuyó a los resultados y a servido como red de seguridad de la cartera pese al aumento de los diferenciales crediticios. Durante el año se aumentó la duración, así como la posición en bonos soberanos

Las posiciones en renta variable tuvieron un mal comportamiento a causa de la debilidad del mercado, pero el efecto divisa contribuyó positivamente gracias a que el dólar estadounidense ganó fuerza frente al euro. Goldman Sachs obtuvo malos resultados debido a su selección de bonos. En 2017 se reestructuró el mandato de AXA para centrarlo más en mercados principales de bonos y en la gestión activa de tipos de interés. A pesar de su mandato de bajo rendimiento, proporcionó protección del capital durante lo que fue un complicado 2018.

**Equilibrium Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-4,96%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

En términos generales, la cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, tuvo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

**Long Short Strategy Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-5,83%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Long Short Strategy Collection generó una rentabilidad del -5,83% en 2018. El Subfondo tiene el objetivo de lograr la apreciación del capital a medio-largo plazo.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a fondos de renta variable con posiciones largas y cortas, al tiempo que mantiene una exposición conservadora neta en renta variable. En la actualidad más de la mitad del fondo se encuentra en estrategias centradas en Europa, al tiempo que se incluye también una estrategia en EE.UU., una estrategia en Asia y una estrategia mundial.

Con arreglo al estilo de inversión, algo menos de la mitad de la cartera se encuentra estrategias neutrales al mercado, el 25% de gestores que normalmente mantienen una escasa exposición neta y el 17% en gestores que varían su exposición de forma considerable en función de su visión del mercado en cada momento.

Dentro del subfondo, todos los fondos objetivo subyacentes registraron un descenso. Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha y MS Dalton Asia Pacific registraron los peores resultados, mientras que RWC US Absolute Alpha fue el que menos descendió.

**Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-4,03%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El fondo Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection Fund tuvo un resultado del -4,03%.

La renta variable mundial se contrajo durante el ejercicio debido al repunte de los tipos de interés en EE.UU., la incertidumbre política en Europa y la inquietud respecto a los mercados emergentes. La inquietud suscitada por el posible impacto que podría tener la disputa comercial entre EE.UU. y China en el crecimiento mundial también lastró la confianza, a pesar de que estos dos países pactaron una tregua de 90 días de duración para detener temporalmente los nuevos aranceles y formalizar un acuerdo comercial. Las previsiones de ralentización del crecimiento mundial, las vacilantes perspectivas de los precios del petróleo y un sentimiento general de aversión al riesgo hizo que los mercados de renta fija descendieran en 2018. Los bancos centrales acapararon titulares al continuar con el proceso de cambio hacia la normalización de la política monetaria. La Reserva Federal estadounidense subió los tipos en cuatro ocasiones y el Banco Central Europeo indicó que los tipos de interés se mantendrían bajos, al tiempo que apuntó a una subida para finales de 2019. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió su tipo base por segunda vez en una década. Entretanto, el Banco de Japón decidió mantener los tipos de interés a corto y largo plazo a los bajísimos niveles en que se encuentran en la actualidad y continuar con sus compras de activos a gran escala. No obstante, se produjeron ciertos episodios de volatilidad causados por la incertidumbre política en Italia, la inquietud generada por el brexit, la incertidumbre del mercado bursátil y el aumento de la volatilidad en los mercados emergentes. Esto aumentó la demanda de activos considerados refugio y la recuperación de la deuda soberana mundial. Entretanto, los mercados crediticios registraron un año de malos resultados debido a que la amenaza de proteccionismo, el cierre del gobierno y la volatilidad del mercado financiero provocaron la ampliación de los diferenciales crediticios. Los bonos de alta rentabilidad también fueron objeto de presiones, con unos resultados especialmente malos de los emisores del sector energético, a causa del descenso de los precios del crudo. En este contexto, la exposición de la estrategia renta variable lastró los resultados, siendo las estrategias de renta variable asiática las que peor se comportaron. En general asignación a la renta fija también resultó negativa, aunque en menor medida.

Dentro de la renta variable, aumentamos principalmente las estrategias Global Dividend y Asia Pacific Dividend, menos volátiles y más defensivas. Estas se financiaron con la renta fija asiática y los activos no asiáticos. Dentro de la renta fija, cerramos una posición en Asia ex Japan Corporate Bond ETF, así como en iShares USD Corporate Bond, y redujimos las posición a los bonos de deuda pública en moneda local de Asia emergente. Hacia finales del tercer trimestre, sustituimos nuestra exposición en bonos de alta rentabilidad europea por una exposición adicional a la alta rentabilidad estadounidense.

**Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **31/12/2016 – 31/12/2017** | **-8,27%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, hizo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la fuerte depreciación del euro frente a las divisas fuertes, como el dólar estadounidense y el yen japonés. Esta contribución negativa se vio ligeramente contrarrestada gracias a la apreciación del euro con respecto a la libra esterlina y el dólar canadiense.

**European Coupon Strategy Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **31/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,62%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo se lanzó con el objetivo de inversión de generar ingresos de distribución periódica, así como lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a acciones que abonan dividendo, activos de alta rentabilidad y deuda pública y bonos corporativos con grado de inversión. En la actualidad invierte en quince fondos subyacentes, formado por ocho estrategias de renta variable, cuatro estrategias de renta fija y tres estrategias alternativas.

El Subfondo arrojó rentabilidades negativas en 2018. Esto es el producto de una combinación de la asignación del Subfondo a renta variable y bonos de alta rentabilidad.

La renta variable europea obtuvo en 2018 uno de sus peores resultados desde la crisis financiera. También fue un año difícil para los activos de renta fija europea, en el que los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión obtuvieron resultados negativos. Factores como la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China, y las previsiones de nuevas subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal deterioraron las perspectivas de crecimiento mundial. Dentro de Europa, la incertidumbre respecto al resultado de las negociaciones del brexit, y el desacuerdo de la UE con la propuesta presupuestaria del gobierno italiano recientemente elegido deterioraron de forma significativa el sentimiento de los mercados europeos respecto al riesgo. Este contexto resultó ser desfavorable para la renta variable de estilo de valor y de dividendo, ya que los inversores prefirieron la renta variable de estilo de calidad más defensivos. En lo relativo a lobos fondos subyacentes, todos los fondos de renta variable tuvieron malos resultados. El M&G Pan European Dividend Fund tuvo peor los peores resultados, con un descenso del 21%.

La exposición a divisas tuvo un comportamiento dispar, ya que la asignación al franco suizo resultó ser positiva, pero la asignación a la libra esterlina habría restado rentabilidad.

Dentro de la renta fija la infraponderación de la cartera en duración y la sobreponderación en los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión pesaron sobre la rentabilidad. Todos los fondos de renta fija obtuvieron una rentabilidad negativa en 2018, en especial el DWS Euro High Yield.

Las posiciones en estrategias alternativas ayudaron a contrarrestar parte de los malos resultados obtenidos de las asignaciones renta variable y renta fija. La causa de esto fue el excelente comportamiento de H2O Allegro, una incorporación hecha durante 2018. Este fondo obtuvo una rentabilidad total superior al 28% en 2018.

Actualmente el Subfondo tiene una asignación del 50% en renta variable, del 35% en renta fija y del 7% en inversiones alternativas.

**European Coupon Strategy Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **31/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,84%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La cobertura de divisas aplicada mediante contratos a plazo sobre divisas tuvo una contribución ligeramente negativa debido a que el euro se comportó peor que el franco suizo pero mejor que la libra esterlina.

**US Coupon Collection Fund**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **31/12/2017 – 31/12/2018** | **-2,16%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo.

El Subfondo está estructurado para tener una exposición estratégica a acciones que abonan dividendo, activos de alta rentabilidad y deuda pública y bonos corporativos con grado de inversión. Actualmente invierte en once fondos subyacentes que invierten en esencia en Estados Unidos, por lo que se encuentran expuestos fundamentalmente al dólar estadounidense.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad negativa en euros durante el ejercicio. La exposición a la renta variable supuso la mayor contribución a los malos resultados.

La renta variable estadounidense obtuvo en 2018 uno de sus peores resultados en USD desde la crisis financiera. También fue un año difícil para los activos de renta fija estadounidense, en el que los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión obtuvieron resultados negativos en dólares. Factores como la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China, y las previsiones de nuevas subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal deterioraron las perspectivas de crecimiento mundial. Este contexto, junto con unas valoraciones excesivas de la renta variable en determinados sectores del mercado, hizo que los inversores abandonasen la renta variable para optar por los bonos a más largo plazo durante la parte final del año. En lo que se refiere al estilo de inversión, fue un ejercicio dispar en el que el crecimiento se comportó mejor durante el primer semestre del año y posteriormente el valor hizo lo mismo durante el segundo semestre. Las acciones con alta rentabilidad por dividendo superaron al mercado global de renta variable y contribuyeron a contrarrestar parte de los malos resultados. A nivel de la cartera, el iShares MSCI USA Quality Dividend ETF fue la estrategia de renta variable que mejores resultados obtuvo, que fueron positivos en euros.

La asignación al dólar estadounidense contribuyó positivamente a los resultados, debido a su fuerte apreciación con respecto al euro registrada en 2018.

Dentro de la renta fija la infraponderación de la cartera en duración y la sobreponderación en los bonos de alta rentabilidad y corporativos con grado de inversión empañaron la rentabilidad, aunque tres de los cuatro fondos de renta fija obtuvieron una rentabilidad positiva. Principal Preferred Securities fue la única estrategia de renta fija que obtuvo una rentabilidad negativa.

Las asignaciones a estrategias alternativas tuvieron un comportamiento dispar, ya que SEB Asset Selection y RWC US Absolute Alpha tuvieron unos malos resultados, mientras que H20 Allegro hizo una aportación positiva con una rentabilidad superior al 28% en 2018.

Actualmente el Subfondo tiene una asignación del 39% en renta variable, del 48% en renta fija y del 7% en inversiones alternativas.

**US Coupon Collection Fund Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **31/12/2017 – 31/12/2018** | **-8,98%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, restó rentabilidad a la clase con cobertura del Subfondo debido al comportamiento especialmente malo del euro frente al dólar estadounidense.

**Dynamic International Value Opportunity**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-10,20%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

DIVO está gestionado por MGF y aplica un enfoque de selección de acciones con características de valor. Las inversiones se hacen a partir de una cartera modelo y aplicando métricas de valoración apropiadas que se revisan constantemente para asegurarse de que los valores siguen gozando de las características deseadas. La cartera se compone de unos sesenta valores.

El 2018 fue un año negativo para la renta variable mundial, que, en total, registró una rentabilidad negativa superior al 10% en divisa local. Entre las principales regiones económicas, EE.UU. obtuvo resultados negativos (-6,2%), superados con creces por los de otras regiones, que se dejaron más de un 12% en divisa local. En lo que se refiere al estilo de inversión, el estilo de valor tuvo un comportamiento muy inferior al del crecimiento a nivel mundial.

El fondo aplica un enfoque cuantitativo que tiene por objetivo seleccionar títulos caracterizados por un perfil de valoración atractivo, lo cual refleja un enfoque claro de valor. Este enfoque utiliza un modelo de cartera que emplea distintas métricas de valoración en función del sector. En promedio la asignación de activos se mantuvo al 87,3%, lo que refleja su enfoque general de cautela. La asignación geográfica reflejo en gran medida la composición del mercado mundial, mientras que la asignación sectorial mostró cierto sesgo hacia sector financiero y el consumo discrecional.

**Dynamic International Value Opportunity Clase Hedged**

| **Rentabilidad*** | **Subfondo** |
|---|---|
| **29/12/2017 – 31/12/2018** | **-14,85%** |

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum LHA.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos a plazo sobre divisas, hizo una aportación negativa a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la fuerte depreciación del euro frente a las divisas fuertes, como el dólar estadounidense y el yen japonés. Esta contribución negativa se vio ligeramente contrarrestada gracias a la apreciación del euro con respecto a la libra esterlina y el dólar canadiense.

**Febrero de 2019**

**Perspectivas del mercado para 2019**

**Análisis económico y monetario**
La fuerte corriente vendedora que experimentaron los activos de riesgo en diciembre prácticamente se invirtió por completo a comienzos de 2019. La Fed optó por pausar por un tiempo prolongado su ciclo de endurecimiento de la política monetaria con cierta nueva flexibilidad en la gestión de su balance que, de mantenerse la situación actual beneficia a los activos de riesgo. Mientras las presiones de los costes se mantengan contenidos, la Fed parece dispuesta a dar cierto ímpetu reflacionista a la economía. A fin de gestionar los resultados binarios a corto plazo de la política sobre el comercio del brexit, y dadas las valoraciones relativamente elevadas de la renta variable estadounidense, optamos por reducir el riesgo a comienzos del ejercicio.

La confianza en el crecimiento mundial alcanzó su nivel más bajo de varios años al final del año y de cara al futuro esta dependerá en gran parte de la capacidad de los responsables políticos para alcanzar compromisos en el ámbito del comercio mundial y el brexit. Por otra parte, gran parte de la atención se centrará en el éxito de los políticos chinos para estabilizar la demanda interna por medio del estímulo monetario y fiscal. Existen distintas opiniones respecto a la rapidez con la que puede es posible conseguir estabilizar la demanda interna china. Según las previsiones optimistas, sería durante el 2T de este año, mientras que el la opinión de consenso considera que el estímulo llegará en el segundo semestre de 2019.

Es improbable que el Banco Central Europeo ponga en marcha un endurecimiento sustancial. En primer lugar la atención se centrará en una posible sustitución de la liquidez para la banca (OFPML con objetivo específico), que probablemente se plantearán con unas condiciones menos generosas, lo cual también implica que su adopción será más moderada.

**Perspectivas de las clases de activos**

**Renta fija**

**Rendimientos de la deuda de países centrales**
La postura respecto a la duración ha pasado a ser neutral debido a la desaceleración de la actividad mundial y la pausa del Comité Federal del Mercado Abierto. Se prevé que los bancos centrales adopten una postura menos restrictiva y, a su vez, dado que nos encontramos en las fases finales del ciclo, que los activos de riesgo muestren cierta vulnerabilidad, lo cual indica que resulta conveniente adoptar una posición de cartera más defensiva.

**Rendimientos de la deuda periférica**
El motor de rentabilidad subyacente a las perspectivas de los rendimientos de la deuda periférica se centra en el riesgo político existente en Italia. Casi todos los demás mercados periféricos disfrutan de un apoyo constante debido a la búsqueda incesante de rentabilidad y la posibilidad de que el Banco Central Europeo mantenga los tipos en 2019. Creemos que la situación en Italia mantendrá la volatilidad bastante alta, aunque no prevemos una liquidación importante dado que esta se contrapone a unos niveles de rendimientos atractivos.

**Crédito**
2019 arrancó con una fuerte recuperación de los mercados crediticios tras la debacle del cuarto trimestre de 2018. Dado que estamos al final del ciclo, tenemos un sesgo hacia la calidad en los mercados de crédito y estamos reduciendo la exposición a alta rentabilidad. También estamos recortando nuestra exposición al sector financiero, dados los riesgos cíclicos.

**Divisas**
Las perspectivas apuntan hacia un USD más débil durante 2019 debido principalmente a la pausa prevista del Comité Federal del Mercado Abierto, junto con una desaceleración de la actividad económica en EE.UU. conforme se diluye el efecto de los estímulos. Esto se ve contrarrestado por la debilidad macroeconómica en Asia y Europa, por lo que nuestras previsiones para los mercados de divisas son relativamente moderadas. Las valoraciones hacen que el dólar estadounidense parezca algo caro a los actuales niveles y que la libra esterlina está claramente barata pero limitada por los riesgos generados por el brexit que no parece que vayan a disminuir a corto plazo.

**Renta variable**
El 2018 fue un año difícil para la renta variable, y la importante presión vendedora del último mes de año no ayudó, ya que el endurecimiento de la política monetaria y el comercio mundial y la inquietud generada por la subida de los tipos generaron nerviosismo entre los inversores. La corriente vendedora contrajo todavía más los múltiplos de valoración, por debajo del valor razonable, pero, dado que nos encontramos a final del ciclo económico, la renta variable no ofrece un significativo potencial de apreciación del capital con respecto a los niveles actuales, salvo que se amplíe el ciclo, algo que no prevé nuestro escenario base. Es probable que los segmentos más defensivos del mercado pueden superar el crecimiento cíclico o el empuje de los sectores que se han situado a la cabeza de los mercados en los últimos años y que se verían más afectados a medida que se ralentiza más el ciclo empresarial. Esto sugiere que, a medida que se ralenticen los ciclos económico y empresarial durante el próximo año, los inversores rotarán de sector, abandonando aquellos que mejor se han comportado en los últimos años por otros de menor riesgo.

**Materias primas**
El crecimiento más moderado previsto para 2019 impedirá que la mayoría de los grupos de materias primas puedan experimentar un fuerte avance. Dicho esto, los precios del petróleo son relativamente baratos con arreglo a los niveles históricos y los posibles problemas comerciales podrían generar distorsiones favorables a los precios de importantes materias primas como el cobre y el aluminio. Sin embargo no parece que el sector de las materias primas vaya a plantear una importante amenaza inflacionista en 2019, salvo que vuelvan a resurgir con fuerza las perspectivas de crecimiento mundial gracias a las medidas de estímulo de los bancos centrales.

**Perspectivas del mercado para 2019 (cont.)**

**Principales riesgos**

**Valoraciones de la renta variable de EE. UU.:**
La renta variable estadounidense está cara según distintas métricas. No obstante, creemos que sigue atractiva en comparación con los bonos.

**Riesgos geopolíticos:**
Asia / EE. UU.: Una guerra comercial entre Estados Unidos y China dañaría también a la economía global.
Europa: Incertidumbre política en Italia y Francia.

**Inflación:**
El aumento del gasto público en EE. UU. además del robusto mercado de trabajo provoca el repunte de la inflación y de las rentabilidades de los bonos.

**Restricción de los bancos centrales**:
Es probable que la recuperación mundial peligre si los bancos centrales continúan endureciendo sus políticas demasiado rápido. El riesgo de que esto ocurra está ligado a los distintos escenarios de más inflación ya mencionados.

**Conclusión**

Las perspectivas para 2019 parecen mucho más inciertas en en 2018: el rally de los activos de riesgo sufrió una fuerte corrección a finales de 2018 y el Comité Federal del Merado Abierto ha optado por una pausa. Aunque no pueden descartarse nuevas subidas de tipos del Comité Federal del Mercado Abierto en 2019, es probable estas sean reducidas, especialmente en un contexto de desaceleración mundial y malas perspectivas macroeconómicas para China y Europa. Esto hace que la perspectiva para la renta variable parezca ligeramente defensiva para 2019 y, del mismo modo, no parece sensato un sesgo de corta duración. Esto dependerá en gran parte de los caprichos de la geopolítica, en los que la postura comercial estadounidense resulta clave para las perspectivas mundiales. Es evidente que la economía mundial se encuentra el final del ciclo y que el debate se centrará en cuándo se producirá un importante descenso de la actividad económica y no en si tendrá lugar.

**Febrero de 2019**

# PERFIL DEL GESTOR DELEGADO DE INVERSIONES

Aegon USA Investment Management, LLC

Aegon USA Investment Management, LLC («AUIM»), una filial indirecta participada íntegramente por Aegon N.V., es una asesora de inversiones con sede en EE.UU., inscrita en la Securities and Exchange Commission («SEC»). La compañía forma parte de Aegon Asset Management, la marca global de gestión de inversiones de Aegon Group. AUIM opera bajo la denominación comercial Aegon Asset Management US («Aegon AM US») y es una limited liability company (sociedad de responsabilidad limitada) establecida el 1 de junio de 2001 y que comenzó a gestionar activos el 1 de diciembre de 2001. La definición de la empresa fue revisada el 1 de enero de 2018 a fin de reflejar mejor medida la denominación de marca de AUIM y la relación dentro de la organización mundial Aegon Asset Management.

A 31 de diciembre de 2018, AUIM gestionaba activos por valor de aproximadamente 96.000 millones de dólares estadounidenses.

Algebris (UK) Limited

Algebris es una compañía global independiente de gestión de activos que engloba estrategias long-only, hedged y private debt. En los últimos 12 años, Algebris ha invertido principalmente en el sector financiero mundial. Dado que se trata uno de los sectores de mayor tamaño y más diverso del universo de inversión mundial, esta especialización histórica le ha permitido orientar sus conocimientos especializados para encontrar valor único tanto en las oportunidades de crédito como de renta variable en el sector financiero. Desde 2016 nuestras capacidades de investigación se ampliaron al crédito mundial y a los títulos italianos gracias a la incorporación de nuevos talentos. Fundada por su Director General, Davide Serra, en 2006, Algebris cuenta con oficinas en Londres, Milán, Luxemburgo, Singapur, Boston y Tokio.

AXA Investment Managers UK Limited

En 1994, en el marco de un programa para consolidar sus actividades de gestión de inversiones, Axa Group creó AXA Investment Managers (AXA IM) como sociedad holding independiente.

Desde entonces, la compañía ha experimentado un fuerte crecimiento y ampliado su alcance global fruto de su estrategia. AXA IM se centra en áreas específicas en las que goza de fuerte ventaja competitiva, y ha desarrollado otras mediante crecimiento interno y externo.

En la actualidad, AXA IM es una de las gestoras de activos más importantes del mundo, con activos gestionados por valor de 730.000 millones de euros. AXA IM ofrece una amplia variedad de estrategias de inversión y cuenta con equipos expertos en inversión –Fixed Income, Framlington Equities, Rosenberg Equities, Real Assets, Structured Finance–, así como un equipo de Multi Asset Client Solutions.

La compañía ofrece soluciones de inversión locales y globales para una amplia variedad de clientes qe van desde AXA Group y sus compañías aseguradoras, hasta inversores institucionales –fondos de pensiones, compañías aseguradoras, empresas, entidades sin ánimo de lucro, family offices y fondos de inversión soberanos–, y distribuidores, tanto mayoristas como minoristas.

Cuenta con una plantilla de más de 760 empleados en 19 países de Europa, América, Asia y Oriente Medio.

Deutsche Asset Management Investment GmBH

En la actualidad, DWS Group (DWS) es uno de las gestoras de activos más importantes del mundo, con activos gestionados por valor de 662.000 millones de euros (al 31 de diciembre de 2018). Partiendo de una experiencia de más de 60 años y una reputación de excelencia en Alemania y por toda Europa, DWS es reconocida por los clientes de todo el mundo como una fuente de soluciones inversión integradas de confianza, así como por su estabilidad e innovación en una amplia variedad de disciplinas de inversión.

Ofrecemos tanto a particulares como instituciones el acceso a nuestras sólidas capacidades de inversión en todas las principales clases de activos, además de soluciones adaptadas a las tendencias de crecimiento. Nuestros diversos conocimientos especializados en la gestión de activos activa, pasiva y de inversiones alternativas, así como nuestra especial atención a los aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza, se complementan entre sí a la hora de crear soluciones específicas para nuestros clientes. Nuestros conocimientos especializados y los conocimientos sobre el terreno de nuestros economistas, analistas de investigación y profesionales inversión se aúnan en un único y coherente punto de vista global del director de inversiones, que guía nuestro enfoque de inversión estratégico.

DWS desea innovar y dar forma al futuro de la inversión: con aproximadamente 3600 empleados en oficinas de todo el mundo, tenemos presencia local al tiempo que somos un equipo mundial.

# PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management («GSAM») es un departamento de la Investment Management Division («IMD», División de gestión de inversiones) de Goldman Sachs. En septiembre de 1999, la Investment Management Division («IMD», División de gestión de inversiones) se creó como una división operativa de Goldman Sachs. La IMD está integrada por dos unidades de negocio principales:

(1) GSAM, un departamento que presta servicios de asesoramiento de inversión discrecional desde 1989 a inversores institucionales como fondos de pensiones, donaciones, fundaciones, entidades financieras, empresas y gobiernos, y
(2) el departamento de Private Wealth Management («PWM», Gestión de patrimonios privados). A 31 de diciembre de 2018, en total el personal de GSAM superaba los 2100 empleados en más de 33 oficinas en todo el mundo. A 31 de diciembre de 2018, GSAM supervisaba activos por un valor total aproximado de 1,54 billones de USD. Al combinar los recursos de una gran firma con el enfoque de un pequeño despacho especializado, los equipos de inversión independientes del departamento de GSAM ofrecen una amplia gama de productos competitivos en distintas clases de activos, regiones y niveles de riesgo. La organización también ha sido reconocida como líder en la gestión y optimización del riesgo.

Invesco Asset Management Deutschland GMBH

Investo es una de las firmas líderes de inversión global independiente y se centra exclusivamente en la gestión de activos. Con cerca de 7.252 empleados por todo el mundo a 30 de septiembre de 2018, la firma dirige todo su capital intelectual, su fortaleza global y su estabilidad operativa para ayudar a los inversores a lograr sus objetivos financieros a largo plazo. Gracias a su capacidad de gestión de inversiones, Invesco proporciona una amplia gama de estrategias de inversión y vehículos para clientes minoristas e institucionales de todo el mundo. La empresa, que opera en más de 20 países, cotiza en la bolsa de Nueva York bajo el símbolo IVZ. Los activos gestionados ascendían a un total de 844.634,7 millones de euros al 30 de septiembre de 2018.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JPMorgan Asset Management (UK) Limited pertenece a un grupo de empresas que operan bajo la denominación JPMAM, que es el nombre comercial del grupo global de empresas de gestión de activos pertenecientes a JPMC. JPMC es la empresa matriz de JPMorgan Asset Management (UK) Limited.

JPMC surgió por la fusión de J.P. Morgan & Co. Incorporated y The Chase Manhattan Corporation en diciembre del año 2000. Posteriormente, The Chase Manhattan Corporation adquirió a Robert Fleming Holdings Limited en agosto del mismo año. JPMC se fusionó con Bank One Corporation en julio de 2004, y adquirió a The Bear Stearns Companies Inc. en mayo de 2008.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

El objetivo de la actividad de inversión de Mediolanum Gestione Fondi es generar un nivel adecuado de rendimiento adicional — alfa— con respecto a los índices de referencia en un entorno de riesgo limitado. Su estilo de gestión de inversiones combina los enfoques descendente y ascendente, en torno a los cuales giran sus estrategias. Las asignaciones por activos, regiones y monedas se definen a partir del análisis de las perspectivas y los indicadores macroeconómicos más importantes, mientras que los análisis microeconómicos y los perfiles de crecimiento determinan la distribución por sectores y la selección de títulos de renta variable y bonos. La diversificación es una de sus características fundamentales. Las carteras se componen con un elevado nivel de diversificación.

A 28 de diciembre de 2018, los activos gestionados en Mediolanum Gestione Fondi ascendían aproximadamente a 10.500 millones de euros. Como parte de estos, los activos gestionados como gestora delegada de inversiones de CHALLENGE Funds ascendían a aproximadamente 951 millones de euros.

# PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley comenzó a funcionar el 16 de septiembre de 1935. En la actualidad, más de 59.835 empleados se dedican en más de 41 países a mejorar la industria de los servicios financieros y a darle forma; ofreciendo a los clientes servicios de ventas, negociación y creación de mercado prácticamente en todos los tipos de instrumentos financieros del mundo. Morgan Stanley y su gente han contribuido a redefinir el significado de servicios financieros. La organización abre constantemente nuevos caminos en el asesoramiento a nuestros clientes sobre operaciones estratégicas, pioneros en la expansión global de las finanzas y los mercados de capitales, y en la oferta de nuevas oportunidades a los inversores individuales e institucionales.

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) se estableció en 1975, cuando Morgan Stanley Asset Management Inc. (que posteriormente cambió su nombre por el de Morgan Stanley Investment Management, Inc.) se estableció en Nueva York. Morgan Stanley Investment Management, Inc. se convirtió en filial de Morgan Stanley Group Inc. en 1980 y se registró ante la SEC con arreglo a la Investment Advisers Act de 1940 el 29 de enero de 1981. Morgan Stanley Investment Management Limited, la oficina de MSIM en Londres, se fundó en 1985 con el propósito de liderar el trabajo de la empresa en la inversión internacional y mundial, ofreciendo inversión en los mercados mundiales de renta variable y renta fija, ya sea por separado o a modo de cartera equilibrada, a todas las instituciones. Morgan Stanley Investment Management Limited se registró ante la Financial Conduct Authority (FCA) el 1 de diciembre de 2001 y ante la SEC como asesor de inversiones con arreglo a la Investment Advisers Act de 1940 el 15 de abril de 1986.

Morgan Stanley Investment Management (MSIM), con 471.000 millones de dólares estadounidenses en activos gestionados a 30 de septiembre de 2018 es una empresa orientada al cliente y dedicada a ofrecer servicios de inversión y gestión de riesgos a un amplio abanico de inversores e instituciones, incluidas sociedades, planes de pensiones, intermediarios, fondos de patrimonio público, bancos centrales, donaciones y fundaciones, gobiernos y socios consultores de todo el mundo. Con más de cuatro décadas de experiencia gestionando activos, nuestras estrategias de inversión abarcan el espectro de relaciones riesgo/beneficio de distintas regiones, estilos de inversión y clases de activo, incluida la renta variable, la renta fija, las inversiones alternativas y los mercados privados. MSIM ofrece una atención personalizada a sus clientes, la inteligencia y la creatividad de algunos de los profesionales más brillantes del sector, y acceso a los recursos mundiales de Morgan Stanley.

Con 658 profesionales inversión en todo el mundo y 44 oficinas en 21 países, MSIM puede ofrecer profundos conocimientos locales, así como conocimientos especializados al tiempo que canaliza la solidez nuestros recursos y nuestra presencia mundial. A fin de dar apoyo al suministro de soluciones de inversión de valor añadido adaptadas a los clientes, los equipos inversión se organizan por capacidad: Solutions & Multi-Asset, Real Assets, Active Fundamental Equity, Private Credit & Equity, Global Fixed Income y Global Liquidity. Las operaciones empresariales ofrecen funciones centralizadas en apoyo los equipos inversión.

Neuberger Berman Europe Limited

Neuberger Berman fue fundada en 1939 con un solo fin: ofrecer resultados inversión atractivos a nuestros clientes a lo largo plazo. En la actualidad este sigue siendo nuestro único objetivo, condicionado por una cultura basada en el análisis fundamental en profundidad, la búsqueda de conocimientos inversión y la constante innovación en nombre de los clientes, que se facilita gracias al libre intercambio de ideas dentro de la organización.

Como gestora de inversiones privada e independiente propiedad de los empleados, por su estructura Neuberger Berman está orientada a los intereses a largo plazo de nuestros clientes. No tenemos ninguna matriz externa ni accionistas a los que rendir cuentas, ni otras líneas de negocio que nos distraigan de nuestra misión principal. Y dado que nuestros empleados y sus familias invierten junto con nuestros clientes —más el 100% de la compensación diferida en efectivo de los empleados está directamente relacionada con las estrategias del equipo y de la empresa— estamos en esto realmente juntos.

Desde oficinas en 34 ciudades de todo el mundo, Neuberger Berman gestiona una serie de estrategias de renta variable, renta fija, private equity y hedge fund en nombre de instituciones, asesores e inversores institucionales de todas partes del mundo. Con más de 500 profesionales inversión y más de 2000 empleados en total, Neuberger Berman ha establecido un equipo diverso de personas unidas en su compromiso por obtener resultados para los clientes y lograr la excelencia en inversión. Esta cultura ha permitido que obtengamos unas tasas de retención envidiables de nuestro personal de inversión de alto nivel y nos ha hecho merecedores de ser considerada una de las empresas mejor clasificadas (entre aquellas con más de 1000 empleados) en la encuesta «Best Places to Work in Money Management» publicada por Pensions & Investments con periodicidad anual desde 2013.

PGIM Limited

PGIM Fixed Income es un gestor global de valores de renta fija que gestiona activos por valor de 729.000 millones de dólares estadounidenses. Nuestra sociedad matriz es Prudential Financial, Inc. Tenemos un largo historial en los mercados de renta fija: comenzamos a gestionar carteras de renta fija para nuestras propias cuentas en 1875, y cuentas de clientes institucionales en 1928. Tenemos nuestra sede en Newark, NJ (EE. UU.) y contamos con filiales en Londres, Tokio y Singapur.

# PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) es una sociedad gestora de activos globales con sede en Róterdam, Países Bajos. Robeco ofrece una gama de soluciones de inversión con diversas estrategias para inversores institucionales y privados de todo el mundo. En septiembre de 2018, Robeco gestionaba activos por valor de 171.000 millones de euros, el 70% de ellos institucionales.

El mandato de Robeco consiste en: «Permitir a nuestros clientes lograr sus objetivos financieros mediante soluciones y un retorno de la inversión superiores». Esta misión está respaldada por nuestras principales creencias: Desde nuestra fundación en 1929, hemos mantenido una visión de la inversión a largo plazo: cada estrategia de inversión debe estar determinada por la investigación y ejecutarse de forma disciplinada; la gestión del riesgo es fundamental para el éxito de la inversión; invertir en sostenibilidad da lugar a decisiones inversión mejor informadas.

Robeco opera en la industria de gestión de activos desde 1929, año en el que un grupo formado por siete destacados empresarios de Róterdam pusieron en marcha un club empresarial denominado Rotterdamsche Beleggings Consortium (Robeco). El consorcio se convirtió en una entidad jurídica independiente (N.V.) y puso marcha su primer fondo colectivo de renta variable mundial en 1933. En 1974 se lanzó un fondo de renta fija mundial. Para finales de los 90, Robeco se había transformado en una gestora de activos mundial. Ha adquirido varias gestoras de activos con el fin de proporcionar al grupo competencias inversoras complementarias y de ampliar el alcance de la distribución. En 2001, Robeco se convirtió en filial plenamente participada de Rabobank, tras 10 años de alianza estratégica iniciados en 1991.

En julio de 2013, ORIX, grupo de servicios financieros integrados con base en Tokio, adquirió el 90% de la renta variable de Robeco a Rabobank. El resto de las acciones obtuvieron en 2016. En mayo de 2016 Robeco separó sus actividades dentro del holding financiero «ORIX Europe» y en seis filiales gestoras de activos autónomas: Robeco, RobecoSAM, CanaraRobeco, Transtrend, Harbor Capital Advisors y Boston Partners.

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE A LOS PARTÍCIPES DE MEDIOLANUM BEST BRANDS

### Informe de auditoría de los estados financieros

### Opinión sobre los estados financieros de Mediolanum Best Brands (el «Fondo»)

En nuestra opinión, los estados financieros del Fondo:

- Ofrecen una imagen fiel y exacta del activo, el pasivo y la posición financiera del Fondo al lunes, 31 de diciembre de 2018, así como de las pérdidas del ejercicio financiero finalizado en dicha fecha.
- Se han preparado correctamente de conformidad con el marco de información financiera correspondiente, los Reglamentos vigentes y lo dispuesto en la Escritura de constitución.

Los estados financieros que hemos auditado incluyen:

- El Estado de situación financiera;
- El Estado de resultado global;
- El Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables; y
- Las notas a los estados financieros de la 1 a la 27, incluido un resumen de las políticas contables significativas tal y como recoge la nota 2.

El marco de información financiera correspondiente aplicado en su elaboración es la NIF 102, la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda publicada por el Financial Reporting Council (el «marco de información financiera correspondiente»).

Los reglamentos vigentes que se han aplicado en la preparación de los estados financieros han sido la European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011, las Central Bank (Supervision and Enforcement) Act de 2013 (Sección 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2015 (en su versión vigente) («el Reglamento OICVM») y la Unit Trusts Act de 1990 («los Reglamentos aplicables»).

### Base de nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) (NIA (Irlanda)) y la legislación aplicable. Nuestras responsabilidades en el marco de estos estándares se describen a continuación en la sección de nuestro informe denominada «Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros».

Somos independientes del Fondo, de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para la auditoría de estados financieros en Irlanda, entre ellos la Normativa sobre ética publicada por la Autoridad de Supervisión de Contabilidad y Auditoría de Irlanda, y hemos satisfecho las demás responsabilidades éticas que tenemos en virtud de estos requisitos. Creemos que las pruebas de auditoría que hemos recabado son suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión.

### Conclusiones en relación con el principio de gestión continuada

No tenemos nada de lo que informar en relación con los asuntos siguientes, sobre los cuales las NIA (Irlanda) nos obliga a informarle cuando:

- El uso del principio de gestión continuada por parte de la Sociedad Gestora para preparar los estados financieros no sea apropiado.
- La Sociedad Gestora no ha indicado en los estados financieros cualquier incertidumbre significativa identificada que pueda arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo para seguir aplicando el principio contable de gestión continuada durante un periodo de al menos doce meses desde la fecha de la autorización de la publicación de los estados financieros.

### Otra información

La Sociedad Gestora es responsable de la «otra información». «Otra información» incluye la información que aparece en el Informe Anual y en los Estados Financieros Auditados que no son los propios estados financieros y nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye la «otra información» y, salvo indicación explícita contraria en nuestro informe, no expresamos ninguna conclusión sobre esta información.

Nuestra responsabilidad en relación con nuestra auditoría de los estados financieros es leer la «otra información» y analizar si esta es significativamente inconsistente con los estados financieros o con las averiguaciones de nuestra auditoría, o bien si esta información parece contener incorrecciones significativas. Si identificamos inconsistencias o incorrecciones significativas aparentes, debemos determinar si esto afecta a los estados financieros o a la «otra información». Si, a partir del trabajo que hemos realizado, concluimos que hay incorrecciones significativas de esta «otra información», debemos informar de este hecho.

No tenemos nada de lo que informar a este respecto.

**Responsabilidad de la Sociedad Gestora en los estados financieros**

La Sociedad Gestora es responsable de la preparación y presentación justa de los estados financieros de acuerdo con el marco de información financiera correspondiente, así como del control interno que esta estime necesario para que la preparación de los estados financieros no contenga incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

A la hora de elaborar los estados financieros, la Sociedad Gestora es la responsable de determinar la capacidad del Fondo para continuar con sus operaciones, revelando, según sea necesario, cuestiones relacionadas con la continuidad de las operaciones y empleando el principio contable de gestión continuada, salvo que la sociedad gestora pretenda liquidar el fondo o cesar sus operaciones, o no tenga más alternativa que resulte realista que hacerlo

**Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener la certeza razonable de que los estados financieros no contienen incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La certeza razonable es un nivel de certeza elevado pero no garantiza que las auditorías realizadas de acuerdo con las NIA (Irlanda) siempre detecten las incorrecciones significativas si estas existen. Las incorrecciones pueden derivarse de fraude o error y se consideran significativas si, de forma individual o conjunta, pueden llegar a influir en decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen a partir de estos.

Como parte de las auditorías realizadas en el marco de las NIA (Irlanda), aplicamos y mantenemos nuestro juicio y escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorrecciones significativas por fraude es superior al de las incorrecciones derivadas de errores, ya que el fraude puede entrañar connivencia, falsificaciones, omisiones intencionadas, información engañosa o elusión de controles internos.

- Analizamos los controles internos relevantes para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en cada circunstancia, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo.

- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la justificación de las estimaciones contables de la Sociedad Gestora, así como la información relacionada con estas estimaciones.

- Evaluamos la idoneidad de que la Sociedad Gestora emplee el principio contable de gestión continuada y, a partir de las pruebas de auditoría recabadas, evaluamos si existe incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o condiciones que puedan arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones. Si concluimos que existe incertidumbre significativa en alguna nota, estamos obligados a comunicarlo en nuestro informe de los estados financieros o, si dicha nota es inadecuada, estamos obligados a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe de auditoría. No obstante, es posible que acontecimientos o condiciones futuras impidan que la entidad (o, en su caso, el grupo) pueda continuar sus operaciones.

- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido general de los estados financieros, incluidas sus notas, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de forma que su presentación sea razonable.

Comunicamos a los encargados de gobernanza, entre otros asuntos, el alcance y el programa previsto de la auditoría así como las averiguaciones de auditoría significativas, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en los controles internos que el auditor identifique durante la auditoría.

Este informe se redacta únicamente para los partícipes del Fondo, en su conjunto, de acuerdo con los Reglamentos y disposiciones aplicables de la Escritura Fiduciaria. Nuestra labor de auditoría se realizó de forma que nos permitiera comunicar a los partícipes del Fondo las cuestiones que estamos obligados a comunicarles en un informe de auditoría, con exclusión de cualquier otro fin. Siempre y cuando la legislación lo permita, no aceptamos ni asumimos ningún tipo de responsabilidad derivada de nuestro trabajo de auditoría, de este informe o de las opiniones que nos hemos formado ante ninguna persona que no sean los Partícipes del Fondo en su conjunto y el Fondo mismo.

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE A LOS PARTÍCIPES DE MEDIOLANUM BEST BRANDS (cont.)

**Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios**

**Opinión sobre otros asuntos indicados por las Regulaciones aplicables**
Basándonos exclusivamente en el trabajo realizado durante la auditoría, informamos de que:

- Hemos obtenido toda la información y las explicaciones necesarias que consideramos necesarias para los fines de nuestra auditoría.
- En nuestra opinión, los registros contables del Fondo fueron suficientes para facilitar la auditoría de los estados financieros rápida y correctamente.
- Los estados financieros concuerdan con los registros contables.

Matthew Foley
En nombre de Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublín 2

Fecha: 29 marzo 2019

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR) | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Diciembre de 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 96.461.429 | 104.487.926 | 177.684.891 | 246.974.915 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 139.959.601 | 152.196.863 | 269.209.983 | 285.435.931 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 10.336.968 | 14.955.800 | 24.140.864 | 32.022.151 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 646.462 | 386.789 | 427.243 | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 514.655 | 383.682 | 681.003 | 879.339 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 73.109 | 27.167 | 277.647 | 337 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 314.278 | 1.014.095 | 159.487 | 806.967 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 57.789 | - | 126.155 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | 568.634 | - | - | - |
| Otros activos | 79.128 | 14.745 | 146.335 | 71.858 |
| **TOTAL ACTIVO** | **248.954.264** | **273.524.856** | **472.727.453** | **566.317.653** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 1.111.642 | - | - | 721.674 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | 569.883 | 236.606 | 443.550 | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 407.183 | 531.649 | 311.810 | 1.247.276 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 365.473 | - | 346.126 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 2.786 | 527.825 | 64.516 | 793.688 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | 217.443 | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 445.612 | 455.318 | 872.039 | 980.370 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 331.080 | 27.710 | 55.569 | - |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 49.871 | 49.742 | 95.052 | 96.236 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **3.500.973** | **1.828.850** | **2.188.662** | **3.839.244** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **245.453.291** | **271.696.006** | **470.538.791** | **562.478.409** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 25.716.504,965 | 26.138.737,269 | 34.119.980,706 | 33.453.617,630 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,959 | 6,391 | 5,934 | 6,950 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 5.816.794,960 | 5.401.299,930 | 12.973.919,226 | 12.120.327,533 |
| Valor liquidativo de la participación | 6,439 | 7,395 | 6,484 | 7,612 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Diciembre de 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 3.878.554,499 | 4.200.318,709 | 11.819.785,183 | 12.916.092,986 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,239 | 9,960 | 8,750 | 10,301 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 1.567.061,299 | 1.640.950,270 | 6.685.742,558 | 7.365.401,347 |
| Valor liquidativo de la participación | 12,072 | 13,931 | 12,044 | 14,209 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | PACIFIC COLLECTION | | EMERGING MARKETS COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 57.136.026 | 58.556.808 | 164.636.475 | 179.438.889 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 88.633.560 | 90.644.619 | 227.846.595 | 266.546.912 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 6.478.649 | 9.829.392 | 23.695.982 | 28.316.429 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | 2.101.464 | 1.345.360 | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 254.748 | 308.643 | 733.848 | 544.225 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 20.655 | 39.036 | 152.672 | 59.494 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 137.843 | 684.504 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 32.977 | - | 102.388 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 20.943 | 36.031 | 106.254 | 28.679 |
| **TOTAL ACTIVO** | **152.682.424** | **162.233.474** | **418.517.186** | **475.037.016** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 406.040 | - | 164.513 | - |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | 90.122 | - | - | 785.396 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 78.794 | 654.297 | 293.141 | 1.001.613 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 183.328 | - | 81.037 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 176.369 | 369.508 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 270.309 | 266.656 | 830.045 | 877.068 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 411.304 | 68.663 | 1.424.918 | 118.384 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | 6.492 |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 40.632 | 28.436 | 79.210 | 76.979 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **1.656.898** | **1.387.560** | **2.872.864** | **2.865.932** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **151.025.526** | **160.845.914** | **415.644.322** | **472.171.084** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 14.453.739,035 | 13.517.082,959 | 31.200.889,317 | 29.715.511,065 |
| Valor liquidativo de la participación | 6,663 | 7,565 | 10,021 | 11,682 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 3.514.558,308 | 2.766.012,587 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 5,759 | 6,783 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | PACIFIC COLLECTION | | EMERGING MARKETS COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Diciembre de 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.212.617,099 | 2.229.463,911 | 6.415.547,592 | 6.649.856,347 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,492 | 10,831 | 16,050 | 18,804 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 1.251.862,065 | 1.229.468,344 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 10,771 | 12,751 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Diciembre de 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | - | 1.503.472 | 1.333.572.316 | 1.115.474.480 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | - | 139.741.861 | - | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | - | 8.271.268 | 31.225.326 | 32.239.269 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | 5.099.546 | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | - | 527.210 | 14.845.643 | 13.516.480 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | - | 83 | 9.091.619 | 6.459.595 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 70.410 | 512.230 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | 571.933 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 29.679 | 216.580 | 222.900 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | - | 5.506 | - | - |
| **TOTAL ACTIVO** | **-** | **150.651.012** | **1.394.121.440** | **1.168.424.954** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | - | 223.660 | 1.558.195 | 522.190 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | 6.353.499 | 212.940 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | - | 382.940 | 11.440.144 | 3.389.629 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 220.320 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | 243.389 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | - | 284.611 | 660.846 | 553.863 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | - | 62.261 | 105.487 | - |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | - | 24.643 | 211.386 | 191.343 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **-** | **1.221.504** | **20.549.877** | **4.869.965** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **-** | **149.429.508** | **1.373.571.563** | **1.163.554.989** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 22.222.374,834 | 160.021.919,195 | 97.196.070,271 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 3,243 | 5,922 | 5,995 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 1.432.650,182 | 1.567.747,056 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 4,623 | 4,689 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 2.216.580,442 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | 11,091 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 3.612.159,196 | 36.003.952,260 | 48.629.077,468 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 9,581 | 11,396 | 11,548 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 1.000.796,206 | 1.313.000,119 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 8,957 | 9,093 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 855.373,551 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | 21,236 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 2.382.881.234 | 2.464.538.435 | 64.477.349 | 74.496.599 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 7.765.746 | 116.898.766 | 1.409.482.255 | 1.259.831.988 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 65.869.265 | 187.916.990 | 68.910.622 | 36.108.086 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 2.794.004 | 5.847.422 | 2.400.966 | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 4.136.745 | 7.155.979 | 1.574.767 | 3.441.181 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 39.472.016 | 35.743.680 | 3.905.595 | 2.400.191 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 794.559 | 449.218 | - | 418.200 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 9.466.851 | 24.169.542 | 758.122 | 4.404.809 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 756.937 | - | 93.018 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | 1.233.835 | 1.555.024 | - | - |
| Otros activos | 23.249 | 43.136 | 675.248 | 729.775 |
| **TOTAL ACTIVO** | **2.514.437.504** | **2.845.075.129** | **1.552.184.924** | **1.381.923.847** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 1.779.444 | 1.690.619 | 812.747 | 2.990.217 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | 2.688.893 | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 2.227.604 | 2.754.970 | 3.065.792 | 2.003.814 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 426.616 | 180.158 | - | 586.960 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 2.324.133 | 11.404.645 | 157.985 | 1.524.290 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 246.495 | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 4.282.593 | 4.635.130 | 2.502.689 | 2.130.364 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | - | - | 65.079 | 79.474 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | 39.147 | - | - |
| Otros gastos a pagar | 439.083 | 407.863 | 386.830 | 213.130 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **11.479.473** | **24.047.920** | **6.991.122** | **9.528.249** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **2.502.958.031** | **2.821.027.209** | **1.545.193.802** | **1.372.395.598** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 17.182.351,949 | 17.799.428,663 | 24.024.350,436 | 11.983.593,657 |
| Valor liquidativo de la participación | 11,292 | 11,515 | 6,199 | 6,523 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 48.651.487,552 | 45.917.884,981 | 21.347.456,447 | 16.058.758,707 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,952 | 5,244 | 4,714 | 5,090 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 32.002.072,807 | 30.300.063,224 | 13.006.896,420 | 13.515.175,316 |
| Valor liquidativo de la participación | 7,261 | 7,827 | 5,935 | 6,292 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 75.635.885,673 | 75.321.967,485 | 28.088.447,109 | 29.237.761,882 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,348 | 4,867 | 4,545 | 4,945 |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Diciembre de 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 7.282.343,168 | 7.149.615,958 | 20.607.022,696 | 5.387.091,514 |
| Valor liquidativo de la participación | 16,563 | 16,942 | 12,021 | 12,687 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 59.943.479,479 | 63.820.253,271 | 33.557.720,540 | 26.141.838,291 |
| Valor liquidativo de la participación | 7,746 | 8,227 | 9,320 | 10,094 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 10.272.684,341 | 9.571.834,513 | 8.592.204,410 | 8.335.451,123 |
| Valor liquidativo de la participación | 13,842 | 14,966 | 11,489 | 12,218 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 94.263.188,146 | 105.755.227,150 | 48.359.058,276 | 56.345.384,035 |
| Valor liquidativo de la participación | 8,271 | 9,287 | 8,924 | 9,740 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | DYNAMIC COLLECTION | | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 1.774.650 | - | 13.456.891 | 26.392.179 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 240.613.014 | 122.022.888 | 654.897.488 | 770.068.566 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 8.430.593 | 6.524.219 | 25.492.463 | 13.695.276 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 1.765.232 | 346.717 | 732.382 | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 433.707 | 374.211 | 1.471.943 | 1.191.944 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 27.849 | 84 | 2.276.262 | 2.080.791 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 152.568 | 479.118 | 1.624.937 | 4.588.832 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 16.488 | - | 179.078 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 289.436 | 8.623 | 629.389 | 597.310 |
| **TOTAL ACTIVO** | **253.487.049** | **129.772.348** | **700.581.755** | **818.793.976** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 284.288 | 211.132 | 1.053.108 | 20.236 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 413.988 | 160.649 | 968.281 | 1.219.830 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 760.252 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 78.548 | 321.476 | 470.772 | 2.235.892 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 475.783 | 222.185 | 1.523.139 | 1.658.691 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 189.654 | 7.494 | 854.779 | 146.501 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 30.235 | 20.915 | 134.944 | 116.556 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **1.472.496** | **943.851** | **5.765.275** | **5.397.706** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **252.014.553** | **128.828.497** | **694.816.480** | **813.396.270** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 5.958.955,475 | 5.432.118,333 | 11.588.795,252 | 11.453.066,108 |
| Valor liquidativo de la participación | 6,560 | 7,045 | 6,441 | 7,163 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 18.376.914,331 | 17.651.634,974 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 4,711 | 5,391 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 6.884.252,771 | 4.611.564,537 | 9.497.612,589 | 8.404.277,271 |
| Valor liquidativo de la participación | 6,539 | 7,205 | 5,758 | 6,626 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 22.000.782,283 | 20.654.108,082 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 4,460 | 5,282 |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | DYNAMIC COLLECTION | | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 12.142.497,029 | 2.781.721,858 | 7.267.750,179 | 7.436.133,489 |
| Valor liquidativo de la participación | 11,198 | 12,063 | 9,890 | 11,045 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 13.791.855,892 | 15.048.289,364 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 9,177 | 10,546 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.543.810,034 | 1.713.488,875 | 3.450.661,495 | 3.067.114,461 |
| Valor liquidativo de la participación | 12,554 | 13,876 | 10,877 | 12,569 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 16.652.085,542 | 18.566.364,075 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 8,696 | 10,343 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | - | 12.027.776 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | - | 580.106.558 | - | 612.445.957 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | - | 52.603.152 | - | 16.504.020 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | - | 922.894 | - | 1.074.564 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | - | 373.734 | - | - |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | 573.129 | - | 748.865 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | 2.206.270 | - | 2.225.152 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | - | - | - | 208.337 |
| **TOTAL ACTIVO** | **-** | **648.813.513** | **-** | **633.206.895** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | - | 573.129 | - | 4.261.720 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | - | 924.722 | - | 848.211 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | 405.947 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | 860.242 | - | 747.146 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | - | 1.246.458 | - | 1.207.437 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | - | 83.701 | - | 208.159 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | - | 100.182 | - | 85.516 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **-** | **3.788.434** | **-** | **7.764.136** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **-** | **645.025.079** | **-** | **625.442.759** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 40.264.187,293 | - | 37.466.292,480 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 7,906 | - | 8,227 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 23.705.882,000 | - | 19.938.281,839 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 6,721 | - | 7,085 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 6.535.557,471 | - | 7.057.912,475 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 15,198 | - | 15,813 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 5.283.381,013 | - | 4.726.186,296 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 12,877 | - | 13,616 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 819.664.403 | 286.148.747 | - | 1.000.740 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 996.411.158 | 572.969.660 | 217.648.050 | 270.475.567 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 281.280.416 | 180.982.356 | 5.884.483 | 5.089.105 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 11.509.409 | 38.500 | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 7.357.237 | 2.994.891 | 407.986 | 406.305 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 414.346 | 55.101 | 536 | 59.074 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 3.720.649 | 76.812 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 2.265.280 | 2.860.442 | 72.273 | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 103.972 | - | 21.302 | 77.254 |
| **TOTAL ACTIVO** | **2.122.726.870** | **1.046.126.509** | **224.034.630** | **277.108.045** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 12.201.856 | 926.248 | 82 | - |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | 34.217.868 | 981.456 | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 2.178.828 | 1.154.011 | 198.300 | 577.223 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 5.545.402 | 521.070 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 681.765 | 1.448.690 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 4.311.830 | 2.025.052 | 421.691 | 502.714 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 2.994.674 | 100.650 | 309.315 | - |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 415.647 | 199.740 | 40.532 | 39.391 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **62.547.870** | **7.356.917** | **969.920** | **1.119.328** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **2.060.179.000** | **1.038.769.592** | **223.064.710** | **275.988.717** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 103.023.988,981 | 47.980.685,992 | 29.148.137,483 | 30.578.509,191 |
| Valor liquidativo de la participación | 8,540 | 9,169 | 4,984 | 5,722 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 67.806.129,050 | 26.036.049,407 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 7,238 | 8,081 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 26.565.184,918 | 14.523.005,255 | 8.079.208,847 | 9.100.919,737 |
| Valor liquidativo de la participación | 16,349 | 17,627 | 9,628 | 11,099 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 18.452.599,905 | 8.540.349,128 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 13,834 | 15,504 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION* | | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | - | - | - | 1.002.315 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | - | 493.999.647 | - | 226.664.109 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | - | 9.425.027 | - | 6.262.012 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | - | 86.652 | - | 403.117 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | - | 977.375 | - | - |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | 194.722 | - | 920.729 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | - | 6.204 | - | 23.220 |
| **TOTAL ACTIVO** | **-** | **504.689.627** | **-** | **235.275.502** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | - | - | - | - |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | - | 1.377.711 | - | 755.010 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | 224.250 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | 577.809 | - | 320.583 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | - | 833.331 | - | 455.910 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | - | 79.485 | - | 51.762 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | - | 72.772 | - | 34.171 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **-** | **2.941.108** | **-** | **1.841.686** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **-** | **501.748.519** | **-** | **233.433.816** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 20.121.060,647 | - | 15.514.047,521 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 5,361 | - | 6,682 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | 8.339.149,614 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | 4,493 | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | - | - | 9.341.235,677 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | 6,418 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION* | | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | 21.376.788,869 | - | 3.020.918,803 |
| Valor liquidativo de la participación | - | 10,478 | - | 12,958 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | 14.936.253,974 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | 8,867 | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | - | - | 2.474.504,461 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | 12,399 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 375.581.612 | 138.654.131 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 2.714.435.682 | 3.685.828.509 | 516.402.959 | 249.799.931 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 94.051.350 | 122.391.672 | 12.888.333 | 13.506.493 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 5.037.940 | - | 2.673.009 | 1.004 |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 3.092.643 | 4.802.892 | 715.038 | 464.029 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 12.090.170 | 9.333.398 | 1.381 | 38.034 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 268.638 | 1.674.160 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 5.747.151 | 33.009.976 | 405.503 | 1.319.006 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 530.637 | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | 625.435 |
| Otros activos | 1.588.675 | 2.803.343 | 219.543 | 22.275 |
| **TOTAL ACTIVO** | **3.211.893.861** | **3.999.028.718** | **533.305.766** | **265.776.207** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 4.726.159 | 20.879.672 | 2.516 | 5.043 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | 20.000.000 | - | 39.673 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 4.803.763 | 4.952.300 | 711.834 | 518.049 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 6.667.408 | 2.559.459 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 1.481.816 | 18.436.044 | 130.918 | 716.273 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 6.374.983 | 7.422.095 | 1.021.719 | 481.818 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 1.058.754 | 383.409 | 515.910 | 22.932 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 1.294.490 | 554.533 | 92.769 | 46.648 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **26.407.373** | **75.187.512** | **2.475.666** | **1.830.436** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **3.185.486.488** | **3.923.841.206** | **530.830.100** | **263.945.771** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 32.966.774,588 | 35.140.055,403 | 36.835.000,491 | 16.411.391,323 |
| Valor liquidativo de la participación | 6,031 | 6,643 | 5,733 | 6,230 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 88.011.950,196 | 91.524.851,716 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,457 | 5,075 | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 32.837.856,654 | 32.896.807,347 | 25.037.710,032 | 10.218.717,725 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,558 | 6,227 | 5,282 | 5,898 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 136.852.712,031 | 142.184.494,212 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,094 | 4,740 | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 12.474.920,983 | 13.014.081,243 | 10.097.526,895 | 4.945.205,460 |
| Valor liquidativo de la participación | 11,695 | 12,934 | 11,152 | 12,169 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 70.099.285,418 | 77.078.494,341 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 8,647 | 9,885 | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 13.641.233,921 | 13.408.479,591 | 7.293.634,679 | 3.586.936,706 |
| Valor liquidativo de la participación | 10,749 | 12,091 | 10,258 | 11,502 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 120.149.970,031 | 136.025.602,009 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 7,931 | 9,224 | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 193.238.140 | 217.511.528 | 31.494.900 | 36.833.900 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 216.846.064 | 253.802.563 | 610.474.131 | 780.610.659 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 17.392.167 | 34.555.646 | 10.289.684 | 995.770 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 198.965 | - | - | 4.672.108 |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 477.751 | 467.429 | 559.390 | 678.183 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 678.277 | 478.040 | 155.288 | 202.054 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 1.196.178 | 3.071.205 | 3.732.506 | 5.367.502 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 116.785 | - | 95.270 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 152.733 | 409.916 | 199.315 | 421.222 |
| **TOTAL ACTIVO** | **430.180.275** | **510.413.112** | **656.905.214** | **829.876.668** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 139 | 1.955.993 | - | 119 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | 54.614 | 12 | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 446.076 | 846.968 | 784.921 | 1.860.578 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 296.744 | 2.618.500 | 1.300.779 | 2.081.629 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 921.828 | 1.034.665 | 1.053.821 | 1.270.208 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 145.902 | 138.862 | 383.094 | 4.609 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 173.084 | 82.472 | 404.228 | 114.971 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **2.038.387** | **6.677.472** | **3.926.843** | **5.332.114** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **428.141.888** | **503.735.640** | **652.978.371** | **824.544.554** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 15.256.872,339 | 14.846.120,660 | 14.030.068,471 | 16.370.490,583 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,655 | 5,988 | 5,438 | 5,628 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 8.476.087,688 | 9.419.278,906 | 8.455.877,108 | 9.394.703,679 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,131 | 5,526 | 5,030 | 5,261 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 8.228.139,780 | 8.264.197,624 | 14.342.146,344 | 15.677.620,039 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,392 | 5,890 | 5,116 | 5,544 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 8.772.931,202 | 9.495.591,478 | 12.215.096,146 | 13.650.413,477 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,885 | 5,429 | 4,736 | 5,187 |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 3.602.481,952 | 3.795.354,350 | 4.777.238,619 | 5.537.307,096 |
| Valor liquidativo de la participación | 11,058 | 11,758 | 10,693 | 11,101 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 7.418.111,385 | 8.671.753,806 | 11.842.272,820 | 14.676.231,539 |
| Valor liquidativo de la participación | 10,038 | 10,856 | 9,889 | 10,377 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.212.885,260 | 2.456.754,648 | 5.378.184,396 | 5.957.535,449 |
| Valor liquidativo de la participación | 10,542 | 11,561 | 10,054 | 10,925 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 7.696.553,327 | 8.949.117,121 | 19.404.976,661 | 24.097.399,471 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,552 | 10,658 | 9,310 | 10,226 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | - | - | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 587.169.468 | 762.747.593 | 1.065.893.749 | 1.332.333.762 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 2.726.444 | 3.985.586 | 83.769.728 | 112.465.501 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | - | 28.800.565 |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 407.677 | 612.439 | 1.156.931 | 1.064.616 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | - | - | 146.129 | 518.272 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 689.542 | 6.271.710 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | - | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 1.085.779 | 1.529.094 | 338.598 | 1.173.275 |
| **TOTAL ACTIVO** | **591.389.368** | **768.874.712** | **1.151.994.677** | **1.482.627.701** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | - | - | 4.007.212 | 5.779.554 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | - | 44.647.821 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 1.210.014 | 1.475.612 | 1.000.401 | 2.435.114 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 1.883.862 | 1.857.248 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | - | - | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 942.527 | 1.163.138 | 1.860.909 | 2.205.929 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 181.083 | - | 658.679 | - |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 103.365 | 103.735 | 403.913 | 227.567 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **2.436.989** | **2.742.485** | **9.814.976** | **57.153.233** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **588.952.379** | **766.132.227** | **1.142.179.701** | **1.425.474.468** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 49.088.750,694 | 53.989.572,520 | 39.580.927,228 | 40.737.736,497 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,128 | 5,808 | 5,286 | 5,810 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 36.966.758,538 | 40.421.666,849 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 4,654 | 5,217 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 33.450.359,448 | 39.509.395,660 | 18.465.753,351 | 19.748.031,812 |
| Valor liquidativo de la participación | 10,082 | 11,455 | 10,394 | 11,461 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 62.139.644,791 | 73.010.879,213 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 9,156 | 10,294 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 24.848.526 | 23.118.824 | 540.967.012 | 424.675.232 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 74.477.931 | 71.292.867 | - | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 6.277.109 | 8.101.121 | 60.531.622 | 80.323.948 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 547.247 | - | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 611.434 | 400.506 | 2.417.698 | 4.045.747 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 5.545 | 962 | 6.315.844 | 4.692.616 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 9.662 | 601.207 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 106.327 | 709.577 | 2.193.784 | 2.565.458 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 20.832 | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | 577.523 | 273.482 |
| Otros activos | 25.505 | 25.122 | - | 345.799 |
| **TOTAL ACTIVO** | **106.899.624** | **103.669.811** | **613.013.145** | **517.523.489** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | - | 76.080 | 197.826 | 608.955 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | 11.031 | 7.156 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 164.341 | 129.341 | 707.083 | 547.852 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 244.120 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 31.861 | 521.673 | 53.638 | 13.492 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | 3.933.014 | 693.934 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 194.591 | 176.484 | 844.118 | 680.718 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 138.718 | 22.544 | - | 103.739 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 22.479 | 18.650 | 127.388 | 98.064 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **551.990** | **944.772** | **6.118.218** | **2.753.910** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **106.347.634** | **102.725.039** | **606.894.927** | **514.769.579** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 7.659.631,116 | 6.492.030,712 | 43.964.636,468 | 27.651.375,511 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,608 | 5,005 | 5,070 | 5,702 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 27.724.090,240 | 18.008.708,775 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 4,503 | 5,241 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 5.826.935,321 | 4.683.243,518 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,666 | 5,216 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.813.398,987 | 2.568.744,540 | 9.000.612,466 | 7.241.389,206 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,109 | 9,925 | 10,041 | 11,322 |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | 18.907.739,296 | 17.357.210,157 |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | 8,926 | 10,413 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 1.984.716,040 | 1.971.032,707 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 9,190 | 10,304 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | - | - | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | - | - | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 234.069.676 | 301.669.279 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 17.857.630 | 26.684.320 | 117.484.344 | 92.009.486 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 13.920.361 | 15.464.962 | 2.934.094 | 1.442.157 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 243.915 | 252.889 | 370.916 | 751.975 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 2.813.017 | 3.096.642 | - | - |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 50.207 | 530.428 | 111.786 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 1.382.578 | 1.796.068 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 15.965 | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | - | 1.327 | 35.822 | 11.216 |
| **TOTAL ACTIVO** | **270.337.384** | **349.511.880** | **120.936.962** | **94.214.834** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 1.673.731 | 1.414.238 | 111.786 | - |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | 476.537 | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 391.602 | 1.288.045 | 191.392 | 145.678 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 2.203.329 | 124.210 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 3.992 | 563.549 | - | - |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | 195.048 | 1.102.512 | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 385.221 | 483.995 | 147.994 | 112.696 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | - | - | 3.117 | 19.212 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | 7.619 | 85.708 | - | - |
| Otros gastos a pagar | 50.434 | 53.225 | 25.131 | 15.915 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **4.910.976** | **5.115.482** | **955.957** | **293.501** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **265.426.408** | **344.396.398** | **119.981.005** | **93.921.333** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 6.557.740,719 | 7.624.673,990 | 17.264.158,027 | 10.870.756,511 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,584 | 4,773 | 4,740 | 5,048 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 3.335.389,673 | 3.830.220,884 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,335 | 4,582 | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 7.433.408,982 | 8.793.973,095 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,575 | 4,817 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | 4.187.823,813 | 5.190.894,411 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,322 | 4,620 | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.305.586,020 | 2.920.972,116 | 4.064.182,040 | 3.891.738,118 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,078 | 9,478 | 9,386 | 10,033 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 4.750.468,951 | 5.999.705,359 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 8,587 | 9,100 | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 3.557.345,535 | 4.183.637,570 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 9,062 | 9,566 | - | - |
| Número de participaciones «B» en circulación | 8.733.600,497 | 11.083.829,222 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 8,570 | 9,184 | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | - | - | 15.564.714 | 10.150.550 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 364.559.417 | 326.281.468 | 286.213.908 | 256.943.712 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 2.518.107 | 6.107.801 | 7.669.454 | 26.282.098 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | 7.191.812 | - | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 786.688 | 1.929.831 | 807.948 | 2.320.487 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 226.007 | 417.946 | 698.495 | 344.934 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | 1.440 | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 1.122.494 | 1.499.670 | 196.647 | 345.968 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | 32.977 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 623.128 | - | 88.051 | 151.551 |
| **TOTAL ACTIVO** | **377.029.093** | **336.236.716** | **311.239.217** | **296.572.277** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 252.749 | 89 | - | 330.626 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | 7.487.209 | - | - | 6.479.320 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 462.779 | 314.396 | 307.528 | 343.949 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | 13.066 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 121.028 | 898.219 | 39.825 | 327.615 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 592.288 | 510.974 | 502.797 | 438.703 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 442.141 | 28.346 | 11.011 | - |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 65.748 | 54.024 | 96.875 | 53.702 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **9.423.942** | **1.819.114** | **958.036** | **7.973.915** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **367.605.151** | **334.417.602** | **310.281.181** | **288.598.362** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 8.841.646,932 | 7.131.334,433 | 8.909.397,981 | 6.322.291,562 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,155 | 5,401 | 4,815 | 5,409 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 8.806.076,592 | 6.970.014,269 | 9.066.542,900 | 7.268.632,813 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,790 | 5,163 | 4,471 | 5,169 |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 8.506.219,256 | 5.876.733,252 | 6.040.953,963 | 4.134.071,206 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,046 | 5,508 | 4,892 | 5,506 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 8.648.432,285 | 5.657.346,968 | 7.673.126,404 | 4.873.618,220 |
| Valor liquidativo de la participación | 4,686 | 5,262 | 4,548 | 5,269 |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.648.176,796 | 2.356.473,641 | 1.938.649,149 | 1.575.863,406 |
| Valor liquidativo de la participación | 10,222 | 10,743 | 9,549 | 10,760 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 8.610.778,277 | 8.308.553,500 | 7.119.532,140 | 6.698.704,838 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,501 | 10,272 | 8,870 | 10,287 |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 2.104.712,563 | 1.722.207,393 | 1.549.237,877 | 1.285.239,913 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,998 | 10,944 | 9,705 | 10,957 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 7.159.361,104 | 6.525.401,393 | 7.288.277,749 | 6.533.971,915 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,287 | 10,462 | 9,014 | 10,475 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 49.388.553 | 14.014.016 | 586.946.168 | 375.497.700 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | 209.595.313 | 221.993.298 | - | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 4.141.810 | 11.973.067 | 90.670.389 | 45.793.846 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 918.178 | 1.400.850 | 5.010.176 | 3.144.816 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 1.182.169 | 374.383 | 998.331 | 457.378 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 605.873 | 1.585.051 | 944.356 | 1.670.607 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | 19.786 | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Otros activos | 36.526 | 26.668 | - | - |
| **TOTAL ACTIVO** | **265.868.422** | **251.387.119** | **684.569.420** | **426.564.347** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | 787.727 | 169.148 | - | - |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | - | - |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 293.206 | 276.209 | 692.064 | 699.797 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 7.258 | 619.470 | 281.238 | 579.509 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 431.740 | 384.891 | 1.413.851 | 824.934 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 139.997 | 748 | 745.069 | 194.350 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | - |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos a pagar | 70.019 | 44.731 | 150.726 | 85.710 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **1.729.947** | **1.495.197** | **3.282.948** | **2.384.300** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **264.138.475** | **249.891.922** | **681.286.472** | **424.180.047** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 5.669.452,707 | 4.762.069,420 | 61.237.002,186 | 31.071.535,539 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,197 | 5,344 | 5,311 | 5,989 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 7.552.060,848 | 6.376.163,323 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,826 | 5,109 | - | - |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 4.815.074,855 | 3.787.864,536 | 25.732.456,239 | 11.280.062,116 |
| Valor liquidativo de la participación | 5,010 | 5,508 | 5,295 | 6,269 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 6.879.355,028 | 4.454.404,981 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 4,656 | 5,269 | - | - |

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 1.555.765,082 | 1.391.777,567 | 11.146.940,958 | 7.444.859,557 |
| Valor liquidativo de la participación | 10,306 | 10,631 | 10,514 | 11,906 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 6.569.113,907 | 6.550.633,457 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 9,573 | 10,165 | - | - |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 1.031.514,755 | 952.903,281 | 9.812.922,108 | 6.331.288,663 |
| Valor liquidativo de la participación | 9,952 | 10,979 | 10,457 | 12,434 |
| Número de participaciones «B» en circulación | 5.732.569,055 | 5.315.980,035 | - | - |
| Valor liquidativo de la participación | 9,226 | 10,475 | - | - |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
## A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | | TOTAL | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **ACTIVOS** | | | | |
| Inversiones en valores mobiliarios (nota 17) | 16.861.648 | - | 7.180.706.613 | 6.114.168.441 |
| Inversiones en fondos de inversión (nota 17) | - | - | 11.033.878.046 | 14.020.378.060 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 11) | 3.827.456 | - | 965.353.739 | 1.124.134.220 |
| Importes a cobrar por ventas de activos financieros | - | - | 42.369.577 | 42.194.569 |
| Importes a cobrar por suscripciones de participaciones | 979.592 | - | 50.968.257 | 56.548.006 |
| Intereses y dividendos a cobrar, netos | 9.422 | - | 81.032.381 | 68.230.401 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 5.716.893 | 11.855.959 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 14.461 | - | 32.599.497 | 98.067.203 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | 216.580 | 2.449.661 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | 2.379.992 | 2.453.941 |
| Otros activos | 17 | - | 6.488.948 | 8.771.486 |
| **TOTAL ACTIVO** | **21.692.596** | **-** | **19.401.710.523** | **21.549.251.947** |
| **PASIVO** | | | | |
| Descubierto bancario (nota 11) | - | - | 31.131.760 | 43.360.342 |
| Importes a pagar por compras de activos financieros | - | - | 49.704.313 | 76.079.273 |
| Importes a pagar por reembolsos de participaciones | 16.439 | - | 33.767.308 | 34.817.443 |
| Contratos de futuros al valor razonable (notas 15, 17) | - | - | 18.927.273 | 6.472.368 |
| Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (notas 13, 17) | 4.565 | - | 7.710.536 | 48.751.156 |
| Opciones al valor razonable (notas 14, 17) | - | - | - | 246.495 |
| Permutas financieras (swaps) al valor razonable (notas 16, 17) | - | - | 4.345.505 | 1.796.446 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 44.689 | - | 33.329.652 | 35.526.406 |
| Comisiones de rentabilidad a pagar | 126 | - | 11.165.460 | 1.952.995 |
| Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros | - | - | - | 6.492 |
| Intereses pagaderos sobre permutas financieras | - | - | 7.619 | 124.855 |
| Otros gastos a pagar | 3.099 | - | 5.007.170 | 3.311.562 |
| **TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)** | **68.918** | **-** | **195.096.596** | **252.445.833** |
| **PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **21.623.678** | **-** | **19.206.613.927** | **21.296.806.114** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 3.791.594,640 | - | | |
| Valor liquidativo de la participación | 4,719 | - | | |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| Número de participaciones «A» en circulación | 793.357,482 | - | | |
| Valor liquidativo de la participación | 4,702 | - | | |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2019:

Administrador: Administrador:

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR) | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 1.686.398 | 81.559 | 8.436.206 | 627.466 |
| Interés de las inversiones en valores | 42.584 | 43.901 | - | 37.054 |
| Interés bancario | 14.851 | 9.540 | 7.577 | 1.035 |
| Otros ingresos | 517.660 | 268.978 | 952.770 | 598.441 |
| **INGRESOS TOTALES** | **2.261.493** | **403.978** | **9.396.553** | **1.263.996** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 5.573.551 | 5.442.589 | 11.530.425 | 12.075.081 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 2.841.702 | 2.310.181 | 2.679.700 | 4.909.641 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 54.876 | 53.721 | 107.663 | 112.035 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 25.105 | 27.798 | 40.519 | 46.782 |
| Remuneración de los auditores | 1.231 | 1.174 | 2.357 | 2.421 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 95.233 | 63.725 | 209.137 | 144.334 |
| Costes de transacción | 39.875 | 32.637 | 173.741 | 70.794 |
| Intereses sobre permutas financieras | 41.070 | 68.810 | - | 16.776 |
| Otros gastos | 158.795 | 155.613 | 315.810 | 344.080 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 489.024 | 21.926 | 1.054.948 | - |
| **GASTOS TOTALES** | **9.320.462** | **8.178.174** | **16.114.300** | **17.721.944** |
| | | | | |
| **(GASTOS) TOTALES NETOS** | **(7.058.969)** | **(7.774.196)** | **(6.717.747)** | **(16.457.948)** |
| | | | | |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones | 18.384.152 | 87.925.519 | (13.578.892) | 113.117.900 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (4.209.249) | 5.601.421 | (845.200) | 4.453.911 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | (364.447) | 899.914 | (1.839.576) | (1.020.559) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 88.103 | (971.596) | 20.097 | (64.328) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (128.299) | (299.205) | (281.876) | (619.293) |
| (Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | (268.608) | - | (1.629.393) |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **13.770.260** | **92.887.445** | **(16.525.447)** | **114.238.238** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (28.775.664) | (67.433.644) | (58.941.464) | (63.185.512) |
| Contratos de futuros | (365.473) | 10.344 | (346.126) | 278.413 |
| Contratos a plazo sobre divisas | (174.778) | (237.105) | 81.691 | (1.018.104) |
| Opciones | 70.510 | (70.510) | 155.721 | (178.774) |
| Permutas financieras (swaps) | 351.191 | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(28.894.214)** | **(67.730.915)** | **(59.050.178)** | **(64.103.977)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(22.182.923)** | **17.382.334** | **(82.293.372)** | **33.676.313** |
| | | | | |
| Costes de financiación | | | | |
| - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(22.182.923)** | **17.382.334** | **(82.293.372)** | **33.676.313** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | PACIFIC COLLECTION | | EMERGING MARKETS COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 1.116.580 | 350.780 | 5.267.780 | 53.076 |
| Interés de las inversiones en valores | - | 3.941 | - | 15.921 |
| Interés bancario | 3.317 | 166 | 25.854 | 16.718 |
| Otros ingresos | 278.269 | 157.325 | 1.767.143 | 257.681 |
| **INGRESOS TOTALES** | **1.398.166** | **512.212** | **7.060.777** | **343.396** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 3.323.866 | 3.108.512 | 10.445.946 | 10.735.009 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 1.133.892 | 1.166.363 | 3.599.496 | 3.571.706 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 36.238 | 31.199 | 100.012 | 92.510 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 18.615 | 19.651 | 29.498 | 39.239 |
| Remuneración de los auditores | 760 | 697 | 2.077 | 2.036 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 64.990 | 39.085 | 172.462 | 147.589 |
| Costes de transacción | 28.932 | 43.429 | 42.674 | 52.747 |
| Intereses sobre permutas financieras | - | 16.199 | - | - |
| Otros gastos | 119.126 | 95.255 | 274.637 | 357.279 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 129.877 | 6.874 | 698.667 | 7.961 |
| **GASTOS TOTALES** | **4.856.296** | **4.527.264** | **15.365.469** | **15.006.076** |
| | | | | |
| **(GASTOS) TOTALES NETOS** | **(3.458.130)** | **(4.015.052)** | **(8.304.692)** | **(14.662.680)** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (2.816.768) | 37.635.637 | 1.379.185 | 127.540.543 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (890.110) | 1.214.361 | (5.711) | (541.265) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | (189.729) | 1.302.417 | (1.768.617) | 3.739.871 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas | (100.507) | (142.100) | 54.585 | (1.054.120) |
| Minusvalía materializada neta en opciones | (72.521) | (121.331) | (227.590) | (374.143) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | 137.013 | - | (594.921) |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | (2.041) | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(4.069.635)** | **40.025.997** | **(570.189)** | **128.715.965** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (13.739.794) | (18.972.935) | (59.410.351) | (52.376.507) |
| Contratos de futuros | (183.328) | (75.026) | (81.037) | (809.668) |
| Contratos a plazo sobre divisas | (353.521) | 505.661 | - | - |
| Opciones | 39.544 | (39.544) | 125.202 | (125.202) |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | 6.492 | (6.492) |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(14.237.099)** | **(18.581.844)** | **(59.359.694)** | **(53.317.869)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(21.764.864)** | **17.429.101** | **(68.234.575)** | **60.735.416** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(21.764.864)** | **17.429.101** | **(68.234.575)** | **60.735.416** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | - | 39.824 | - | - |
| Interés de las inversiones en valores | - | 8.771 | 15.983.306 | 16.315.390 |
| Interés bancario | 844 | 127 | 131 | - |
| Otros ingresos | 13.116 | 50.040 | - | - |
| **INGRESOS TOTALES** | **13.960** | **98.762** | **15.983.437** | **16.315.390** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 1.231.122 | 3.060.139 | 7.357.695 | 6.152.903 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 418.449 | 1.792.431 | 558.085 | 626.968 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 11.144 | 27.159 | 261.089 | 212.700 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 7.753 | 16.755 | 80.550 | 72.900 |
| Remuneración de los auditores | 2.500 | 642 | 6.877 | 5.009 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 16.948 | 31.800 | 266.219 | 288.180 |
| Costes de transacción | - | 5.566 | - | - |
| Intereses sobre permutas financieras | - | 23.253 | - | - |
| Otros gastos | 28.407 | 78.257 | 787.661 | 616.283 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 3.031 | 11.947 | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **1.719.354** | **5.047.949** | **9.318.176** | **7.974.943** |
| | | | | |
| **(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS** | **(1.705.394)** | **(4.949.187)** | **6.665.261** | **8.340.447** |
| | | | | |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones | 12.767.302 | 24.699.846 | (16.485.691) | (5.811.511) |
| Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | 1.173.437 | 2.972.763 | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | - | (248.372) | (1.168.535) | (545.010) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas | (8.670) | (253.484) | (3) | 132 |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (65.269) | (140.334) | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | (25.533) | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **13.866.800** | **27.004.886** | **(17.654.229)** | **(6.356.389)** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (7.340.001) | 3.448.747 | (5.094.900) | (3.848.367) |
| Contratos de futuros | - | (32.033) | (662.140) | 675.670 |
| Contratos a plazo sobre divisas | (1.430.401) | 66.011 | - | - |
| Opciones | 35.589 | (40.347) | (62.710) | 45.880 |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/ PLUSVALÍA LATENTE** | **(8.734.813)** | **3.442.378** | **(5.819.750)** | **(3.126.817)** |
| | | | | |
| **BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) TOTALES DEL EJERCICIO** | **3.426.593** | **25.498.077** | **(16.808.718)** | **(1.142.759)** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | (31.554) | (33.039) |
| **BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **3.426.593** | **25.498.077** | **(16.840.272)** | **(1.175.798)** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas salvo en el caso del subfondo Global Tech Collection. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 1.836.874 | 10.757.556 | 40.138.955 | 30.305.694 |
| Interés de las inversiones en valores | 151.636.906 | 132.692.320 | 2.606.025 | 4.240.682 |
| Interés bancario | 1.830.750 | 741.175 | 53.243 | 51.978 |
| Otros ingresos | 1.088.597 | 914.761 | 3.815.088 | 4.920.662 |
| **INGRESOS TOTALES** | **156.393.127** | **145.105.812** | **46.613.311** | **39.519.016** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 53.606.170 | 55.966.334 | 29.460.239 | 26.536.290 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 5.316.905 | 12.241.214 | 2.156.299 | 3.016.908 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 595.109 | 569.824 | 312.000 | 275.677 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 177.904 | 185.358 | 121.047 | 106.045 |
| Remuneración de los auditores | 12.534 | 12.156 | 7.743 | 5.908 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 677.566 | 717.177 | 555.288 | 320.847 |
| Costes de transacción | - | 172.736 | - | 14 |
| Intereses sobre permutas financieras | 15.064.984 | 4.197.723 | - | 91.085 |
| Otros gastos | 1.579.556 | 1.634.309 | 1.017.489 | 820.924 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 178.881 | 1.912.274 | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **77.209.609** | **77.609.105** | **33.630.105** | **31.173.698** |
| | | | | |
| **INGRESOS TOTALES NETOS** | **79.183.518** | **67.496.707** | **12.983.206** | **8.345.318** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (36.644.909) | 30.837.354 | 955.293 | 32.481.164 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (85.574.997) | 166.915.796 | (7.797.545) | 21.196.742 |
| (Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | (511.764) | (7.207.374) | (3.635.021) | (13.035.256) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 2.742.113 | (9.669.615) | 139.871 | (790.857) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en opciones | 229.926 | - | (206.580) | (343.738) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | 4.387.862 | 14.430.390 | - | (615.317) |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | 1.728.271 | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(115.371.769)** | **197.034.822** | **(10.543.982)** | **38.892.738** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (102.089.974) | (305.288.507) | (89.998.372) | (43.232.037) |
| Contratos de futuros | 98.883 | 139.122 | 168.760 | (168.760) |
| Contratos a plazo sobre divisas | (5.622.179) | (3.921.163) | (2.287.756) | 344.579 |
| Opciones | (262.239) | 262.239 | 113.561 | (171.603) |
| Permutas financieras (swaps) | (321.189) | (1.478.004) | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(108.196.698)** | **(310.286.313)** | **(92.003.807)** | **(43.227.821)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(144.384.949)** | **(45.754.784)** | **(89.564.583)** | **4.010.235** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (74.887.207) | (81.174.701) | (26.640.345) | (27.016.923) |
| **(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(219.272.156)** | **(126.929.485)** | **(116.204.928)** | **(23.006.688)** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | DYNAMIC COLLECTION | | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | - | 101.331 | 28.142.666 | 28.372.836 |
| Interés de las inversiones en valores | 95.604 | 5.227 | 19.142 | 1.052.348 |
| Interés bancario | 9.351 | 174 | 45.681 | 2.691 |
| Otros ingresos | 666.205 | 121.508 | 2.726.399 | 2.591.003 |
| **INGRESOS TOTALES** | **771.160** | **228.240** | **30.933.888** | **32.018.878** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 5.041.391 | 2.655.182 | 19.447.732 | 20.176.586 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 865.523 | 509.307 | 4.509.259 | 4.972.448 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 48.668 | 26.307 | 158.029 | 159.113 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 19.959 | 17.061 | 62.929 | 68.435 |
| Remuneración de los auditores | 1.260 | 551 | 3.482 | 3.504 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 71.970 | 32.786 | 233.240 | 179.555 |
| Costes de transacción | 7.746 | 4.793 | 34.226 | 68.989 |
| Intereses sobre permutas financieras | - | 9.404 | - | 86.228 |
| Otros gastos | 138.233 | 77.275 | 454.883 | 475.450 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | - | 9.749 | 325.189 | 447.500 |
| **GASTOS TOTALES** | **6.194.750** | **3.342.415** | **25.228.969** | **26.637.808** |
| | | | | |
| **(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS** | **(5.423.590)** | **(3.114.175)** | **5.704.919** | **5.381.070** |
| | | | | |
| Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | 2.957.934 | 13.507.331 | 19.406.021 | 43.478.105 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (1.201.452) | 2.208.851 | (10.633.136) | 21.715.761 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | (304.203) | (2.090.342) | (2.544.259) | 156.416 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 37.484 | (89.576) | (239.654) | (929.559) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (36.260) | (96.329) | (400.685) | (872.395) |
| (Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | (186.011) | - | (750.716) |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **1.453.503** | **13.253.924** | **5.588.287** | **62.797.612** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (14.648.921) | (6.536.524) | (102.594.342) | (33.844.074) |
| Contratos de futuros | - | (34.422) | (760.252) | 85.730 |
| Contratos a plazo sobre divisas | (113.795) | (198.286) | (1.198.775) | (903.623) |
| Opciones | 19.772 | (24.832) | 221.608 | (255.126) |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(14.742.944)** | **(6.794.064)** | **(104.331.761)** | **(34.917.093)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(18.713.031)** | **3.345.685** | **(93.038.555)** | **33.261.589** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | (15.130.666) | (18.041.333) |
| **(PÉRDIDA)/BENEFICIO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(18.713.031)** | **3.345.685** | **(108.169.221)** | **15.220.256** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 368.105 | 1.736.064 | - | - |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | - | - |
| Interés bancario | 12.435 | - | 2.350 | 4.622 |
| Otros ingresos | - | - | 255.548 | 1.092.594 |
| **INGRESOS TOTALES** | **380.540** | **1.736.064** | **257.898** | **1.097.216** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 5.055.164 | 14.310.160 | 4.886.980 | 13.569.845 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 1.144.139 | 4.788.194 | 1.089.762 | 4.850.325 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 45.905 | 119.162 | 40.386 | 112.644 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 14.424 | 47.517 | 17.305 | 44.436 |
| Remuneración de los auditores | 2.500 | 2.779 | 2.500 | 2.696 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 100.942 | 155.518 | 32.446 | 92.383 |
| Costes de transacción | - | - | - | - |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos | 128.164 | 368.305 | 125.235 | 340.465 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | - | - | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **6.491.238** | **19.791.635** | **6.194.614** | **19.012.794** |
| | | | | |
| **(GASTOS) TOTALES NETOS** | **(6.110.698)** | **(18.055.571)** | **(5.936.716)** | **(17.915.578)** |
| | | | | |
| Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | 25.362.513 | 54.370.437 | 55.465.052 | 25.049.617 |
| Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | 4.315.601 | 10.882.527 | 4.546.683 | 11.849.347 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | 1.397.457 | 13.479.933 | (2.047.223) | 4.394.580 |
| (Minusvalía) materializada neta en divisas | (40.007) | (599.831) | (195.214) | (489.821) |
| Plusvalía materializada neta en opciones | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **31.035.564** | **78.133.066** | **57.769.298** | **40.803.723** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (31.539.446) | (6.251.779) | (61.457.177) | 35.417.633 |
| Contratos de futuros | (573.129) | 665.314 | (342.918) | 765.665 |
| Contratos a plazo sobre divisas | (4.921.155) | 367.617 | (5.242.380) | 548.264 |
| Opciones | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/ PLUSVALÍA LATENTE** | **(37.033.730)** | **(5.218.848)** | **(67.042.475)** | **36.731.562** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(12.108.864)** | **54.858.647** | **(15.209.893)** | **59.619.707** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(12.108.864)** | **54.858.647** | **(15.209.893)** | **59.619.707** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

Todos los resultados se derivan de operaciones interrumpidas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 10.470.594 | 988.373 | 1.787.582 | 1.344.293 |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | - | - |
| Interés bancario | 768.296 | 75.619 | 5.048 | 1.000 |
| Otros ingresos | 63.741 | 1.107.844 | 166.848 | 316.465 |
| **INGRESOS TOTALES** | **11.302.631** | **2.171.836** | **1.959.478** | **1.661.758** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 43.980.988 | 22.813.088 | 5.477.555 | 6.303.018 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 14.684.341 | 8.303.939 | 777.016 | 1.890.727 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 366.791 | 185.608 | 49.131 | 56.589 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 96.351 | 62.604 | 20.479 | 23.305 |
| Remuneración de los auditores | 10.321 | 4.476 | 1.116 | 1.193 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 1.470.972 | 308.950 | 184.185 | 47.134 |
| Costes de transacción | 704.983 | 347.386 | - | - |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos | 1.158.278 | 556.660 | 150.446 | 158.523 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 1.761.341 | 60.151 | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **64.234.366** | **32.642.862** | **6.659.928** | **8.480.489** |
| | | | | |
| **(GASTOS) TOTALES NETOS** | **(52.931.735)** | **(30.471.026)** | **(4.700.450)** | **(6.818.731)** |
| | | | | |
| Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | 76.119.033 | 121.342.329 | 31.477.624 | 9.292.632 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (37.120.633) | 14.237.947 | (4.047.277) | - |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | (8.910.159) | 10.003.208 | (5.308.801) | - |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 369.296 | (50.159) | (190.017) | 708 |
| Plusvalía materializada neta en opciones | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | (19.745) | - | - | - |
| **PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **30.437.792** | **145.533.325** | **21.931.529** | **9.293.340** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (189.402.963) | (2.046.509) | (51.283.800) | 4.459.490 |
| Contratos de futuros | (1.380.495) | (1.780.815) | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 7.511.264 | 158.195 | 72.273 | - |
| Opciones | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA LATENTE** | **(183.272.194)** | **(3.669.129)** | **(51.211.527)** | **4.459.490** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(205.766.137)** | **111.393.170** | **(33.980.448)** | **6.934.099** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(205.766.137)** | **111.393.170** | **(33.980.448)** | **6.934.099** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION* | | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 1.861.158 | 7.779.835 | - | 251.074 |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | - | - |
| Interés bancario | 4.101 | 9.520 | - | - |
| Otros ingresos | - | 17.172 | 232.258 | 752.098 |
| **INGRESOS TOTALES** | **1.865.259** | **7.806.527** | **232.258** | **1.003.172** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 3.260.968 | 11.524.476 | 1.871.706 | 5.369.233 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 222.550 | 1.746.857 | 291.328 | 1.602.391 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 37.555 | 120.726 | 15.334 | 45.057 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 27.352 | 71.504 | 9.611 | 24.012 |
| Remuneración de los auditores | 2.500 | 2.164 | 2.500 | 1.009 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 28.913 | 100.935 | 16.088 | 49.796 |
| Costes de transacción | - | - | - | 12 |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos | 93.011 | 315.882 | 44.000 | 130.415 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | - | - | - | 3.749 |
| **GASTOS TOTALES** | **3.672.849** | **13.882.544** | **2.250.567** | **7.225.674** |
| | | | | |
| **(GASTOS) TOTALES NETOS** | **(1.807.590)** | **(6.076.017)** | **(2.018.309)** | **(6.222.502)** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (24.971.724) | 1.834.175 | 12.633.644 | 6.341.242 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (570.256) | (3.055.751) | 1.917.109 | 5.579.277 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | - | - | (493.650) | 1.119.826 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 53.840 | 158.088 | 1.971 | (29.367) |
| Plusvalía materializada neta en opciones | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(25.488.140)** | **(1.063.488)** | **14.059.074** | **13.010.978** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | 16.042.513 | 13.849.058 | (15.896.532) | 12.223.330 |
| Contratos de futuros | - | - | 224.250 | (224.250) |
| Contratos a plazo sobre divisas | 383.087 | (351.852) | (2.197.869) | 134.801 |
| Opciones | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA PLUSVALÍA/ (DEPRECIACIÓN)** | **16.425.600** | **13.497.206** | **(17.870.151)** | **12.133.881** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(10.870.130)** | **6.357.701** | **(5.829.386)** | **18.922.357** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (1.272.452) | (3.005.437) | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(12.142.582)** | **3.352.264** | **(5.829.386)** | **18.922.357** |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

Todos los resultados se derivan de operaciones interrumpidas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 123.259.550 | 145.519.220 | 864.835 | 912.834 |
| Interés de las inversiones en valores | 14.165.447 | 10.921.934 | - | 58.348 |
| Interés bancario | 61.776 | 96.177 | 20.874 | 3.086 |
| Otros ingresos | 9.996.324 | 13.693.132 | 964.266 | 222.504 |
| **INGRESOS TOTALES** | **147.483.097** | **170.230.463** | **1.849.975** | **1.196.772** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 83.709.397 | 92.489.750 | 10.459.958 | 6.005.363 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 10.857.860 | 16.991.416 | 2.046.827 | 1.195.745 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 715.973 | 783.145 | 93.810 | 54.666 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 214.675 | 239.327 | 37.527 | 26.359 |
| Remuneración de los auditores | 15.959 | 16.899 | 2.655 | 1.138 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 1.163.001 | 1.017.779 | 199.858 | 145.929 |
| Costes de transacción | 36.157 | 101.247 | 36.539 | 71.707 |
| Intereses sobre permutas financieras | 39.515 | 881.110 | 7.363 | 125.244 |
| Otros gastos | 3.584.030 | 2.421.568 | 274.961 | 168.970 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | - | 273.194 | 94.670 | 147.112 |
| **GASTOS TOTALES** | **100.336.567** | **115.215.435** | **13.254.168** | **7.942.233** |
| | | | | |
| **INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS** | **47.146.530** | **55.015.028** | **(11.404.193)** | **(6.745.461)** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (34.799.011) | 132.992.492 | 16.367.024 | 29.295.040 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (23.464.324) | 160.062.123 | (10.935.336) | 6.572.600 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | (27.886.578) | (59.161.160) | (6.956.609) | 3.332.662 |
| (Minusvalía) materializada neta en divisas | (2.132.030) | (5.505.998) | (354.439) | (666.195) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (1.187.551) | (3.049.551) | - | (131.022) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | (3.556.554) | (3.043.549) | 894.452 | 1.387.176 |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(93.026.048)** | **222.294.357** | **(984.908)** | **39.790.261** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (316.958.061) | (242.479.938) | (36.038.923) | (24.377.761) |
| Contratos de futuros | (5.513.470) | (2.011.505) | - | (256.087) |
| Contratos a plazo sobre divisas | (10.308.596) | (7.373.801) | 2.371.433 | 299.519 |
| Opciones | 656.914 | (825.070) | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | (625.435) | 537.210 |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(332.123.213)** | **(252.690.314)** | **(34.292.925)** | **(23.797.119)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(378.002.731)** | **24.619.071** | **(46.682.026)** | **9.247.681** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (97.238.609) | (115.705.793) | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(475.241.340)** | **(91.086.722)** | **(46.682.026)** | **9.247.681** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 14.323.241 | 14.620.773 | 6.919.042 | 8.304.944 |
| Interés de las inversiones en valores | 12 | 47.386 | 2.430.800 | 1.995.100 |
| Interés bancario | 89.325 | 10.803 | 11.572 | 50 |
| Otros ingresos | 1.804.781 | 2.545.697 | 3.867.577 | 2.171.960 |
| **INGRESOS TOTALES** | **16.217.359** | **17.224.659** | **13.228.991** | **12.472.054** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 11.560.645 | 13.155.140 | 13.934.850 | 16.667.870 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 1.966.091 | 3.007.685 | 2.323.618 | 3.633.055 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 94.811 | 105.146 | 147.645 | 175.726 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 50.844 | 53.602 | 80.948 | 87.428 |
| Remuneración de los auditores | 2.145 | 2.173 | 3.271 | 3.550 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 177.340 | 129.505 | 164.791 | 206.036 |
| Costes de transacción | 77.799 | 76.639 | - | - |
| Intereses sobre permutas financieras | 9.502 | 169.693 | - | - |
| Otros gastos | 278.522 | 318.054 | 431.369 | 508.233 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 1.187.987 | 125.753 | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **15.405.686** | **17.143.390** | **17.086.492** | **21.281.898** |
| | | | | |
| **INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS** | **811.673** | **81.269** | **(3.857.501)** | **(8.809.844)** |
| | | | | |
| Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | 1.331.181 | 11.591.193 | 17.100.261 | 14.924.864 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (4.799.168) | 14.163.938 | (21.081.237) | 29.294.439 |
| (Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | - | (2.015.672) | - | (4.602.911) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 247.008 | (875.015) | 17.590 | (431.114) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (260.866) | (581.488) | (212.340) | (353.774) |
| (Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | (431.587) | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(3.481.845)** | **21.851.369** | **(4.175.726)** | **38.831.504** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (32.005.072) | (6.184.850) | (33.524.640) | (44.625.926) |
| Contratos de futuros | - | (147.866) | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 446.729 | (1.696.412) | (854.146) | 1.165.047 |
| Opciones | 144.081 | (165.923) | 117.070 | (117.070) |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(31.414.262)** | **(8.195.051)** | **(34.261.716)** | **(43.577.949)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(34.084.434)** | **13.737.587** | **(42.294.943)** | **(13.556.289)** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (4.492.769) | (5.314.355) | (5.062.083) | (8.748.598) |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(38.577.203)** | **8.423.232** | **(47.357.026)** | **(22.304.887)** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | - | - | 28.959.451 | 32.227.496 |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | - | - |
| Interés bancario | - | - | 7.317 | 8.054 |
| Otros ingresos | 5.091.759 | 6.479.154 | 3.847.291 | 5.834.724 |
| **INGRESOS TOTALES** | **5.091.759** | **6.479.154** | **32.814.059** | **38.070.274** |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 12.935.627 | 14.999.613 | 24.624.904 | 28.270.139 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 1.966.208 | 3.818.388 | 4.727.190 | 6.143.469 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 137.861 | 159.372 | 258.585 | 294.981 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 46.484 | 55.702 | 93.541 | 107.095 |
| Remuneración de los auditores | 2.953 | 3.302 | 5.723 | 6.137 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 81.521 | 100.265 | 486.112 | 349.093 |
| Costes de transacción | - | - | - | 52 |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | - | - |
| Otros gastos | 403.526 | 448.596 | 1.563.947 | 996.440 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | - | - | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **15.574.180** | **19.585.238** | **31.760.002** | **36.167.406** |
| **(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS** | **(10.482.421)** | **(13.106.084)** | **1.054.057** | **1.902.868** |
| Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | 11.751.658 | 33.148.814 | 10.232.662 | 22.188.116 |
| Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | - | - | - | - |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | - | - | (26.212.279) | 32.190.720 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | - | - | 300.271 | (2.613.440) |
| Plusvalía materializada neta en opciones | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **11.751.658** | **33.148.814** | **(15.679.346)** | **51.765.396** |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (83.250.885) | 6.709.358 | (98.673.444) | 6.704.890 |
| Contratos de futuros | - | - | (5.608.782) | 5.338.996 |
| Contratos a plazo sobre divisas | - | - | - | - |
| Opciones | - | - | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA LATENTE** | **(83.250.885)** | **6.709.358** | **(104.282.226)** | **12.043.886** |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(81.981.648)** | **26.752.088** | **(118.907.515)** | **65.712.150** |
| Costes de financiación | | | | |
| - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | (17.103.787) | (21.329.805) |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(81.981.648)** | **26.752.088** | **(136.011.302)** | **44.382.345** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 553.644 | 231.900 | 3.776.280 | 2.024.472 |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | 27.460.880 | 17.946.184 |
| Interés bancario | 15.667 | 1.034 | 7.598 | 2.984 |
| Otros ingresos | 182.337 | 78.819 | 158.775 | 86.521 |
| **INGRESOS TOTALES** | **751.648** | **311.753** | **31.403.533** | **20.060.161** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 2.273.127 | 1.995.047 | 9.899.783 | 6.461.786 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 658.702 | 623.861 | 2.661.412 | 3.238.196 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 24.190 | 19.739 | 119.853 | 77.968 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 13.876 | 13.832 | 38.527 | 29.051 |
| Remuneración de los auditores | 529 | 440 | 3.039 | 2.219 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 48.059 | 29.628 | 452.581 | 299.402 |
| Costes de transacción | 6.614 | 3.718 | 99.471 | 170.153 |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | 109.232 | 78.055 |
| Otros gastos | 72.170 | 56.520 | 402.087 | 233.965 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 98.336 | 1.430 | 563.408 | 485.564 |
| **GASTOS TOTALES** | **3.195.603** | **2.744.215** | **14.349.393** | **11.076.359** |
| | | | | |
| **(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS** | **(2.443.955)** | **(2.432.462)** | **17.054.140** | **8.983.802** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (509.735) | 8.492.858 | 4.308.000 | (3.550.974) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (1.259.262) | 2.387.964 | (21.057.457) | 24.378.174 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | - | (1.455.452) | 1.977.609 | (1.781.589) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 51.463 | (88.713) | (472.328) | (8.777.647) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en opciones | (45.004) | (76.232) | 428.919 | (573.917) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | (6.587.773) | 7.472.515 |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(1.762.538)** | **9.260.425** | **(21.403.030)** | **17.166.562** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (6.103.117) | (2.684.493) | (65.169.373) | 11.942.481 |
| Contratos de futuros | - | - | (835.665) | 883.097 |
| Contratos a plazo sobre divisas | (113.438) | (69.876) | (411.820) | 4.625.052 |
| Opciones | 24.172 | (24.172) | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | (2.935.040) | (1.346.955) |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA LATENTE** | **(6.192.383)** | **(2.778.541)** | **(69.351.898)** | **16.103.675** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(10.398.876)** | **4.049.422** | **(73.700.788)** | **42.254.039** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | (10.067.942) | (6.891.181) |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(10.398.876)** | **4.049.422** | **(83.768.730)** | **35.362.858** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 432.395 | 730.086 | - | - |
| Interés de las inversiones en valores | 9.276.450 | 10.584.238 | - | - |
| Interés bancario | 82.142 | 66.111 | - | - |
| Otros ingresos | 7.581 | 18.299 | 234.201 | 105.661 |
| **INGRESOS TOTALES** | **9.798.568** | **11.398.734** | **234.201** | **105.661** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 5.112.951 | 6.491.098 | 1.622.751 | 1.176.071 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 385.773 | 865.143 | 121.522 | 203.783 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 68.957 | 83.344 | 22.021 | 16.709 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 47.947 | 51.220 | 10.712 | 8.892 |
| Remuneración de los auditores | 1.328 | 1.486 | 596 | 404 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 113.497 | 117.764 | 17.477 | 12.590 |
| Costes de transacción | - | 30.991 | - | - |
| Intereses sobre permutas financieras | 214.936 | 554.848 | - | - |
| Otros gastos | 199.749 | 253.405 | 69.559 | 46.254 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 4.844 | 47.290 | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **6.149.982** | **8.496.589** | **1.864.638** | **1.464.703** |
| | | | | |
| **INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS** | **3.648.586** | **2.902.145** | **(1.630.437)** | **(1.359.042)** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (9.682.819) | 3.648.251 | (125.688) | 122.930 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (7.333.334) | 16.968.612 | - | - |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | 379.283 | (6.544.478) | 614.106 | - |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas | (1.745.069) | (969.109) | 668 | (165) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (35.514) | (81.069) | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | (602.398) | (523.279) | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(19.019.851)** | **12.498.928** | **489.086** | **122.765** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | 2.668.142 | (21.511.685) | (6.907.959) | 3.030.410 |
| Contratos de futuros | (2.559.339) | 1.071.708 | 111.786 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 146.067 | 3.192.700 | - | - |
| Opciones | 19.549 | (19.549) | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | 907.464 | 1.168.945 | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE** | **1.181.883** | **(16.097.881)** | **(6.796.173)** | **3.030.410** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(14.189.382)** | **(696.808)** | **(7.937.524)** | **1.794.133** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (2.720.566) | (3.704.650) | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(16.909.948)** | **(4.401.458)** | **(7.937.524)** | **1.794.133** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 12.642.062 | 7.636.951 | 8.436.415 | 6.409.889 |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | 651.600 | 395.962 |
| Interés bancario | 2.685 | 781 | 4.077 | 119 |
| Otros ingresos | 1.256.928 | 4.515 | 1.080.548 | 278.370 |
| **INGRESOS TOTALES** | **13.901.675** | **7.642.247** | **10.172.640** | **7.084.340** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 6.913.520 | 4.729.890 | 6.086.242 | 3.851.716 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 1.197.507 | 858.190 | 878.818 | 1.087.326 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 72.984 | 50.156 | 64.369 | 41.205 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 34.920 | 27.244 | 32.402 | 25.261 |
| Remuneración de los auditores | 1.837 | 1.440 | 1.558 | 1.248 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 83.834 | 62.495 | 84.196 | 82.603 |
| Costes de transacción | - | - | - | - |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | - | 7.286 |
| Otros gastos | 212.258 | 143.184 | 186.797 | 124.445 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | - | - | - | - |
| **GASTOS TOTALES** | **8.516.860** | **5.872.599** | **7.334.382** | **5.221.090** |
| | | | | |
| **INGRESOS TOTALES NETOS** | **5.384.815** | **1.769.648** | **2.838.258** | **1.863.250** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (447.411) | 876.767 | (2.488.168) | 4.884.440 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (7.781.304) | 5.960.755 | (215.260) | 738.869 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | 226.464 | (58.978) | (655.379) | (2.288.937) |
| (Minusvalía) materializada neta en divisas | (178.288) | (183.999) | (25.281) | (56.743) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | - | - | (72.521) | (111.166) |
| (Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | - | (618.245) |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(8.180.539)** | **6.594.545** | **(3.456.609)** | **2.548.218** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (22.110.117) | (4.751.269) | (37.568.676) | 1.830.650 |
| Contratos de futuros | 14.506 | (13.066) | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 400.015 | 265.695 | 138.469 | (92.920) |
| Opciones | - | - | 39.544 | (43.869) |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/ PLUSVALÍA LATENTE** | **(21.695.596)** | **(4.498.640)** | **(37.390.663)** | **1.693.861** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(24.491.320)** | **3.865.553** | **(38.009.014)** | **6.105.329** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (6.541.753) | (4.718.884) | (6.235.074) | (4.321.014) |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(31.033.073)** | **(853.331)** | **(44.244.088)** | **1.784.315** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 7.338.866 | 5.879.220 | 17.770.205 | 8.196.269 |
| Interés de las inversiones en valores | 1.157.617 | 475.393 | - | - |
| Interés bancario | 14.265 | 323 | 38.592 | 7.082 |
| Otros ingresos | 210.361 | 97.042 | 61.469 | 2.533 |
| **INGRESOS TOTALES** | **8.721.109** | **6.451.978** | **17.870.266** | **8.205.884** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 5.090.608 | 3.641.220 | 14.656.351 | 7.279.860 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 1.118.915 | 840.429 | 3.885.800 | 2.419.365 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 54.401 | 39.072 | 120.453 | 62.338 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 30.537 | 25.376 | 35.139 | 20.013 |
| Remuneración de los auditores | 1.328 | 1.073 | 3.415 | 1.826 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 88.606 | 63.675 | 427.040 | 170.474 |
| Costes de transacción | 45.862 | 3.402 | 183.777 | 179.553 |
| Intereses sobre permutas financieras | 15.603 | 17.085 | - | - |
| Otros gastos | 252.222 | 116.290 | 350.653 | 175.565 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 252.174 | 5.361 | 3.571.816 | 1.666.742 |
| **GASTOS TOTALES** | **6.950.256** | **4.752.983** | **23.234.444** | **11.975.736** |
| | | | | |
| **INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS** | **1.770.853** | **1.698.995** | **(5.364.178)** | **(3.769.852)** |
| | | | | |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | (4.525.916) | (721.798) | 2.690.236 | 5.175.575 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (8.246.524) | 6.475.413 | (11.051.027) | 5.617.360 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros | (293.361) | (453.835) | (338.640) | 762.602 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas | 120.764 | (230.223) | 13.891 | (380.061) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | (43.512) | (67.103) | - | - |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | (818.751) | 122.848 | - | - |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | - |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | - | - | - |
| **(MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **(13.807.300)** | **5.125.302** | **(8.685.540)** | **11.175.476** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (3.316.222) | (9.275.090) | (75.854.045) | 10.483.779 |
| Contratos de futuros | - | - | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | (366.966) | 622.048 | (427.980) | 918.239 |
| Opciones | 23.726 | (23.726) | - | - |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | - | - |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA)/PLUSVALÍA LATENTE** | **(3.659.462)** | **(8.676.768)** | **(76.282.025)** | **11.402.018** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(15.695.909)** | **(1.852.471)** | **(90.331.743)** | **18.807.642** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | (5.405.458) | (3.930.136) | - | - |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(21.101.367)** | **(5.782.607)** | **(90.331.743)** | **18.807.642** |

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | | TOTAL | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INGRESOS** | | | | |
| Dividendos | 34.461 | - | 326.423.345 | 315.483.815 |
| Interés de las inversiones en valores | - | - | 225.526.373 | 196.840.100 |
| Interés bancario | 250 | - | 3.139.969 | 1.110.969 |
| Otros ingresos | - | - | 41.307.840 | 44.785.503 |
| **INGRESOS TOTALES** | **34.711** | **-** | **596.397.527** | **558.220.387** |
| | | | | |
| **GASTOS** | | | | |
| Comisiones de gestión (nota 8) | 77.775 | - | 420.509.987 | 427.013.008 |
| Comisiones de rentabilidad (nota 9) | 126 | - | 77.084.815 | 103.225.651 |
| Comisiones del administrador fiduciario (nota 8) | 898 | - | 4.236.741 | 4.163.598 |
| Comisiones de administración y del agente de transferencias (nota 8) | 626 | - | 1.538.106 | 1.643.804 |
| Remuneración de los auditores | 106 | - | 108.700 | 91.750 |
| Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales | 2.697 | - | 7.787.209 | 5.507.032 |
| Costes de transacción | 3.686 | - | 1.522.082 | 1.436.565 |
| Intereses sobre permutas financieras | - | - | 15.502.205 | 6.342.799 |
| Otros gastos | 1.690 | - | 14.857.271 | 12.536.464 |
| Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado | 6.011 | - | 10.420.204 | 5.234.577 |
| **GASTOS TOTALES** | **93.615** | **-** | **553.567.320** | **567.195.248** |
| | | | | |
| **(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS** | **(58.904)** | **-** | **42.830.207** | **(8.974.861)** |
| | | | | |
| Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones | 15.727 | - | 173.627.770 | 986.710.888 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas | (1.837) | - | (258.168.806) | 537.851.935 |
| (Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros | - | - | (86.833.911) | (31.127.776) |
| (Minusvalía) materializada neta en divisas | (1.548) | - | (1.424.040) | (35.753.907) |
| (Minusvalía) materializada neta en opciones | - | - | (2.617.543) | (7.892.090) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps) | - | - | (6.283.162) | 14.862.783 |
| Plusvalía materializada neta en Swaptions | - | - | - | 1.728.271 |
| (Minusvalía) materializada neta en el impuesto sobre la plusvalía | - | | (21.786) | - |
| **PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA TOTAL** | **12.342** | **-** | **(181.721.478)** | **1.466.380.104** |
| | | | | |
| Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en: | | | | |
| Inversiones | (1.250.286) | - | (1.632.233.866) | (848.807.581) |
| Contratos de futuros | - | - | (18.593.969) | 4.360.561 |
| Contratos a plazo sobre divisas | 9.896 | - | (24.464.631) | (2.649.714) |
| Opciones | - | - | 1.481.614 | (1.817.198) |
| Permutas financieras (swaps) | - | - | (2.623.009) | (1.118.804) |
| Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros | - | - | 6.492 | (6.492) |
| **VARIACIÓN TOTAL DE LA (MINUSVALÍA) LATENTE** | **(1.240.390)** | **-** | **(1.676.427.369)** | **(850.039.228)** |
| | | | | |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO** | **(1.286.952)** | **-** | **(1.815.318.640)** | **607.366.015** |
| | | | | |
| Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (nota 22) | - | - | (272.830.265) | (303.935.849) |
| **(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES** | **(1.286.952)** | **-** | **(2.088.148.905)** | **303.430.166** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2019:

Administrador: Administrador:

# ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR) | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **271.696.006** | **267.056.726** | **562.478.409** | **558.638.476** |
| Ingresos de explotación | 2.261.493 | 403.978 | 9.396.553 | 1.263.996 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | - | - |
| Gastos de explotación | (9.320.462) | (8.178.174) | (16.114.300) | (17.721.944) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (7.058.969) | (7.774.196) | (6.717.747) | (16.457.948) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta | 13.770.260 | 92.887.445 | (16.525.447) | 114.238.238 |
| (Minusvalía) latente neta | (28.894.214) | (67.730.915) | (59.050.178) | (64.103.977) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (22.182.923) | 17.382.334 | (82.293.372) | 33.676.313 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (4.059.792) | (12.743.054) | (9.646.246) | (29.836.380) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **245.453.291** | **271.696.006** | **470.538.791** | **562.478.409** |

| (expresado en EUR) | PACIFIC COLLECTION | | EMERGING MARKETS COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **160.845.914** | **145.290.909** | **472.171.084** | **444.942.671** |
| Ingresos de explotación | 1.398.166 | 512.212 | 7.060.777 | 343.396 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | - | - |
| Gastos de explotación | (4.856.296) | (4.527.264) | (15.365.469) | (15.006.076) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (3.458.130) | (4.015.052) | (8.304.692) | (14.662.680) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (4.069.635) | 40.025.997 | (570.189) | 128.715.965 |
| (Minusvalía) latente neta | (14.237.099) | (18.581.844) | (59.359.694) | (53.317.869) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (21.764.864) | 17.429.101 | (68.234.575) | 60.735.416 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 11.944.476 | (1.874.096) | 11.707.813 | (33.507.003) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **151.025.526** | **160.845.914** | **415.644.322** | **472.171.084** |

| (expresado en EUR) | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **149.429.508** | **113.401.843** | **1.163.554.989** | **842.320.641** |
| Ingresos de explotación | 13.960 | 98.762 | 15.983.437 | 16.315.390 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | (31.554) | (33.039) |
| Gastos de explotación | (1.719.354) | (5.047.949) | (9.318.176) | (7.974.943) |
| (Gastos)/ingresos netos de las inversiones | (1.705.394) | (4.949.187) | 6.633.707 | 8.307.408 |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta | 13.866.800 | 27.004.886 | (17.654.229) | (6.356.389) |
| (Minusvalía)/Plusvalía latente neta | (8.734.813) | 3.442.378 | (5.819.750) | (3.126.817) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | 3.426.593 | 25.498.077 | (16.840.272) | (1.175.798) |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (152.856.101) | 10.529.588 | 226.856.846 | 322.410.146 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **-** | **149.429.508** | **1.373.571.563** | **1.163.554.989** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **2.821.027.209** | **2.677.775.424** | **1.372.395.598** | **1.402.569.006** |
| Ingresos de explotación | 156.393.127 | 145.105.812 | 46.613.311 | 39.519.016 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (74.887.207) | (81.174.701) | (26.640.345) | (27.016.923) |
| Gastos de explotación | (77.209.609) | (77.609.105) | (33.630.105) | (31.173.698) |
| Ingresos/(gastos) netos de las inversiones | 4.296.311 | (13.677.994) | (13.657.139) | (18.671.605) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (115.371.769) | 197.034.822 | (10.543.982) | 38.892.738 |
| (Minusvalía) latente neta | (108.196.698) | (310.286.313) | (92.003.807) | (43.227.821) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (219.272.156) | (126.929.485) | (116.204.928) | (23.006.688) |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (98.797.022) | 270.181.270 | 289.003.132 | (7.166.720) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **2.502.958.031** | **2.821.027.209** | **1.545.193.802** | **1.372.395.598** |

| (expresado en EUR) | DYNAMIC COLLECTION | | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **128.828.497** | **121.571.555** | **813.396.270** | **799.839.099** |
| Ingresos de explotación | 771.160 | 228.240 | 30.933.888 | 32.018.878 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | (15.130.666) | (18.041.333) |
| Gastos de explotación | (6.194.750) | (3.342.415) | (25.228.969) | (26.637.808) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (5.423.590) | (3.114.175) | (9.425.747) | (12.660.263) |
| Plusvalía materializada neta | 1.453.503 | 13.253.924 | 5.588.287 | 62.797.612 |
| (Minusvalía) latente neta | (14.742.944) | (6.794.064) | (104.331.761) | (34.917.093) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (18.713.031) | 3.345.685 | (108.169.221) | 15.220.256 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 141.899.087 | 3.911.257 | (10.410.569) | (1.663.085) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **252.014.553** | **128.828.497** | **694.816.480** | **813.396.270** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **645.025.079** | **569.206.666** | **625.442.759** | **522.491.560** |
| Ingresos de explotación | 380.540 | 1.736.064 | 257.898 | 1.097.216 |
| Reparto por pagar (nota 23) | - | - | - | - |
| Gastos de explotación | (6.491.238) | (19.791.635) | (6.194.614) | (19.012.794) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (6.110.698) | (18.055.571) | (5.936.716) | (17.915.578) |
| Plusvalía materializada neta | 31.035.564 | 78.133.066 | 57.769.298 | 40.803.723 |
| (Minusvalía)/Plusvalía latente neta | (37.033.730) | (5.218.848) | (67.042.475) | 36.731.562 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (12.108.864) | 54.858.647 | (15.209.893) | 59.619.707 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (632.916.215) | 20.959.766 | (610.232.866) | 43.331.492 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **-** | **645.025.079** | **-** | **625.442.759** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **1.038.769.592** | **843.178.540** | **275.988.717** | **283.522.658** |
| Ingresos de explotación | 11.302.631 | 2.171.836 | 1.959.478 | 1.661.758 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | - | - |
| Gastos de explotación | (64.234.366) | (32.642.862) | (6.659.928) | (8.480.489) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (52.931.735) | (30.471.026) | (4.700.450) | (6.818.731) |
| Plusvalía materializada neta | 30.437.792 | 145.533.325 | 21.931.529 | 9.293.340 |
| (Minusvalía)/Plusvalía latente neta | (183.272.194) | (3.669.129) | (51.211.527) | 4.459.490 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (205.766.137) | 111.393.170 | (33.980.448) | 6.934.099 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 1.227.175.545 | 84.197.882 | (18.943.559) | (14.468.040) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **2.060.179.000** | **1.038.769.592** | **223.064.710** | **275.988.717** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION* | | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **501.748.519** | **648.749.150** | **233.433.816** | **212.018.683** |
| Ingresos de explotación | 1.865.259 | 7.806.527 | 232.258 | 1.003.172 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (1.272.452) | (3.005.437) | - | - |
| Gastos de explotación | (3.672.849) | (13.882.544) | (2.250.567) | (7.225.674) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (3.080.042) | (9.081.454) | (2.018.309) | (6.222.502) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (25.488.140) | (1.063.488) | 14.059.074 | 13.010.978 |
| Plusvalía/(Minusvalía) latente neta | 16.425.600 | 13.497.206 | (17.870.151) | 12.133.881 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (12.142.582) | 3.352.264 | (5.829.386) | 18.922.357 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (489.605.937) | (150.352.895) | (227.604.430) | 2.492.776 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **-** | **501.748.519** | **-** | **233.433.816** |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **3.923.841.206** | **4.021.330.609** | **263.945.771** | **272.886.293** |
| Ingresos de explotación | 147.483.097 | 170.230.463 | 1.849.975 | 1.196.772 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (97.238.609) | (115.705.793) | - | - |
| Gastos de explotación | (100.336.567) | (115.215.435) | (13.254.168) | (7.942.233) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (50.092.079) | (60.690.765) | (11.404.193) | (6.745.461) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (93.026.048) | 222.294.357 | (984.908) | 39.790.261 |
| (Minusvalía) latente neta | (332.123.213) | (252.690.314) | (34.292.925) | (23.797.119) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (475.241.340) | (91.086.722) | (46.682.026) | 9.247.681 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (263.113.378) | (6.402.681) | 313.566.355 | (18.188.203) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **3.185.486.488** | **3.923.841.206** | **530.830.100** | **263.945.771** |

| (expresado en EUR) | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **503.735.640** | **526.793.378** | **824.544.554** | **941.691.592** |
| Ingresos de explotación | 16.217.359 | 17.224.659 | 13.228.991 | 12.472.054 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (4.492.769) | (5.314.355) | (5.062.083) | (8.748.598) |
| Gastos de explotación | (15.405.686) | (17.143.390) | (17.086.492) | (21.281.898) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (3.681.096) | (5.233.086) | (8.919.584) | (17.558.442) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (3.481.845) | 21.851.369 | (4.175.726) | 38.831.504 |
| (Minusvalía) latente neta | (31.414.262) | (8.195.051) | (34.261.716) | (43.577.949) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (38.577.203) | 8.423.232 | (47.357.026) | (22.304.887) |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (37.016.549) | (31.480.970) | (124.209.157) | (94.842.151) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **428.141.888** | **503.735.640** | **652.978.371** | **824.544.554** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **766.132.227** | **834.178.554** | **1.425.474.468** | **1.573.660.978** |
| Ingresos de explotación | 5.091.759 | 6.479.154 | 32.814.059 | 38.070.274 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | (17.103.787) | (21.329.805) |
| Gastos de explotación | (15.574.180) | (19.585.238) | (31.760.002) | (36.167.406) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (10.482.421) | (13.106.084) | (16.049.730) | (19.426.937) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta | 11.751.658 | 33.148.814 | (15.679.346) | 51.765.396 |
| (Minusvalía)/Plusvalía latente neta | (83.250.885) | 6.709.358 | (104.282.226) | 12.043.886 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (81.981.648) | 26.752.088 | (136.011.302) | 44.382.345 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (95.198.200) | (94.798.415) | (147.283.465) | (192.568.855) |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **588.952.379** | **766.132.227** | **1.142.179.701** | **1.425.474.468** |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | SOCIALLY RESPONSIBLE SELECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **102.725.039** | **88.677.570** | **514.769.579** | **298.123.769** |
| Ingresos de explotación | 751.648 | 311.753 | 31.403.533 | 20.060.161 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | (10.067.942) | (6.891.181) |
| Gastos de explotación | (3.195.603) | (2.744.215) | (14.349.393) | (11.076.359) |
| (Gastos)/ingresos netos de las inversiones | (2.443.955) | (2.432.462) | 6.986.198 | 2.092.621 |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (1.762.538) | 9.260.425 | (21.403.030) | 17.166.562 |
| (Minusvalía)/Plusvalía latente neta | (6.192.383) | (2.778.541) | (69.351.898) | 16.103.675 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (10.398.876) | 4.049.422 | (83.768.730) | 35.362.858 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 14.021.471 | 9.998.047 | 175.894.078 | 181.282.952 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **106.347.634** | **102.725.039** | **606.894.927** | **514.769.579** |

| (expresado en EUR) | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **344.396.398** | **417.142.778** | **93.921.333** | **61.454.525** |
| Ingresos de explotación | 9.798.568 | 11.398.734 | 234.201 | 105.661 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (2.720.566) | (3.704.650) | - | - |
| Gastos de explotación | (6.149.982) | (8.496.589) | (1.864.638) | (1.464.703) |
| Ingresos/(gastos) netos de las inversiones | 928.020 | (802.505) | (1.630.437) | (1.359.042) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (19.019.851) | 12.498.928 | 489.086 | 122.765 |
| Plusvalía/(Minusvalía) latente neta | 1.181.883 | (16.097.881) | (6.796.173) | 3.030.410 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (16.909.948) | (4.401.458) | (7.937.524) | 1.794.133 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | (62.060.042) | (68.344.922) | 33.997.196 | 30.672.675 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **265.426.408** | **344.396.398** | **119.981.005** | **93.921.333** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **334.417.602** | **140.146.300** | **288.598.362** | **112.537.012** |
| Ingresos de explotación | 13.901.675 | 7.642.247 | 10.172.640 | 7.084.340 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (6.541.753) | (4.718.884) | (6.235.074) | (4.321.014) |
| Gastos de explotación | (8.516.860) | (5.872.599) | (7.334.382) | (5.221.090) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (1.156.938) | (2.949.236) | (3.396.816) | (2.457.764) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (8.180.539) | 6.594.545 | (3.456.609) | 2.548.218 |
| (Minusvalía)/Plusvalía latente neta | (21.695.596) | (4.498.640) | (37.390.663) | 1.693.861 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (31.033.073) | (853.331) | (44.244.088) | 1.784.315 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 64.220.622 | 195.124.633 | 65.926.907 | 174.277.035 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **367.605.151** | **334.417.602** | **310.281.181** | **288.598.362** |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **249.891.922** | **115.316.424** | **424.180.047** | **160.106.627** |
| Ingresos de explotación | 8.721.109 | 6.451.978 | 17.870.266 | 8.205.884 |
| Reparto por pagar (nota 22) | (5.405.458) | (3.930.136) | - | - |
| Gastos de explotación | (6.950.256) | (4.752.983) | (23.234.444) | (11.975.736) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (3.634.605) | (2.231.141) | (5.364.178) | (3.769.852) |
| (Minusvalía)/Plusvalía materializada neta | (13.807.300) | 5.125.302 | (8.685.540) | 11.175.476 |
| Plusvalía/(Minusvalía) latente neta | (3.659.462) | (8.676.768) | (76.282.025) | 11.402.018 |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (21.101.367) | (5.782.607) | (90.331.743) | 18.807.642 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 35.347.920 | 140.358.105 | 347.438.168 | 245.265.778 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **264.138.475** | **249.891.922** | **681.286.472** | **424.180.047** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | | Total | Total |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **-** | **-** | **21.296.806.114** | **20.016.620.016** |
| Ingresos de explotación | 34.711 | - | 596.397.527 | 558.220.387 |
| Reparto por pagar (nota 22) | - | - | (272.830.265) | (303.935.849) |
| Gastos de explotación | (93.615) | - | (553.567.320) | (567.195.248) |
| (Gastos) netos de las inversiones | (58.904) | - | (230.000.058) | (312.910.710) |
| Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta | 12.342 | - | (181.721.478) | 1.466.380.104 |
| (Minusvalía) latente neta | (1.240.390) | - | (1.676.427.369) | (850.039.228) |
| Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones | (1.286.952) | - | (2.088.148.905) | 303.430.166 |
| Movimientos patrimoniales (nota 3) | 22.910.630 | - | (2.043.282) | 976.755.932 |
| **PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO** | **21.623.678** | **-** | **19.206.613.927** | **21.296.806.114** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **26.138.737,269** | **27.799.401,300** | **33.453.617,630** | **34.796.376,395** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 4.151.120,395 | 3.395.812,898 | 6.107.277,555 | 4.668.210,476 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (4.573.352,699) | (5.056.476,929) | (5.440.914,479) | (6.010.969,241) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **25.716.504,965** | **26.138.737,269** | **34.119.980,706** | **33.453.617,630** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.401.299,930** | **5.546.088,027** | **12.120.327,533** | **12.373.119,275** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.642.778,032 | 1.328.031,144 | 2.851.507,541 | 2.547.429,873 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.227.283,002) | (1.472.819,241) | (1.997.915,848) | (2.800.221,615) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **5.816.794,960** | **5.401.299,930** | **12.973.919,226** | **12.120.327,533** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **4.200.318,709** | **4.270.206,697** | **12.916.092,986** | **13.840.088,512** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 593.489,929 | 838.203,572 | 1.036.532,696 | 1.581.198,060 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (915.254,139) | (908.091,560) | (2.132.840,499) | (2.505.193,586) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **3.878.554,499** | **4.200.318,709** | **11.819.785,183** | **12.916.092,986** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **1.640.950,270** | **1.684.264,766** | **7.365.401,347** | **8.037.561,032** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 313.531,844 | 414.099,945 | 615.001,196 | 960.726,301 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (387.420,815) | (457.414,441) | (1.294.659,985) | (1.632.885,986) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **1.567.061,299** | **1.640.950,270** | **6.685.742,558** | **7.365.401,347** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Dexia European Collection Max*** | | | | |
| **Número de participaciones en circulación al inicio del ejercicio financiero** | - | - | - | **150,000** |
| Número de participaciones emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones reembolsadas | - | - | - | (150,000) |
| **Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **-** | **-** |

*Esta clase se reembolsó completamente el 28 de noviembre de 2017.

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | PACIFIC COLLECTION | | EMERGING MARKETS COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **13.517.082,959** | **13.414.897,934** | **29.715.511,065** | **31.520.227,453** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.806.201,689 | 2.392.624,619 | 5.938.430,104 | 3.952.158,851 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.869.545,613) | (2.290.439,594) | (4.453.051,852) | (5.756.875,239) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **14.453.739,035** | **13.517.082,959** | **31.200.889,317** | **29.715.511,065** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **2.766.012,587** | **2.948.516,249** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.291.740,110 | 597.802,080 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (543.194,389) | (780.305,742) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **3.514.558,308** | **2.766.012,587** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **2.229.463,911** | **2.293.097,985** | **6.649.856,347** | **7.388.832,816** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 363.321,885 | 328.533,779 | 822.128,579 | 918.361,145 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (380.168,697) | (392.167,853) | (1.056.437,334) | (1.657.337,614) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **2.212.617,099** | **2.229.463,911** | **6.415.547,592** | **6.649.856,347** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **1.229.468,344** | **1.303.683,783** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 252.541,343 | 245.544,338 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (230.147,622) | (319.759,777) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **1.251.862,065** | **1.229.468,344** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **22.222.374,834** | **21.892.342,233** | **97.196.070,271** | **69.204.401,365** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **1.567.747,056** | **1.598.772,151** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.782.489,944 | 5.298.679,485 | 100.659.931,268 | 50.130.766,628 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 409.005,536 | 665.140,376 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (8.993.711,111) | (4.968.646,884) | (37.834.082,344) | (22.139.097,722) |
| Número de participaciones «A» transmitidas (salientes) | (15.011.153,667) | - | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (544.102,410) | (696.165,471) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **22.222.374,834** | **160.021.919,195** | **97.196.070,271** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **1.432.650,182** | **1.567.747,056** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **2.216.580,442** | **1.909.557,236** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 338.857,336 | 935.300,944 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (965.660,251) | (628.277,738) | - | - |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (salientes) | (1.589.777,527) | - | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **2.216.580,442** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **3.612.159,196** | **3.117.507,410** | **48.629.077,468** | **34.967.820,271** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **1.313.000,119** | **1.642.183,710** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 426.003,260 | 1.224.282,979 | 15.863.087,512 | 33.057.149,891 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 118.098,256 | 452.574,155 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (789.320,075) | (729.631,193) | (28.488.212,720) | (19.395.892,694) |
| Número de participaciones «A» transmitidas (salientes) | (3.248.842,381) | - | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (430.302,169) | (781.757,746) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **3.612.159,196** | **36.003.952,260** | **48.629.077,468** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **1.000.796,206** | **1.313.000,119** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **855.373,551** | **769.071,628** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 124.328,023 | 311.696,422 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (177.257,374) | (225.394,499) | - | - |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (salientes) | (802.444,200) | - | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **855.373,551** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **17.799.428,663** | **13.817.326,600** | **11.983.593,657** | **11.678.697,169** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **45.917.884,981** | **40.075.233,722** | **16.058.758,707** | **15.136.880,891** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 4.186.212,857 | 6.591.961,132 | 5.178.135,249 | 3.065.632,906 |
| Número de participaciones «A» transmitidas (entrantes) | - | - | 11.085.945,956 | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 9.640.827,998 | 12.149.451,141 | 2.783.628,928 | 3.708.491,011 |
| Número de participaciones «B» transmitidas (entrantes) | - | - | 6.604.470,044 | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (4.803.289,571) | (2.609.859,069) | (4.223.324,426) | (2.760.736,418) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (6.907.225,427) | (6.306.799,882) | (4.099.401,232) | (2.786.613,195) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **17.182.351,949** | **17.799.428,663** | **24.024.350,436** | **11.983.593,657** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **48.651.487,552** | **45.917.884,981** | **21.347.456,447** | **16.058.758,707** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **30.300.063,224** | **24.803.520,429** | **13.515.175,316** | **12.815.830,006** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **75.321.967,485** | **70.405.668,320** | **29.237.761,882** | **28.830.188,921** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 7.239.879,044 | 9.039.297,225 | 2.237.417,577 | 3.314.985,854 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 11.392.040,782 | 14.081.951,916 | 3.745.656,669 | 5.419.430,663 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (5.537.869,461) | (3.542.754,430) | (2.745.696,473) | (2.615.640,544) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (11.078.122,594) | (9.165.652,751) | (4.894.971,442) | (5.011.857,702) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **32.002.072,807** | **30.300.063,224** | **13.006.896,420** | **13.515.175,316** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **75.635.885,673** | **75.321.967,485** | **28.088.447,109** | **29.237.761,882** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **7.149.615,958** | **6.498.495,308** | **5.387.091,514** | **5.540.424,230** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **63.820.253,271** | **56.068.395,935** | **26.141.838,291** | **26.191.904,666** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.399.355,010 | 2.127.923,623 | 2.397.818,493 | 1.152.147,273 |
| Número de participaciones «A» transmitidas (entrantes) | - | - | 15.772.800,696 | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 5.431.415,078 | 16.038.093,185 | 1.121.549,101 | 4.119.721,362 |
| Número de participaciones «B» transmitidas (entrantes) | - | - | 11.885.825,755 | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.266.627,800) | (1.476.802,973) | (2.950.688,007) | (1.305.479,989) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (9.308.188,870) | (8.286.235,849) | (5.591.492,607) | (4.169.787,737) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **7.282.343,168** | **7.149.615,958** | **20.607.022,696** | **5.387.091,514** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **59.943.479,479** | **63.820.253,271** | **33.557.720,540** | **26.141.838,291** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **9.571.834,513** | **8.694.983,400** | **8.335.451,123** | **8.445.462,151** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **105.755.227,150** | **102.602.314,813** | **56.345.384,035** | **58.056.951,706** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.487.532,234 | 2.707.421,669 | 1.832.460,159 | 1.754.638,653 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 5.787.919,461 | 15.802.976,487 | 1.621.220,579 | 6.930.407,440 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.786.682,406) | (1.830.570,556) | (1.575.706,872) | (1.864.649,681) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (17.279.958,465) | (12.650.064,150) | (9.607.546,338) | (8.641.975,111) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **10.272.684,341** | **9.571.834,513** | **8.592.204,410** | **8.335.451,123** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **94.263.188,146** | **105.755.227,150** | **48.359.058,276** | **56.345.384,035** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | DYNAMIC COLLECTION | | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.432.118,333** | **5.235.338,099** | **11.453.066,108** | **11.794.180,393** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **17.651.634,974** | **17.057.220,693** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.783.149,833 | 1.550.191,634 | 2.109.475,092 | 2.030.332,474 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 3.476.848,959 | 3.871.055,254 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.256.312,691) | (1.353.411,400) | (1.973.745,948) | (2.371.446,759) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (2.751.569,602) | (3.276.640,973) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **5.958.955,475** | **5.432.118,333** | **11.588.795,252** | **11.453.066,108** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **18.376.914,331** | **17.651.634,974** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **4.611.564,537** | **3.999.607,753** | **8.404.277,271** | **8.114.255,884** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **20.654.108,082** | **20.905.674,886** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 3.315.523,575 | 1.618.972,212 | 2.543.906,023 | 1.824.150,970 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 4.140.728,399 | 3.360.380,868 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.042.835,341) | (1.007.015,428) | (1.450.570,705) | (1.534.129,583) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (2.794.054,198) | (3.611.947,672) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **6.884.252,771** | **4.611.564,537** | **9.497.612,589** | **8.404.277,271** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **22.000.782,283** | **20.654.108,082** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **2.781.721,858** | **2.968.467,981** | **7.436.133,489** | **7.847.459,557** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **15.048.289,364** | **14.452.452,187** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 10.851.935,708 | 536.313,586 | 947.168,876 | 978.757,557 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 1.049.153,502 | 2.675.447,244 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.491.160,537) | (723.059,709) | (1.115.552,186) | (1.390.083,625) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (2.305.586,974) | (2.079.610,067) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **12.142.497,029** | **2.781.721,858** | **7.267.750,179** | **7.436.133,489** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **13.791.855,892** | **15.048.289,364** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **1.713.488,875** | **1.686.626,014** | **3.067.114,461** | **2.891.067,459** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **18.566.364,075** | **19.212.608,370** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.367.505,029 | 403.595,840 | 962.641,703 | 882.680,036 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 891.545,921 | 2.444.802,204 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (537.183,870) | (376.732,979) | (579.094,669) | (706.633,034) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (2.805.824,454) | (3.091.046,499) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **2.543.810,034** | **1.713.488,875** | **3.450.661,495** | **3.067.114,461** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **16.652.085,542** | **18.566.364,075** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **40.264.187,293** | **38.934.520,406** | **37.466.292,480** | **34.998.326,067** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.045.781,793 | 6.990.880,624 | 2.113.219,616 | 7.521.264,185 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (23.963.155,636) | (5.661.213,737) | (24.088.986,881) | (5.053.297,772) |
| Número de participaciones «A» transmitidas (salientes) | (18.346.813,450) | - | (15.490.525,215) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **40.264.187,293** | **-** | **37.466.292,480** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **23.705.882,000** | **24.169.848,848** | **19.938.281,839** | **19.314.826,622** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.154.153,447 | 4.211.469,057 | 1.192.032,293 | 4.137.970,424 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (6.842.982,309) | (4.675.435,905) | (7.486.730,731) | (3.514.515,207) |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (salientes) | (18.017.053,138) | - | (13.643.583,401) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **23.705.882,000** | **-** | **19.938.281,839** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **6.535.557,471** | **5.952.816,188** | **7.057.912,475** | **6.277.109,198** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 385.639,078 | 1.608.313,360 | 469.239,988 | 1.924.854,841 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (928.831,875) | (1.025.572,077) | (1.316.227,431) | (1.144.051,564) |
| Número de participaciones «A» transmitidas (salientes) | (5.992.364,674) | - | (6.210.925,032) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **6.535.557,471** | **-** | **7.057.912,475** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **5.283.381,013** | **4.835.456,224** | **4.726.186,296** | **4.075.884,261** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 427.345,572 | 1.545.568,894 | 460.021,221 | 1.606.739,231 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (575.347,975) | (1.097.644,105) | (631.137,479) | (956.437,196) |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (salientes) | (5.135.378,610) | - | (4.555.070,038) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **5.283.381,013** | **-** | **4.726.186,296** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **47.980.685,992** | **44.217.587,000** | **30.578.509,191** | **31.112.742,384** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 41.096.147,932 | 10.872.485,457 | 5.096.053,393 | 5.250.405,107 |
| Número de participaciones «A» transmitidas (entrantes) | 28.622.551,160 | - | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (14.675.396,103) | (7.109.386,465) | (6.526.425,101) | (5.784.638,300) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **103.023.988,981** | **47.980.685,992** | **29.148.137,483** | **30.578.509,191** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **26.036.049,407** | **24.087.994,308** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 23.873.008,859 | 6.628.891,750 | - | - |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (entrantes) | 25.966.840,545 | - | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (8.069.769,761) | (4.680.836,651) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **67.806.129,050** | **26.036.049,407** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **14.523.005,255** | **13.355.362,796** | **9.100.919,737** | **10.106.440,102** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 5.594.812,553 | 3.437.053,715 | 484.364,119 | 827.921,565 |
| Número de participaciones «A» transmitidas (entrantes) | 10.340.083,945 | - | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (3.892.716,835) | (2.269.411,256) | (1.506.075,009) | (1.833.441,930) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **26.565.184,918** | **14.523.005,255** | **8.079.208,847** | **9.100.919,737** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **8.540.349,128** | **7.432.974,001** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 4.453.766,597 | 2.745.319,065 | - | - |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (entrantes) | 7.964.413,889 | - | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (2.505.929,709) | (1.637.943,938) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **18.452.599,905** | **8.540.349,128** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION* | | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **20.121.060,647** | **24.697.625,763** | **15.514.047,521** | **14.403.163,391** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **8.339.149,614** | **10.077.446,173** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 269.680,700 | 2.311.112,415 | 1.061.700,526 | 3.024.360,456 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 177.559,540 | 916.535,864 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (6.694.595,561) | (6.887.677,531) | (9.187.102,893) | (1.913.476,326) |
| Número de participaciones «A» transmitidas (salientes) | (13.696.145,786) | - | (7.388.645,154) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (959.219,689) | (2.654.832,423) | - | - |
| Número de participaciones «B» transmitidas (salientes) | (7.557.489,465) | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **20.121.060,647** | **-** | **15.514.047,521** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **8.339.149,614** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **9.341.235,677** | **9.991.506,895** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | - | - | 389.046,221 | 1.385.572,747 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | - | - | (2.023.395,377) | (2.035.843,965) |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (salientes) | - | - | (7.706.886,521) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **9.341.235,677** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **21.376.788,869** | **29.196.644,275** | **3.020.918,803** | **3.054.971,307** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **14.936.253,974** | **19.013.024,184** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 88.711,415 | 648.094,745 | 165.518,760 | 526.172,020 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 87.447,603 | 894.266,266 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (2.073.571,665) | (8.467.950,151) | (246.354,797) | (560.224,524) |
| Número de participaciones «A» transmitidas (salientes) | (19.391.928,619) | - | (2.940.082,766) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.357.906,338) | (4.971.036,476) | - | - |
| Número de participaciones «B» transmitidas (salientes) | (13.665.795,239) | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **21.376.788,869** | **-** | **3.020.918,803** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **14.936.253,974** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **2.474.504,461** | **2.496.381,902** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | - | - | 159.458,420 | 505.898,505 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | - | - | (183.854,105) | (527.775,946) |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (salientes) | - | - | (2.450.108,776) | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **2.474.504,461** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **35.140.055,403** | **33.965.212,720** | **16.411.391,323** | **16.731.855,765** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **91.524.851,716** | **88.662.931,216** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 5.554.091,712 | 8.714.611,897 | 9.706.966,472 | 2.796.486,481 |
| Número de participaciones «A» transmitidas (entrantes) | - | - | 16.096.508,024 | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 11.774.178,636 | 17.261.225,596 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (7.727.372,527) | (7.539.769,214) | (5.379.865,328) | (3.116.950,923) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (15.287.080,156) | (14.399.305,096) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **32.966.774,588** | **35.140.055,403** | **36.835.000,491** | **16.411.391,323** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **88.011.950,196** | **91.524.851,716** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **32.896.807,347** | **31.891.911,685** | **10.218.717,725** | **10.641.301,195** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **142.184.494,212** | **143.783.276,112** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 6.299.917,382 | 7.432.769,035 | 6.774.549,777 | 1.857.676,408 |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (entrantes) | - | - | 11.460.448,783 | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 14.001.819,916 | 18.453.763,332 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (6.358.868,075) | (6.427.873,373) | (3.416.006,253) | (2.280.259,878) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (19.333.602,097) | (20.052.545,232) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **32.837.856,654** | **32.896.807,347** | **25.037.710,032** | **10.218.717,725** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **136.852.712,031** | **142.184.494,212** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **13.014.081,243** | **13.069.805,547** | **4.945.205,460** | **5.563.637,294** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **77.078.494,341** | **75.407.321,159** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.948.204,797 | 2.593.258,971 | 973.914,929 | 442.979,118 |
| Número de participaciones «A» transmitidas (entrantes) | - | - | 5.803.910,899 | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 4.739.970,453 | 12.718.517,864 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (2.487.365,057) | (2.648.983,275) | (1.625.504,393) | (1.061.410,952) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (11.719.179,376) | (11.047.344,682) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **12.474.920,983** | **13.014.081,243** | **10.097.526,895** | **4.945.205,460** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **70.099.285,418** | **77.078.494,341** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **13.408.479,591** | **13.615.498,657** | **3.586.936,706** | **4.145.751,419** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **136.025.602,009** | **140.505.986,888** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.953.422,680 | 2.604.799,248 | 759.095,763 | 341.920,648 |
| Número de participaciones «A Cubiertas» transmitidas (entrantes) | - | - | 4.169.746,545 | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 5.266.375,353 | 14.380.572,280 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (2.720.668,350) | (2.811.818,314) | (1.222.144,335) | (900.735,361) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (21.142.007,331) | (18.860.957,159) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **13.641.233,921** | **13.408.479,591** | **7.293.634,679** | **3.586.936,706** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **120.149.970,031** | **136.025.602,009** | **-** | **-** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **14.846.120,660** | **14.697.022,484** | **16.370.490,583** | **17.864.115,956** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **9.419.278,906** | **10.182.851,581** | **9.394.703,679** | **10.708.596,844** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 3.453.553,715 | 3.283.927,920 | 1.429.873,795 | 2.782.434,080 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 844.489,046 | 1.198.599,500 | 943.073,365 | 1.117.299,609 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (3.042.802,036) | (3.134.829,744) | (3.770.295,907) | (4.276.059,453) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.787.680,264) | (1.962.172,175) | (1.881.899,936) | (2.431.192,774) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **15.256.872,339** | **14.846.120,660** | **14.030.068,471** | **16.370.490,583** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.476.087,688** | **9.419.278,906** | **8.455.877,108** | **9.394.703,679** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **8.264.197,624** | **8.475.673,632** | **15.677.620,039** | **15.932.807,514** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **9.495.591,478** | **9.910.216,691** | **13.650.413,477** | **15.079.331,014** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.443.100,719 | 1.380.457,644 | 1.966.822,055 | 3.051.191,311 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 938.247,589 | 1.441.011,094 | 1.145.114,823 | 1.505.377,116 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.479.158,563) | (1.591.933,652) | (3.302.295,750) | (3.306.378,786) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.660.907,865) | (1.855.636,307) | (2.580.432,154) | (2.934.294,653) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.228.139,780** | **8.264.197,624** | **14.342.146,344** | **15.677.620,039** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.772.931,202** | **9.495.591,478** | **12.215.096,146** | **13.650.413,477** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **3.795.354,350** | **3.939.069,608** | **5.537.307,096** | **6.098.903,142** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **8.671.753,806** | **9.332.766,194** | **14.676.231,539** | **16.318.172,979** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 529.159,481 | 611.852,732 | 482.630,521 | 856.865,091 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 328.331,337 | 968.023,151 | 333.432,051 | 1.558.983,817 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (722.031,879) | (755.567,990) | (1.242.698,998) | (1.418.461,137) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.581.973,758) | (1.629.035,539) | (3.167.390,770) | (3.200.925,257) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **3.602.481,952** | **3.795.354,350** | **4.777.238,619** | **5.537.307,096** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **7.418.111,385** | **8.671.753,806** | **11.842.272,820** | **14.676.231,539** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **2.456.754,648** | **2.712.404,575** | **5.957.535,449** | **6.451.571,966** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **8.949.117,121** | **10.100.150,775** | **24.097.399,471** | **28.071.041,424** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 305.229,785 | 367.253,388 | 701.969,132 | 859.148,313 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 301.414,400 | 846.910,800 | 478.205,932 | 1.745.708,065 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (549.099,173) | (622.903,315) | (1.281.320,185) | (1.353.184,830) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.553.978,194) | (1.997.944,454) | (5.170.628,742) | (5.719.350,018) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **2.212.885,260** | **2.456.754,648** | **5.378.184,396** | **5.957.535,449** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **7.696.553,327** | **8.949.117,121** | **19.404.976,661** | **24.097.399,471** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGY SELECTION | | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **53.989.572,520** | **58.565.393,149** | **40.737.736,497** | **44.417.889,310** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **40.421.666,849** | **45.721.510,213** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 5.624.756,371 | 7.480.969,476 | 6.324.322,723 | 5.664.593,830 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 3.693.551,314 | 3.735.942,326 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (10.525.578,197) | (12.056.790,105) | (7.481.131,992) | (9.344.746,643) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (7.148.459,625) | (9.035.785,690) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **49.088.750,694** | **53.989.572,520** | **39.580.927,228** | **40.737.736,497** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **36.966.758,538** | **40.421.666,849** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **39.509.395,660** | **45.528.222,554** | **19.748.031,812** | **22.987.659,591** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **73.010.879,213** | **83.590.726,186** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.048.024,282 | 2.795.534,364 | 2.043.450,362 | 2.210.817,743 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 1.433.235,336 | 4.199.535,644 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (7.107.060,494) | (8.814.361,258) | (3.325.728,823) | (5.450.445,522) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (12.304.469,758) | (14.779.382,617) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **33.450.359,448** | **39.509.395,660** | **18.465.753,351** | **19.748.031,812** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **-** | **-** | **62.139.644,791** | **73.010.879,213** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | SOCIALLY RESPONSIBLE SELECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **6.492.030,712** | **5.608.982,195** | **27.651.375,511** | **16.130.400,206** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **18.008.708,775** | **10.118.653,508** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.379.764,345 | 2.043.598,747 | 23.136.550,365 | 15.268.748,561 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 12.611.540,469 | 9.785.088,382 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.212.163,941) | (1.160.550,230) | (6.823.289,408) | (3.747.773,256) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (2.896.159,004) | (1.895.033,115) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **7.659.631,116** | **6.492.030,712** | **43.964.636,468** | **27.651.375,511** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **27.724.090,240** | **18.008.708,775** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **4.683.243,518** | **4.225.968,104** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.985.251,778 | 1.394.227,841 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (841.559,975) | (936.952,427) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **5.826.935,321** | **4.683.243,518** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **2.568.744,540** | **2.152.315,396** | **7.241.389,206** | **4.694.801,999** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **17.357.210,157** | **12.457.666,086** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 705.051,059 | 866.290,743 | 3.113.294,425 | 3.637.734,765 |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | 4.168.798,726 | 6.796.859,175 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (460.396,612) | (449.861,599) | (1.354.071,165) | (1.091.147,558) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | (2.618.269,587) | (1.897.315,104) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **2.813.398,987** | **2.568.744,540** | **9.000.612,466** | **7.241.389,206** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **18.907.739,296** | **17.357.210,157** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio** | **1.971.032,707** | **2.047.878,495** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 432.210,946 | 380.496,740 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | - | - | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (418.527,613) | (457.342,528) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | - | - | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio** | **1.984.716,040** | **1.971.032,707** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio** | **-** | **-** | **-** | **-** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **7.624.673,990** | **8.887.752,653** | **10.870.756,511** | **6.373.204,979** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **3.830.220,884** | **4.247.723,437** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 917.090,570 | 1.283.787,018 | 9.424.016,219 | 6.545.188,390 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 457.065,880 | 750.733,606 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.984.023,841) | (2.546.865,681) | (3.030.614,703) | (2.047.636,858) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (951.897,091) | (1.168.236,159) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **6.557.740,719** | **7.624.673,990** | **17.264.158,027** | **10.870.756,511** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **3.335.389,673** | **3.830.220,884** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **8.793.973,095** | **11.412.842,204** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.190.894,411** | **5.767.106,743** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 1.032.618,139 | 1.387.767,070 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 440.026,349 | 892.679,662 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (2.393.182,252) | (4.006.636,179) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.443.096,947) | (1.468.891,994) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **7.433.408,982** | **8.793.973,095** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **4.187.823,813** | **5.190.894,411** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **2.920.972,116** | **3.464.567,804** | **3.891.738,118** | **3.058.535,704** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.999.705,359** | **7.155.526,519** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 153.552,438 | 496.940,240 | 875.973,008 | 1.592.787,444 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 146.409,133 | 763.444,238 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (768.938,534) | (1.040.535,928) | (703.529,086) | (759.585,030) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.395.645,541) | (1.919.265,398) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **2.305.586,020** | **2.920.972,116** | **4.064.182,040** | **3.891.738,118** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **4.750.468,951** | **5.999.705,359** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **4.183.637,570** | **5.121.084,528** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **11.083.829,222** | **13.241.393,495** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 290.405,156 | 488.853,370 | - | - |
| Número de participaciones «B» emitidas | 255.333,718 | 1.026.051,343 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (916.697,191) | (1.426.300,328) | - | - |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (2.605.562,443) | (3.183.615,616) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **3.557.345,535** | **4.183.637,570** | **-** | **-** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.733.600,497** | **11.083.829,222** | **-** | **-** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **7.131.334,433** | **2.958.003,735** | **6.322.291,562** | **2.242.604,818** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **6.970.014,269** | **3.124.735,541** | **7.268.632,813** | **2.879.430,827** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 3.455.026,865 | 5.042.246,805 | 3.861.560,989 | 5.041.670,189 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 3.044.161,970 | 4.580.677,944 | 3.331.971,654 | 5.289.922,592 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.744.714,366) | (868.916,107) | (1.274.454,570) | (961.983,445) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.208.099,647) | (735.399,216) | (1.534.061,567) | (900.720,606) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.841.646,932** | **7.131.334,433** | **8.909.397,981** | **6.322.291,562** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.806.076,592** | **6.970.014,269** | **9.066.542,900** | **7.268.632,813** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.876.733,252** | **2.126.031,947** | **4.134.071,206** | **1.395.710,722** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.657.346,968** | **2.285.575,172** | **4.873.618,220** | **1.936.035,785** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 3.878.169,070 | 4.389.222,801 | 2.936.702,735 | 3.293.752,866 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 4.176.833,729 | 4.033.894,308 | 3.850.102,339 | 3.424.307,385 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.248.683,066) | (638.521,496) | (1.029.819,978) | (555.392,382) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.185.748,412) | (662.122,512) | (1.050.594,155) | (486.724,950) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.506.219,256** | **5.876.733,252** | **6.040.953,963** | **4.134.071,206** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.648.432,285** | **5.657.346,968** | **7.673.126,404** | **4.873.618,220** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **2.356.473,641** | **960.367,209** | **1.575.863,406** | **632.627,459** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **8.308.553,500** | **3.496.263,705** | **6.698.704,838** | **2.639.962,806** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 679.380,321 | 1.685.424,006 | 620.867,047 | 1.118.666,678 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 1.466.616,317 | 5.270.877,698 | 1.370.459,822 | 4.419.331,943 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (387.677,166) | (289.317,574) | (258.081,304) | (175.430,731) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.164.391,540) | (458.587,903) | (949.632,520) | (360.589,911) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **2.648.176,796** | **2.356.473,641** | **1.938.649,149** | **1.575.863,406** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **8.610.778,277** | **8.308.553,500** | **7.119.532,140** | **6.698.704,838** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **1.722.207,393** | **643.808,380** | **1.285.239,913** | **482.821,142** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **6.525.401,393** | **3.001.861,555** | **6.533.971,915** | **2.936.342,137** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 663.332,053 | 1.256.557,694 | 515.455,532 | 967.889,039 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 1.501.065,050 | 3.911.019,150 | 1.641.805,694 | 4.146.237,560 |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (280.826,883) | (178.158,681) | (251.457,568) | (165.470,268) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (867.105,339) | (387.479,312) | (887.499,860) | (548.607,782) |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **2.104.712,563** | **1.722.207,393** | **1.549.237,877** | **1.285.239,913** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **7.159.361,104** | **6.525.401,393** | **7.288.277,749** | **6.533.971,915** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **Clase Mediolanum L** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **4.762.069,420** | **2.002.652,178** | **31.071.535,539** | **17.239.300,082** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **6.376.163,323** | **3.077.985,851** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.157.510,596 | 4.059.751,556 | 36.449.609,517 | 16.155.531,749 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 2.485.229,067 | 3.948.539,933 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (1.250.127,309) | (1.300.334,314) | (6.284.142,870) | (2.323.296,292) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.309.331,542) | (650.362,461) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **5.669.452,707** | **4.762.069,420** | **61.237.002,186** | **31.071.535,539** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **7.552.060,848** | **6.376.163,323** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **3.787.864,536** | **1.336.587,817** | **11.280.062,116** | **3.087.726,287** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **4.454.404,981** | **1.888.321,865** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 2.008.195,168 | 2.802.322,380 | 17.488.773,032 | 9.394.102,998 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 3.223.691,625 | 3.187.555,015 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (980.984,849) | (351.045,661) | (3.036.378,909) | (1.201.767,169) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (798.741,578) | (621.471,899) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **4.815.074,855** | **3.787.864,536** | **25.732.456,239** | **11.280.062,116** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **6.879.355,028** | **4.454.404,981** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **1.391.777,567** | **566.781,513** | **7.444.859,557** | **1.891.484,988** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **6.550.633,457** | **2.834.616,623** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 470.908,386 | 1.013.058,297 | 4.962.249,496 | 6.072.048,470 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 1.209.023,896 | 4.193.856,860 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (306.920,871) | (188.062,243) | (1.260.168,095) | (518.673,901) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (1.190.543,446) | (477.840,026) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **1.555.765,082** | **1.391.777,567** | **11.146.940,958** | **7.444.859,557** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **6.569.113,907** | **6.550.633,457** | **-** | **-** |
| **Clase Mediolanum S con Cobertura** | | | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **952.903,281** | **477.522,450** | **6.331.288,663** | **1.745.300,962** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | **5.315.980,035** | **2.647.844,200** | **-** | **-** |
| Número de participaciones «A» emitidas | 270.895,833 | 679.059,556 | 4.776.726,663 | 5.139.823,770 |
| Número de participaciones «B» emitidas | 1.137.918,259 | 3.103.234,944 | - | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (192.284,359) | (203.678,725) | (1.295.093,218) | (553.836,069) |
| Número de participaciones «B» reembolsadas | (721.329,239) | (435.099,109) | - | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **1.031.514,755** | **952.903,281** | **9.812.922,108** | **6.331.288,663** |
| **Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **5.732.569,055** | **5.315.980,035** | **-** | **-** |

# CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
## CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | |
|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| **Clase Mediolanum L** | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | - | - |
| Número de participaciones «A» emitidas | 3.822.529,954 | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (30.935,314) | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **3.791.594,640** | **-** |
| **Clase Mediolanum L con Cobertura** | | |
| **Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero** | - | - |
| Número de participaciones «A» emitidas | 797.148,914 | - |
| Número de participaciones «A» reembolsadas | (3.791,432) | - |
| **Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero** | **793.357,482** | **-** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Nota 1 - Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario («unit trust») de tipo abierto con múltiples Subfondos (estructura «paraguas») constituido en Irlanda como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el Reglamento OICVM. El Fondo se constituyó el día 27 de octubre de 1998 y comenzó a operar el 23 de noviembre de 1998. Las presentes cuentas cubren el ejercicio comprendido entre el 29 de diciembre de 2017 y el 28 de diciembre de 2018, siendo la última fecha de negociación el 28 de diciembre de 2018.

El 13 de abril de 2018, todos los Subfondos de Mediolanum Portfolio Fund se reembolsaron totalmente mediante la fusión de activos y pasivos salvo Active 10, que fusionó únicamente sus activos en Premium Coupon Collection. Los Subfondos de Mediolanum Portfolio se recibieron en las siguientes entidades del fondo paraguas Mediolanum Best Brands: Dynamic Collection, Euro Fixed Income y Premium Coupon Collection.

El 4 de mayo de 2018, el siguiente Subonfo se fusionará mediante la integración de activos y pasivos. Global Tech Collection y Mediolanum DWS MegaTrend Selection se fusionaron en New Opportunities Collection, Mediolanum BlackRock Global Selection y Mediolanum JP Morgan Global Selection se fusionaron en Mediolanum Morgan Stanley Global Selection y Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection se fusionaron en Premium Coupon Collection.

El Subfondo Mediolanum Innovative Thematic Opportunities comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo contaba con veintiséis Subfondos activos denominados en euros: US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Long Short Strategy Collection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity y Mediolanum Innovative Thematic Opportunities.

Los activos de cada Subfondo se invertirán por separado de conformidad con sus objetivos y políticas de inversión, que se exponen en la Ficha Informativa de este adjunta al Folleto.

## Nota 2 - Principales normas de contabilidad

**(a) Base contable**

Los estados financieros se preparan con arreglo a la FRS 102, la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda emitida por el Financial Reporting Council («FRS 102»). Los reglamentos vigentes que se han aplicado en la preparación de los estados financieros han sido la European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011, las Central Bank (Supervision and Enforcement) Act de 2013 (Sección 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2015 (en su versión vigente) («el Reglamento OICVM») y la Unit Trusts Act de 1990 («los Reglamentos aplicables»). Los presentes estados financieros se han formulado con arreglo a la convención del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revalorización de las inversiones.

La elaboración de los estados financieros de acuerdo con la FRS 102 requiere utilizar determinadas estimaciones contables críticas. También requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ejerza su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor grado de criterio o complejidad, o aquellas en que supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se indican en la Nota 17.

**(b) Instrumentos financieros**

*(i) Valoración y reconocimiento*

El Fondo ha optado por aplicar las disposiciones en materia de reconocimiento y valoración de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración («NIC 39»), así como la información de las secciones 11 y 12 de la FRS 102.

El Fondo reconoce los activos financieros mantenidos para negociar en la fecha de contratación, siendo esta la fecha en la que se compromete a comprar o vender en corto los instrumentos. A partir de esta fecha, todos los beneficios y las pérdidas derivados de las variaciones del valor razonable de los activos o pasivos se reconocen, cuando proceda, en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente. Otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en la que se originan.

Los instrumentos financieros categorizados al valor razonable con cambios en resultados se valoran inicialmente al valor razonable, y los costes de transacción correspondientes a dichos instrumentos se contabilizan inmediatamente en Estado de resultado global, cuando proceda.

Los activos y pasivos financieros no reconocidos al valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

**Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)**

**(b) Instrumentos financieros (cont.)**

*(ii) Clasificación*
El Fondo clasifica sus inversiones como activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: mantenidos para negociar, de conformidad con la NIC 39.

Las inversiones se clasifican como mantenidas para negociar si se adquieren con el objetivo de venderlas y/o volver a comprarlas en un futuro inmediato. En esta categoría se incluyen los valores de renta variable y los derivados. Estas inversiones se adquieren fundamentalmente para generar un beneficio aprovechando las fluctuaciones de los precios.

*(iii) Valoración posterior*
Tras la valoración inicial, el Fondo valora a su valor razonable los instrumentos financieros que se clasifican al valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El valor razonable de un instrumento financiero se basa en sus precios cotizados en un mercado reconocido, u obtenidos de un intermediario/contraparte de prestigio en el caso de los instrumentos que no coticen en bolsa, en la fecha del Estado de situación financiera, sin deducciones por los costes de venta futuros estimados. Los activos y los pasivos financieros se valoran a su último valor negociado.

Si no está disponible un precio cotizado en un mercado reconocido ni tampoco un precio ofrecido por un intermediario/contraparte de prestigio, el valor razonable del instrumento financiero podrá ser estimado por una persona competente utilizando técnicas de valoración, como el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos para valorar las opciones, o cualquier otra técnica de valoración que proporcione una estimación fiable de los precios obtenidos en transacciones de mercado reales.

Los cambios posteriores del valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el Estado de resultado global, si procede.

Todas las inversiones de las carteras del Fondo a 31 de diciembre de 2018 se contabilizaron al valor razonable.

*(iv) Baja en cuentas*
El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja de dicho activo financiero expiran o cuando el Fondo transfiere la práctica totalidad de los riesgos y beneficios de su titularidad y dicha transmisión reúne los requisitos para proceder a la baja contable de conformidad con la NIC 39. El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando la obligación establecida en el contrato queda extinguida, cancelada o expira.

**(c) Reconocimiento de los ingresos**
Los ingresos derivados de los activos que devengan intereses se contabilizan con arreglo al criterio del devengo y se indican sin haber restado las retenciones, en caso de tener que deducirlas. El interés de los depósitos se refleja con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos por dividendos se reconocen en los estados financieros en la fecha en que el activo relacionado cotiza ex-dividendo y se indican sin haber restado las retenciones correspondientes.

**(d) Gastos de explotación**
El Fondo sufraga todos los gastos de explotación normales, incluidas las comisiones de administración, las comisiones y gastos de la Sociedad Gestora y del Administrador Fiduciario, los honorarios de auditoría, los impuestos sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados, y otras tasas y gastos soportados con motivo de la adquisición y liquidación de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio financiero al que correspondan.

**Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)**

**(e) Valoración de inversiones**

El momento de valoración de los presentes estados financieros es el 28 de diciembre de 2018. Los activos de los Subfondos se valorarán en cada día de negociación de la siguiente manera:

**i)** Cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible será valorado al último precio negociado en el momento de su valoración. Cualquier activo cotizado que no se negocie regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible se valorará a su último precio disponible en el momento de la valoración siempre que el valor de una inversión cotizada en un Mercado Reconocido, pero que se adquiera o negocie con cierta prima o descuento fuera de dicho Mercado Reconocido o en un mercado no organizado (OTC) sea estimado teniendo en cuenta el valor de la prima o el descuento en la fecha de valoración de la inversión, con la aprobación del Administrador Fiduciario.

**ii)** Si un activo cotiza en varios Mercados Reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o el mercado que, en opinión del Agente Administrativo, constituya el principal mercado de negociación de dicho activo.

**iii)** Los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora, o (ii) una persona, una empresa o una sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que el valor obtenido sea aprobado por el Fiduciario.

**iv)** Los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, contratos de futuros y opciones, y futuros sobre índices, se valorarán al precio de liquidación de tales instrumentos en ese mercado. Si este precio de liquidación no estuviera disponible, el valor de dichos instrumentos será su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora; o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que el valor obtenido sea aprobado por el Administrador Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado al menos una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Administrador Fiduciario (la «Valoración de la Contraparte»), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Administrador Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario (la «Valoración Alternativa»). Cuando se recurra al método de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atendrá a las buenas prácticas internacionales y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora;

**v)** Los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras (swaps) de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles.

**vi)** Las Participaciones de otros fondos de inversión colectiva no valorados conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones del fondo de inversión colectiva de que se trate.

**vii)** La Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Administrador Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, dividendos esperados, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos.

**viii)** Los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio (sea oficial o de otra clase) que el Agente Administrativo, previa consulta a la Sociedad Gestora o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendidas las circunstancias;

**ix)** La tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados.

**x)** En el caso de un Subfondo que sea un Subfondo del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá utilizar el método de valoración basado en el coste amortizado, siempre que dicho Subfondo cumpla los requisitos que el Banco Central de Irlanda tiene establecidos para este tipo de Subfondos y que se lleve a cabo un análisis comparado entre la valoración basada en el coste amortizado y la valoración de mercado de conformidad con las directrices del Banco Central de Irlanda.

**xi)** En el caso de los Subfondos que no sean subfondos del mercado monetario, la Sociedad Gestora podrá valorar los instrumentos del mercado monetario en los que inviertan en función del coste amortizado de conformidad con los requisitos del Banco Central de Irlanda.

**Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)**

**(f) Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros**

Las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, afloradas en la valoración de inversiones se reconocen en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente. El coste de las inversiones vendidas se reconoce de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

**(g) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo incluye los depósitos en cuentas corrientes y servicios de descubiertos bancarios con los bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones extremadamente líquidas a corto plazo que se pueden convertir con rapidez en cantidades concretas de efectivo, están sujetas a un riesgo muy reducido de variaciones del valor y se utilizan para atender los compromisos de efectivo a corto plazo, más que para inversión u otros fines.

**(h) Moneda extranjera**

La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio financiero. El coste de las inversiones financieras expresadas en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en divisas se convierten a euros en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se incluye dentro de la plusvalía neta materializada en la venta de inversiones en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente.

**(i) Valor liquidativo de la Participación**

El Valor liquidativo de la Participación de cada clase de participaciones se calcula dividendo el patrimonio neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.

**(j) Estado de flujos de efectivo**

El Fondo se ha acogido a determinadas excepciones previstas por la sección 7.1A «Estados de flujo de caja» de la FRS 102 y ha presentado un Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables en lugar de presentar un estado de flujo de caja. A juicio de los Administradores de la Sociedad Gestora, esta información cumple también el requisito de la sección 10.4 «Comunicación de resultados financieros» de la FRS 102 en relación con una conciliación de variaciones del patrimonio neto.

**(k) Costes de transacciones**

Dentro de los costes de transacciones se incluyen aquellas comisiones y similares pagadas a agentes, asesores, intermediarios y corredores, tasas de agencias normativas y de mercados de valores, así como impuestos y obligaciones por transmisiones. Los costes de transacciones no incluyen las primas o descuentos de deudas, los costes de financiación ni los costes administrativos internos ni de tenencia. Los costes de transacciones están relacionados con la compraventa de inversiones.

**(l) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables**

El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la norma FRS 102, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes, por lo que, en consecuencia, las participaciones de participación reembolsables figuran consignadas en el apartado de pasivos financieros de estos estados financieros. Este pasivo frente a los Partícipes se recoge bajo la rúbrica «Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables» del Estado de situación financiera. Las distribuciones a los Partícipes se indican como un coste financiero en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente.

Según la sección 22 de la FRS 102, los instrumentos financieros emitidos por el Fondo se tratan como patrimonio únicamente cuando cumplen las dos condiciones siguientes:

a. cuando no incluyen obligaciones contractuales que obliguen al Fondo a entregar efectivo u otros activos financieros o a intercambiar activos o pasivos financieros con otra parte en condiciones que puedan ser desfavorables para el Fondo; y

b. cuando el instrumento sea o pueda ser liquidado con instrumentos de patrimonio propio del Fondo y o bien sea un instrumento no derivado que no incluya ninguna obligación de entregar un número variable de los instrumentos de patrimonio del Fondo o bien sea un derivado que se vaya a liquidar mediante el intercambio, por parte del Fondo, de una cantidad fija de efectivo u otros activos financieros por una cantidad fija de sus instrumentos de patrimonio propio.

Si esta definición no se cumple, el producto de la emisión se clasifica como un pasivo financiero.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

## Nota 3 – Movimientos patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018

| (expresado en EUR) | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 49.308.833 | 43.781.982 | 81.022.275 | 80.913.056 |
| Reembolso de participaciones | (53.368.625) | (56.525.036) | (90.668.521) | (110.749.436) |
| **Total** | **(4.059.792)** | **(12.743.054)** | **(9.646.246)** | **(29.836.380)** |

| (expresado en EUR) | PACIFIC COLLECTION | | EMERGING MARKETS COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 36.148.785 | 27.267.239 | 80.700.587 | 60.557.490 |
| Reembolso de participaciones | (24.204.309) | (29.141.335) | (68.992.774) | (94.064.493) |
| **Total** | **11.944.476** | **(1.874.096)** | **11.707.813** | **(33.507.003)** |

| (expresado en EUR) | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 16.661.436 | 42.812.872 | 785.603.781 | 689.872.120 |
| Reembolso de participaciones | (52.303.235) | (32.283.284) | (558.746.935) | (367.461.974) |
| Traspaso de activos (salientes) | (117.214.302) | - | - | - |
| **Total** | **(152.856.101)** | **10.529.588** | **226.856.846** | **322.410.146** |

| (expresado en EUR) | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 359.109.936 | 656.787.472 | 157.343.920 | 233.735.644 |
| Traspaso de activos (entrantes) | - | - | 420.613.350 | - |
| Reembolso de participaciones | (457.906.958) | (386.606.202) | (288.954.138) | (240.902.364) |
| **Total** | **(98.797.022)** | **270.181.270** | **289.003.132** | **(7.166.720)** |

| (expresado en EUR) | DYNAMIC COLLECTION | | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 183.242.119 | 34.506.123 | 111.166.095 | 139.043.858 |
| Reembolso de participaciones | (41.343.032) | (30.594.866) | (121.576.664) | (140.706.943) |
| **Total** | **141.899.087** | **3.911.257** | **(10.410.569)** | **(1.663.085)** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION** | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 35.019.568 | 121.801.032 | 39.241.449 | 135.714.230 |
| Reembolso de participaciones | (251.448.325) | (100.841.266) | (273.436.969) | (92.382.738) |
| Traspaso de activos (salientes) | (416.487.458) | - | (376.037.346) | - |
| **Total** | **(632.916.215)** | **20.959.766** | **(610.232.866)** | **43.331.492** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 747.280.805 | 244.745.412 | 32.395.812 | 39.563.527 |
| Traspaso de activos (entrantes) | 792.524.804 | - | - | - |
| Reembolso de participaciones | (312.630.064) | (160.547.530) | (51.339.371) | (54.031.567) |
| **Total** | **1.227.175.545** | **84.197.882** | **(18.943.559)** | **(14.468.040)** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
**Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 3 - Movimientos patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION* | | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 3.906.891 | 31.211.118 | 13.525.328 | 40.759.991 |
| Reembolso de participaciones | (72.899.478) | (181.564.013) | (77.589.475) | (38.267.215) |
| Traspaso de activos (salientes) | (420.613.350) | - | (163.540.283) | - |
| **Total** | **(489.605.937)** | **(150.352.895)** | **(227.604.430)** | **2.492.776** |

| (expresado en EUR) | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 344.257.469 | 613.727.304 | 118.866.888 | 37.187.306 |
| Traspaso de activos (entrantes) | - | - | 280.754.585 | - |
| Reembolso de participaciones | (607.370.847) | (620.129.985) | (86.055.118) | (55.375.509) |
| **Total** | **(263.113.378)** | **(6.402.681)** | **313.566.355** | **(18.188.203)** |

| (expresado en EUR) | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 53.239.884 | 74.451.045 | 50.821.659 | 100.959.311 |
| Reembolso de participaciones | (90.256.433) | (105.932.015) | (175.030.816) | (195.801.462) |
| **Total** | **(37.016.549)** | **(31.480.970)** | **(124.209.157)** | **(94.842.151)** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 43.620.538 | 74.733.557 | 91.880.179 | 118.917.238 |
| Reembolso de participaciones | (138.818.738) | (169.531.972) | (239.163.644) | (311.486.093) |
| **Total** | **(95.198.200)** | **(94.798.415)** | **(147.283.465)** | **(192.568.855)** |

| (expresado en EUR) | SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 33.033.649 | 29.517.049 | 268.966.020 | 242.100.973 |
| Reembolso de participaciones | (19.012.178) | (19.519.002) | (93.071.942) | (60.818.021) |
| **Total** | **14.021.471** | **9.998.047** | **175.894.078** | **181.282.952** |

| (expresado en EUR) | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 20.983.074 | 46.709.844 | 56.188.000 | 48.488.057 |
| Reembolso de participaciones | (83.043.116) | (115.054.766) | (22.190.804) | (17.815.382) |
| **Total** | **(62.060.042)** | **(68.344.922)** | **33.997.196** | **30.672.675** |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 3 - Movimientos patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 (cont.)

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 119.102.414 | 224.482.698 | 114.305.841 | 203.009.937 |
| Reembolso de participaciones | (54.881.792) | (29.358.065) | (48.378.934) | (28.732.902) |
| **Total** | **64.220.622** | **195.124.633** | **65.926.907** | **174.277.035** |

| (expresado en EUR) | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 82.006.547 | 169.658.555 | 432.789.927 | 278.516.460 |
| Reembolso de participaciones | (46.658.627) | (29.300.450) | (85.351.759) | (33.250.682) |
| **Total** | **35.347.920** | **140.358.105** | **347.438.168** | **245.265.778** |

| (expresado en EUR) | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | | TOTAL | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| Emisión de participaciones | 23.081.783 | - | 4.584.821.492 | 4.885.532.500 |
| Traspaso de activos (entrantes) | - | - | 1.493.892.739 | - |
| Reembolso de participaciones | (171.153) | - | (4.586.864.774) | (3.908.776.568) |
| Traspaso de activos (salientes) | - | - | (1.493.892.739) | - |
| **Total** | **22.910.630** | **-** | **(2.043.282)** | **976.755.932** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

## Nota 4 – Participaciones

Las Participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si los hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las participaciones, que carecen de valor nominal y que, salvo en determinadas circunstancias que quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora, deberán desembolsarse íntegramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente clase.

El Fondo se compone de varios Subfondos, cada uno de los cuales constituye un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una clase de participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de suscripción y gastos (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción mínima, tenencia mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las Participaciones se emitirán y adjudicarán a los inversores en cuanto participaciones pertenecientes a una clase.

Las participaciones «A» son clases de acumulación y no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones «B» son clases de reparto y sí dan derecho a ellas.

El patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables equivale, en todo momento, al Patrimonio Neto del Fondo. Las participaciones de participación representan en esencia un pasivo del Fondo frente a los Partícipes, por cuanto, con arreglo a la FRS 102, son reembolsables a elección del Partícipe.

**Nota 5 – Régimen fiscal**

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión («investment undertaking») a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B (1) de la Ley Tributaria irlandesa. Con arreglo a la legislación y usos actualmente vigentes en Irlanda, sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un «hecho imponible» en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imponibles relacionados con:

(i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, o

(ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o

(iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Cabe que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe irlandés, el Fondo podrá estar obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones que tenga lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables a los inversores irlandeses fiscalmente exentos, de modo que podría no existir obligación de retener impuestos si estos Partícipes han entregado al Fondo las oportunas declaraciones fiscales.

**Nota 6 – Pasivos contingentes**

En la fecha de cierre del ejercicio financiero finalizado no existían pasivos contingentes (tampoco a 31 de diciembre de 2017).

**Nota 7 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios («Soft Commissions»)**

Los actos delegados de MiFID II sobre cuentas de pagos de investigación entraron en vigor en enero de 2018. Estos actos delegados establecen la estructura y las reglas finales sobre el consumo y el pago de investigaciones que usarán los estados miembro de la UE tras la adopción de MiFID II. Mediolanum Asset Management Limited no opera una cuenta de pagos de investigación para saldar sus gastos de investigación. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, todos los gastos de investigación fueron abonados directamente por el Gestor de Inversiones. Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, el Gestor de Inversiones percibió «soft commissions» (intercambio de negocio por servicios) de los intermediarios/corredores como compensación por la gestión de la contratación de las inversiones del Fondo. Estas «soft commissions» se materializaron en forma de bienes y servicios tales como la suscripción a los servicios de análisis, cuyas ventajas para los Partícipes son demostrables.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

**Nota 8 – Cuadro de comisiones**

Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

| Denominación del Subfondo | Mediolanum Clase L | Mediolanum Clase L con Cobertura | Mediolanum Clase S | Mediolanum Clase S con Cobertura |
|---|---|---|---|---|
| US Collection | 1,90% | 1,90% | 2,40% | 2,40% |
| European Collection | 1,90% | 1,90% | 2,40% | 2,40% |
| Pacific Collection | 1,90% | 1,90% | 2,40% | 2,40% |
| Emerging Markets Collection | 2,15% | - | 2,65% | - |
| Global Tech Collection[1] | 2,15% | 2,15% | 2,65% | 2,65% |
| Euro Fixed Income | el 0,50%* | - | 0,60%** | - |
| Global High Yield | 1,80% | 1,80% | 2,10% | 2,10% |
| Premium Coupon Collection | 1,65% | 1,65% | 1,95% | 1,95% |
| Dynamic Collection | 1,95% | 1,95% | 2,25% | 2,25% |
| Equity Power Coupon Collection | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Mediolanum BlackRock Global Selection[2] | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Mediolanum JP Morgan Global Selection[2] | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Mediolanum Morgan Stanley Global Selection | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection | 2,05% | - | 2,45% | - |
| Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection[3] | 1,65% | - | 1,95% | - |
| Mediolanum DWS MegaTrend Selection[1] | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Coupon Strategy Collection | 2,05% | 2,05% | 2,45% | 2,45% |
| New Opportunities Collection | 2,05% | 2,05% | 2,45% | 2,45% |
| Infrastructure Opportunity Collection | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Convertible Strategy Collection | 1,65% | 1,65% | 1,95% | 1,95% |
| Mediolanum Carmignac Strategic Selection | 1,65% | - | 1,95% | - |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 1,65% | - | 1,95% | - |
| Socially Responsible Collection | 1,95% | 1,95% | 2,25% | 2,25% |
| Financial Income Strategy | 1,50% | - | 1,75% | - |
| Equilibrium | 1,50% | 1,50% | 1,75% | 1,75% |
| Long Short Strategy Collection | 1,30% | - | 1,65% | - |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 1,70% | 1,70% | 2,00% | 2,00% |
| European Coupon Strategy Collection | 1,70% | 1,70% | 2,00% | 2,00% |
| US Coupon Strategy Collection | 1,70% | 1,70% | 2,00% | 2,00% |
| Dynamic International Value Opportunity | 2,25% | 2,25% | 2,65% | 2,65% |
| Mediolanum Innovative Thematic Opportunities[4] | 2,10% | 2,10% | - | - |

[1] Estos Subfondos se fusionaron con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
[2] Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
[3] Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
[4] Este Subfondo comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.
* 1,05% antes del 24 de octubre de 2018. 0,50% con efectos a partir del 24 de octubre de 2018 (renuncia temporal).
** 1,25% antes del 24 de octubre de 2018. 0,60% con efectos a partir del 24 de octubre de 2018 (renuncia temporal).

Cuando se designe, la Gestora de Tesorería tendrá derecho a percibir una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable).

La Gestora de Tesorería no tendrá derecho a obtener, de la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones ni con cargo a los activos de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra por cuenta de los Subfondos.

**Nota 8 – Cuadro de comisiones (cont.)**

Mediolanum Asset Management Limited, en su calidad de Gestor de Inversiones, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos de cada Subfondo considerado, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,02% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Gestor de inversiones tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Subfondo Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, equivalente a un 0,30% del Patrimonio Neto del Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Gestor de Inversiones no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

Antes de la fusión se acordó la renuncia a 17 p.b. de la comisión de Gestión de Inversiones de los 30 p.b. que Mediolanum Asset Management Limited recibe del Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Fund.

En la tabla siguiente se desglosan los importes que la Sociedad Gestora, la Gestora de Tesorería y el Gestor de Inversiones percibieron por cada Subfondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

| (expresado en EUR) | Comisiones de gestión | | Comisiones de gestión de tesorería | | Comisiones de gestión de inversiones | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| US Collection | 5.491.830 | 5.362.826 | 27.240 | 26.588 | 54.481 | 53.175 |
| European Collection | 11.368.293 | 11.906.072 | 54.044 | 56.337 | 108.088 | 112.672 |
| Pacific Collection | 3.275.201 | 3.063.119 | 16.222 | 15.131 | 32.443 | 30.262 |
| Emerging Markets Collection | 10.310.224 | 10.595.864 | 45.241 | 46.381 | 90.481 | 92.764 |
| Global Tech Collection* | 1.215.470 | 3.021.084 | 5.217 | 13.019 | 10.435 | 26.036 |
| Euro Fixed Income | 7.094.715 | 5.937.436 | - | - | 262.980 | 215.467 |
| Global High Yield | 53.071.478 | 55.409.988 | - | - | 534.692 | 556.346 |
| Premium Coupon Collection | 28.993.473 | 26.116.527 | 155.588 | 139.922 | 311.178 | 279.841 |
| Dynamic Collection | 4.971.793 | 2.617.595 | 23.200 | 12.529 | 46.398 | 25.058 |
| Equity Power Coupon Collection | 19.214.938 | 19.935.678 | 77.598 | 80.303 | 155.196 | 160.605 |
| Mediolanum BlackRock Global Selection** | 4.991.620 | 14.129.831 | 21.181 | 60.110 | 42.363 | 120.219 |
| Mediolanum JP Morgan Global Selection** | 4.825.792 | 13.399.479 | 20.397 | 56.788 | 40.791 | 113.578 |
| Mediolanum Morgan Stanley Global Selection | 43.435.659 | 22.531.313 | 181.777 | 93.924 | 363.552 | 187.851 |
| Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection | 5.403.645 | 6.218.244 | 24.637 | 28.258 | 49.273 | 56.516 |
| Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection*** | 3.033.225 | 10.720.081 | 16.267 | 57.457 | 211.476 | 746.938 |
| Mediolanum DWS MegaTrend Selection* | 1.848.328 | 5.302.144 | 7.793 | 22.362 | 15.585 | 44.727 |
| Coupon Strategy Collection | 82.625.152 | 91.294.313 | 361.414 | 398.472 | 722.831 | 796.965 |
| New Opportunities Collection | 10.318.861 | 5.924.870 | 47.032 | 26.831 | 94.065 | 53.662 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 11.420.938 | 12.996.750 | 46.569 | 52.797 | 93.138 | 105.593 |
| Convertible Strategy Collection | 13.711.106 | 16.400.834 | 74.581 | 89.012 | 149.163 | 178.024 |
| Mediolanum Carmignac Strategic Selection | 12.726.358 | 14.757.678 | 69.757 | 80.645 | 139.512 | 161.290 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 24.232.581 | 27.820.817 | 130.774 | 149.774 | 261.549 | 299.548 |
| Socially Responsible Collection | 2.240.795 | 1.966.761 | 10.778 | 9.428 | 21.554 | 18.858 |
| Financial Income Strategy | 9.719.351 | 6.345.395 | 60.144 | 38.797 | 120.288 | 77.594 |
| Equilibrium | 5.022.236 | 6.376.129 | 30.239 | 38.323 | 60.476 | 76.646 |
| Long Short Strategy Collection | 1.589.348 | 1.152.323 | 11.134 | 7.916 | 22.269 | 15.832 |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 6.804.271 | 4.655.616 | 36.417 | 24.758 | 72.832 | 49.516 |
| European Coupon Strategy Collection | 5.989.912 | 3.791.169 | 32.110 | 20.182 | 64.220 | 40.365 |
| US Coupon Strategy Collection | 5.010.202 | 3.583.995 | 26.802 | 19.075 | 53.604 | 38.150 |
| Dynamic International Value Opportunity | 14.474.367 | 7.189.685 | 60.662 | 30.058 | 121.322 | 60.117 |
| Mediolanum Innovative Thematic Opportunities**** | 60.944 | - | 290 | - | 16.541 | - |
| | **414.492.106** | **420.523.616** | **1.675.105** | **1.695.177** | **4.342.776** | **4.794.215** |

*Estos Subfondos se fusionaron con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
**Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
***Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
****Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

**Nota 8 – Cuadro de comisiones (cont.)**

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisión equivalente a un 0,005% anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Administrador fiduciario también tiene derecho a una comisión de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones y los gastos de subdepositarios, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisión fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliación por importe de 2.000 EUR por Subfondo al año, así como una comisión en concepto de supervisión del depositario a un tipo del 0,002% anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable).

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Administrador Fiduciario percibió comisiones por valor de 2.722.464 euros en concepto de Comisiones del Fiduciario (31 de diciembre de 2017: 2.647.371 EUR).

En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Administrador Fiduciario percibió comisiones por valor de 1.514.277 euros en concepto de comisión de supervisión del depositario (31 de diciembre de 2017: 1.516.227 EUR).

El Administrador Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus desembolsos. El Administrador Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, resultado de multiplicar 24.000 EUR (más el IVA, en su caso, aplicable) por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se repartirá entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 849.234 euros (31 de diciembre de 2017: 913.576 EUR).

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transferencias, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 62.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada clase de participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable).

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 688.872 euros (31 de diciembre de 2017: 730.228 EUR).

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todos sus gastos de administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le preste servicios de atribución de resultados, medición de resultados, análisis de riesgo o servicios de análisis. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los gastos de administración ascendieron a 9.329.913 euros (31 de diciembre de 2017: 9.365.556 EUR).

Las comisiones de todos los Mediolanum Best Brands podrán pagarse con cargo al capital de los Subfondos.

**Nota 9 – Comisión de rentabilidad**

Con fecha 16 de noviembre de 2018, se aprobó en junta general extraordinaria ("JGE") que la metodología para calcular la comisión de rentabilidad para Mediolanum Best Brands cambiaría con efectos a partir del 2 de enero de 2019 (a excepción del Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, que adoptó la nueva metodología desde su lanzamiento en 2018).

Para todos los Subfondos Mediolanum Best Brand (Salvo el Mediolanum Innovative Thematic Opportunities), la comisión de rentabilidad de la Sociedad Gestora se calcula en función del incremento porcentual del Valor Bruto del Activo por Participación el último día de negociación del mes considerado medido con respecto al Valor Bruto del Activo por Participación el último día de negociación del mes anterior. En el caso de las clases con participaciones «B» (esto es, las participaciones de reparto), este incremento porcentual se ajusta para tener en cuenta las sumas distribuidas.

El valor resultante de la comparación anterior se anualiza, en caso de ser positivo, para determinar el incremento porcentual anualizado del Valor Bruto del Activo por Participación en el correspondiente día de contratación y compararlo con el tipo interbancario EURIBOR a tres meses (el «tipo interbancario») del último día de contratación del mes considerado.

**Nota 9 – Comisión de rentabilidad (cont.)**

Si el incremento porcentual anualizado del Valor Bruto del Activo por Participación en el correspondiente día de negociación (A), es mayor que el tipo interbancario en ese día de negociación (1,5 veces mayor en el caso de los Subfondos de Renta Variable) (B), la Sociedad Gestora percibe una comisión de rentabilidad calculada como un porcentaje de la diferencia, según se indica a continuación:

| **Tipo de Subfondo** | **Diferencia positiva, expresada como porcentaje, entre el incremento del Valor Bruto del Activo por Participación y el tipo interbancario** | **Porcentaje a aplicar sobre la diferencia positiva entre el incremento del Valor Bruto del Activo por Participación y el tipo interbancario** |
|---|---|---|
| Renta variable | Hasta un 5%<br>Superior a un 5% | 3%<br>5% |
| Rendimientos | Cada porcentaje (o fracción de porcentaje) de rentabilidad obtenida por encima del índice de referencia | 5% |

La comisión de rentabilidad se calculará aplicando los porcentajes antes expuestos, en términos proporcionales, al patrimonio neto atribuible a la clase de que se trate a partir del cuarto día hábil del mes siguiente al mes en cuestión.

La Sociedad Gestora solo tendrá derecho a percibir una comisión de rentabilidad si A es una cifra positiva y si A es mayor que B. Además, cuando resulte pagadera esta comisión y B sea una cifra negativa, se considerará que B equivale a cero.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas en el correspondiente día de negociación. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones de rentabilidad sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

A la hora de calcular la comisión de rentabilidad, no se trasladarán a ejercicios posteriores las rentabilidades inferiores a las del índice de referencia de un período y, por tanto, estas rentabilidades relativas inferiores no tendrán que ser compensadas antes de que pueda pagarse una comisión de rentabilidad.

En lo que se refiere a la comisión de rentabilidad del Mediolanum International Funds Limited, el Agente administrativo aplica un tipo de cero cuando el tipo interbancario EURIBOR a 3 meses es inferior a cero.

La comisión de rentabilidad del Mediolanum Innovative Thematic Opportunities se calcula como se detalla a continuación:

- la rentabilidad del subfondo subyacente sobre la que se calcula la comisión será neta tras descontar los gastos totales del subfondo, y no bruta;
- se calculará y cristalizará (y se abonará a la Sociedad Gestora con cargo a los activos del Subfondo) con carácter anual y no mensual; contiene una nueva característica de cota máxima (high-water-mark), es decir, únicamente puede aplicarse a la nueva rentabilidad positiva anual del Subfondo;
- la nueva rentabilidad positiva anual en el plazo de un año debe superar una tasa crítica de rentabilidad fija (5% en el caso de la renta variable;
- la comisión únicamente se aplica a la cuantía de la rentabilidad neta positiva que supere la tasa crítica de rentabilidad de los subfondos;
- esta comisión se aplicará a un tipo del 20% sobre dicha cuantía, con sujeción a un límite anual del 1%;

En el Estado de resultado global se indican las comisiones de rentabilidad por Subfondo correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 que se abonaron a la Sociedad Gestora.

**Nota 10 – Conversión monetaria**

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2018 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ARS | 43,302658 | DKK | 7,467429 | MYR | 4,748172 | TRY | 6,025515 |
| AUD | 1,625027 | GBP | 0,901455 | NOK | 9,986637 | TWD | 35,146308 |
| BRL | 4,421489 | HKD | 8,953418 | NZD | 1,708171 | USD | 1,143450 |
| CAD | 1,559093 | HUF | 321,555118 | PEN | 3,848277 | VND | 26.522,163000 |
| CHF | 1,125555 | IDR | 16.648,951660 | PHP | 60,127780 | ZAR | 16,433602 |
| CLP | 791,862881 | ILS | 4,304396 | PLN | 4,305482 | | |
| CNH | 7,871964 | INR | 80,107188 | RUB | 79,538815 | | |
| CNY | 7,850562 | JPY | 126,259754 | SEK | 10,271278 | | |
| COP | 3.712,500000 | KRW | 1.276,171875 | SGD | 1,561896 | | |
| CZK | 25,741203 | MXN | 22,440389 | THB | 37,230163 | | |

## Nota 10 – Conversión monetaria (cont.)

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2017 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ARS | 22,336146 | GBP | 0,888343 | NOK | 9,849429 | TWD | 35,548806 |
| AUD | 1,532183 | HKD | 9,330280 | NZD | 1,684017 | USD | 1,193800 |
| BRL | 3,944490 | HUF | 310,049736 | PEN | 3,873886 | ZAR | 14,758314 |
| CAD | 1,503172 | IDR | 16.189,313805 | PHP | 59,701940 | | |
| CHF | 1,168731 | ILS | 4,148870 | PLN | 4,179021 | | |
| CLP | 735,098522 | INR | 76,530547 | RUB | 68,767281 | | |
| CNH | 7,802104 | JPY | 134,744208 | SEK | 9,859678 | | |
| COP | 3.563,582090 | KRW | 1.278,158458 | SGD | 1,596766 | | |
| CZK | 25,578505 | MXN | 23,605481 | THB | 38,983770 | | |
| DKK | 7,445336 | MYR | 4,856972 | TRY | 4,508632 | | |

## Nota 11 – Efectivo y equivalentes de efectivo

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch se encargó de mantener el saldo en tesorería como garantía. Barclays, BNP Paribas, Goldman Sachs Bank, JP Morgan, Morgan Stanley and Co. International Plc, Royal Bank of Scotland, Societe Generale y UBS AG se encargaron de mantener el saldo en tesorería como garantía.

A 31 de diciembre de 2018, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto:

| **Divisa** | **Importe en EUR** | **% total del Patrimonio Neto** |
|---|---|---|
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | |
| CHF | 864 | - |
| DKK | 361 | - |
| EUR | 227.965.190 | 11,07% |
| GBP | (1.365.789) | (0,07%) |
| HKD | 18.616 | - |
| JPY | (1.483.446) | (0,07%) |
| SEK | 3.737 | - |
| THB | 25.354 | - |
| TWD | 291.633 | 0,01% |
| USD | 43.612.252 | 2,12% |
| ZAR | 9.788 | - |
| **Total** | **269.078.560** | **13,06%** |

| **Divisa** | **Importe en EUR** | **% total del Patrimonio Neto** |
|---|---|---|
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | |
| AUD | 4.208 | - |
| CHF | 34.549 | 0,01% |
| EUR | 89.669.761 | 13,17% |
| HKD | 268.378 | 0,04% |
| JPY | 136.293 | 0,02% |
| NOK | 28.547 | - |
| SEK | 23.369 | - |
| SGD | 223.863 | 0,03% |
| USD | 281.421 | 0,04% |
| **Total** | **90.670.389** | **13,31%** |

## Nota 11 – Efectivo y equivalentes de efectivo (cont.)

| Divisa | Importe en EUR | % total del Patrimonio Neto |
|---|---|---|
| **MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES*** | | |
| AUD | 13.744 | 0,06% |
| BRL | 1.187 | 0,01% |
| CAD | 6.264 | 0,03% |
| CHF | 14.670 | 0,07% |
| DKK | 6.212 | 0,03% |
| EUR | 3.727.605 | 17,24% |
| GBP | 20.500 | 0,09% |
| HKD | 1.506 | 0,01% |
| JPY | 614 | - |
| NOK | 968 | - |
| RUB | 11.309 | 0,05% |
| SEK | 2.183 | 0,01% |
| USD | 20.694 | 0,10% |
| **Total** | **3.827.456** | **17,70%** |

*Este Subfondo comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.

A 31 de diciembre de 2017, los siguientes Subfondos tenían una posición de liquidez superior al 10% del Patrimonio Neto:

| Divisa | Importe en EUR | % total del Patrimonio Neto |
|---|---|---|
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | |
| EUR | 156.057.219 | 15,02% |
| HKD | 23.888 | - |
| JPY | 1.056.782 | 0,10% |
| KRW | 4.935 | - |
| USD | 22.898.433 | 2,20% |
| ZAR | 14.851 | - |
| **Total** | **180.056.108** | **17,32%** |

| Divisa | Importe en EUR | % total del Patrimonio Neto |
|---|---|---|
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | |
| CHF | 100 | - |
| DKK | (4) | - |
| EUR | 79.628.591 | 15,47% |
| GBP | 85.739 | 0,02% |
| NOK | 4 | - |
| SEK | (21) | - |
| USD | 584 | - |
| **Total** | **79.714.993** | **15,49%** |

| Divisa | Importe en EUR | % total del Patrimonio Neto |
|---|---|---|
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | |
| AUD | 1.467 | - |
| CHF | 1.699.350 | 0,40% |
| EUR | 41.677.314 | 9,83% |
| HKD | 13.154 | - |
| JPY | 136.169 | 0,03% |
| NOK | 442 | - |
| SEK | 16.454 | - |
| SGD | 77.972 | 0,02% |
| USD | 2.171.524 | 0,51% |
| **Total** | **45.793.846** | **10,79%** |

## Nota 11 – Efectivo y equivalentes de efectivo (cont.)

Al 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, los saldos en tesorería y los saldos en tesorería mantenidos a modo de garantía eran los que se indican a continuación:

| | US COLLECTION | | EUROPEAN COLLECTION | | PACIFIC COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 7.700.157 | 14.955.800 | 22.275.914 | 32.022.151 | 5.695.803 | 9.829.392 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | 2.206.811 | - | 1.864.950 | - | 782.846 | - |
| Morgan Stanley | 430.000 | - | - | - | - | - |
| RBC | - | - | - | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **10.336.968** | **14.955.800** | **24.140.864** | **32.022.151** | **6.478.649** | **9.829.392** |
| Descubierto bancario | 1.111.642 | - | - | 721.674 | 406.040 | - |
| **Descubierto bancario** | **1.111.642** | **-** | **-** | **721.674** | **406.040** | **-** |

| | EMERGING MARKETS COLLECTION | | GLOBAL TECH COLLECTION* | | EURO FIXED INCOME | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 22.544.737 | 28.316.429 | - | 8.271.268 | 28.865.147 | 30.043.222 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | 1.148.049 | - | - | - | - | - |
| JP Morgan | - | - | - | - | 2.360.179 | 2.196.047 |
| RBC | 3.196 | - | - | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **23.695.982** | **28.316.429** | **-** | **8.271.268** | **31.225.326** | **32.239.269** |
| Descubierto bancario | 164.513 | - | - | 223.660 | 1.558.195 | 522.190 |
| **Descubierto bancario** | **164.513** | **-** | **-** | **223.660** | **1.558.195** | **522.190** |

| | GLOBAL HIGH YIELD | | PREMIUM COUPON COLLECTION | | DYNAMIC COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 62.731.532 | 186.186.866 | 68.063.133 | 32.169.848 | 8.135.993 | 6.524.219 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Barclays | 2.042.374 | 642.153 | - | - | - | - |
| Goldman Sachs | 47.524 | - | 847.489 | 3.938.238 | 294.600 | - |
| JP Morgan | 807.138 | 1.087.971 | - | - | - | - |
| Morgan Stanley | 227.382 | - | - | - | - | - |
| RBC | 13.315 | - | - | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **65.869.265** | **187.916.990** | **68.910.622** | **36.108.086** | **8.430.593** | **6.524.219** |
| Descubierto bancario | 1.779.444 | 1.690.619 | 812.747 | 2.990.217 | 284.288 | 211.132 |
| **Descubierto bancario** | **1.779.444** | **1.690.619** | **812.747** | **2.990.217** | **284.288** | **211.132** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Fund el 4 de mayo de 2018.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

## Nota 11 – Efectivo y equivalentes de efectivo (cont.)

| | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 21.401.863 | 13.695.276 | - | 50.655.357 | - | 13.463.741 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | 3.950.600 | - | - | 1.947.795 | - | 3.040.279 |
| Societe Generale | 140.000 | - | - | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **25.492.463** | **13.695.276** | **-** | **52.603.152** | **-** | **16.504.020** |
| Descubierto bancario | 1.053.108 | 20.236 | - | 573.129 | - | 4.261.720 |
| **Descubierto bancario** | **1.053.108** | **20.236** | **-** | **573.129** | **-** | **4.261.720** |

| | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGIC SELECTION** | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 261.767.170 | 178.588.478 | 5.290.177 | 5.089.105 | - | 9.386.027 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | - | - | 594.306 | - | - | - |
| HSBC Bank | - | 4.935 | - | - | - | 39.000 |
| JP Morgan | 19.221.613 | 2.388.943 | - | - | - | - |
| RBC | 291.633 | - | - | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **281.280.416** | **180.982.356** | **5.884.483** | **5.089.105** | **-** | **9.425.027** |
| Descubierto bancario | 12.201.856 | 926.248 | 82 | - | - | - |
| **Descubierto bancario** | **12.201.856** | **926.248** | **82** | **-** | **-** | **-** |

| | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION*** | | COUPON STRATEGY COLLECTION | | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | - | 5.233.958 | 68.228.107 | 100.400.096 | 12.864.236 | 13.506.493 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | - | 1.028.054 | 25.823.243 | 19.781.576 | 24.097 | - |
| Morgan Stanley | - | - | - | 2.210.000 | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **-** | **6.262.012** | **94.051.350** | **122.391.672** | **12.888.333** | **13.506.493** |
| Descubierto bancario | - | - | 4.726.159 | 20.879.672 | 2.516 | 5.043 |
| **Descubierto bancario** | **-** | **-** | **4.726.159** | **20.879.672** | **2.516** | **5.043** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
***Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

## Nota 11 – Efectivo y equivalentes de efectivo (cont.)

| | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 17.385.994 | 34.055.646 | 9.698.622 | 995.770 | 2.726.444 | 3.985.586 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | 6.173 | 500.000 | 1.062 | - | - | - |
| Societe Generale | - | - | 190.000 | - | - | - |
| UBS | - | - | 400.000 | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **17.392.167** | **34.555.646** | **10.289.684** | **995.770** | **2.726.444** | **3.985.586** |
| Descubierto bancario | 139 | 1.955.993 | - | 119 | - | - |
| **Descubierto bancario** | **139** | **1.955.993** | **-** | **119** | **-** | **-** |

| | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | | SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION | | FINANCIAL INCOME STRATEGY | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 68.014.130 | 96.627.881 | 6.274.631 | 8.101.121 | 55.347.151 | 78.730.024 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | 15.755.598 | 15.837.620 | 2.319 | - | - | - |
| JP Morgan | - | - | - | - | 1.364.471 | 1.593.924 |
| Morgan Stanley | - | - | - | - | 3.820.000 | - |
| RBC | - | - | 159 | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **83.769.728** | **112.465.501** | **6.277.109** | **8.101.121** | **60.531.622** | **80.323.948** |
| Descubierto bancario | 4.007.212 | 5.779.554 | - | 76.080 | 197.826 | 608.955 |
| **Descubierto bancario** | **4.007.212** | **5.779.554** | **-** | **76.080** | **197.826** | **608.955** |

| | EQUILIBRIUM | | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 6.088.479 | 10.917.130 | 1.544.994 | 1.442.157 | 2.131.180 | 5.999.460 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| Goldman Sachs | 5.413.193 | 2.045.190 | 1.389.100 | - | 386.927 | 108.341 |
| JP Morgan | 43.984 | 106.419 | - | - | - | - |
| Morgan Stanley | 275.005 | 362.680 | - | - | - | - |
| Royal Bank of Scotland | 2.099.700 | 2.033.543 | - | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **13.920.361** | **15.464.962** | **2.934.094** | **1.442.157** | **2.518.107** | **6.107.801** |
| Descubierto bancario | 1.673.731 | 1.414.238 | 111.786 | - | 252.749 | 89 |
| **Descubierto bancario** | **1.673.731** | **1.414.238** | **111.786** | **-** | **252.749** | **89** |

## Nota 11 – Efectivo y equivalentes de efectivo (cont.)

| | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 7.645.961 | 26.282.098 | 2.926.211 | 11.973.067 | 90.670.389 | 45.793.846 |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | | | | | |
| BNP Paribas | - | - | 700.000 | - | - | - |
| Goldman Sachs | 23.493 | - | 515.599 | - | - | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **7.669.454** | **26.282.098** | **4.141.810** | **11.973.067** | **90.670.389** | **45.793.846** |
| Descubierto bancario | - | 330.626 | 787.727 | 169.148 | - | - |
| **Descubierto bancario** | **-** | **330.626** | **787.727** | **169.148** | **-** | **-** |

| | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | |
|---|---|---|
| **(expresado en EUR)** | **Dic 2018** | **Dic 2017** |
| Efectivo | 3.826.269 | - |
| **Saldo en tesorería mantenido como garantía** | | |
| RBC | 1.187 | - |
| **Total efectivo y equivalentes de efectivo** | **3.827.456** | **-** |
| Descubierto bancario | - | - |
| **Descubierto bancario** | **-** | **-** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

## Nota 12 – Contratos de derivados

El Reglamento OICVM permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, en todos los casos sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Banco Central de Irlanda o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa de cada Subfondo se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Durante el ejercicio económico, los Subfondos utilizaron instrumentos con fines de gestión/cobertura eficiente de cartera. Estos instrumentos consistieron en opciones, contratos de futuros y permutas financieras (swaps). Los Subfondos también formalizaron contratos a plazo sobre divisas para adquirir o vender una divisa concreta en una fecha futura al precio establecido en el momento de la formalización del contrato.

Los Subfondos formalizaron estos contratos para protegerse frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los Subfondos pueden emplear una divisa (o una cesta de divisas) para protegerse frente a fluctuaciones adversas del valor de otra divisa (o una cesta de divisas), cuando los tipos de cambio entre las dos divisas se correlacionan de manera positiva.

Le rogamos que consulte la nota 11 para más información sobre el efectivo mantenido como garantía, así como las Notas 13 a 16 para más información sobre contratos a plazo, opciones, contratos de futuros y permutas financieras (swaps).

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo había celebrado los siguientes contratos a plazo sobre divisas: Dichos contratos se valoraron con fecha de 28 de diciembre de 2018.

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 57.865.883 | USD | (65.984.362) | 314.103 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 4.448.612 | EUR | (3.882.763) | (2.611) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **311.492** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **486.270** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 1.576.022 | EUR | (1.393.349) | 7.355 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 2.121.076 | EUR | (284.171) | (86) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 13.567.075 | CHF | (15.301.169) | (31.947) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 8.435.445 | DKK | (62.994.907) | (1.742) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 49.197.306 | GBP | (44.326.750) | 79.765 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 6.083.075 | NOK | (60.364.403) | 45.294 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 11.566.068 | SEK | (119.105.198) | (28.757) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 4.476.704 | USD | (5.104.776) | 24.303 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 1.474.911 | EUR | (1.633.327) | 994 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 82.635 | EUR | (8.060) | (16) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 74.707 | EUR | (65.353) | (192) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **94.971** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **13.279** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | AUD | 172.551 | EUR | (106.330) | (354) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CNH | 445.527 | EUR | (56.332) | 87 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.088.384 | AUD | (4.907.574) | 74.441 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.361.394 | CNH | (10.711.278) | 4.985 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 6.809.952 | HKD | (60.708.215) | 44.980 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 13.199.538 | JPY | (1.688.884.732) | (174.755) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 382.737 | SGD | (598.337) | 460 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.000.025 | USD | (2.280.571) | 10.904 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 2.101.435 | EUR | (234.534) | (359) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 129.399.271 | EUR | (1.022.925) | 1.787 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SGD | 19.000 | EUR | (12.104) | 35 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 213.340 | EUR | (186.814) | (737) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(38.526)** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **314.996** |
| **GLOBAL TECH COLLECTION*** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **-** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **328.544** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 11-ene-19 | Barclays Bank Plc | USD | 520.000 | INR | (38.719.200) | (27.972) |
| 11-ene-19 | BNP Paribas Paris | ARS | 51.915.368 | USD | (1.299.313) | 45.424 |
| 11-ene-19 | Citibank N.A., London | INR | 469.729.291 | USD | (6.324.170) | 325.174 |
| 11-ene-19 | Citibank N.A., London | TWD | 47.219.790 | USD | (1.539.000) | (1.415) |
| 11-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 585.000 | INR | (41.997.150) | (11.970) |
| 11-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 1.832.000 | TWD | (55.962.402) | 8.718 |
| 11-ene-19 | Goldman Sachs International | INR | 216.627.214 | USD | (2.899.707) | 164.690 |
| 11-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | INR | 538.853.221 | USD | (7.302.998) | 330.889 |
| 11-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | TWD | 331.355.508 | USD | (10.769.000) | 16.855 |
| 11-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 7.227.600 | INR | (533.150.408) | (326.165) |
| 11-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 7.939.000 | TWD | (243.453.056) | 11.060 |
| 11-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | INR | 188.490.710 | USD | (2.654.000) | 28.803 |
| 11-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | TWD | 89.624.757 | USD | (2.907.000) | 9.622 |
| 11-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 3.896.000 | INR | (284.148.942) | (135.335) |
| 11-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 693.000 | TWD | (21.337.470) | (1.490) |
| 11-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | INR | 106.708.063 | USD | (1.525.000) | (3.390) |
| 11-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 3.250.466 | TWD | (98.986.199) | 24.183 |
| 16-ene-19 | Barclays Bank Plc | USD | 4.568.526 | KRW | (5.169.439.285) | (59.805) |
| 16-ene-19 | Citibank N.A., London | KRW | 436.985.000 | USD | (388.000) | 3.477 |
| 16-ene-19 | Goldman Sachs International | USD | 998.000 | KRW | (1.126.841.800) | (11.162) |
| 16-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | KRW | 1.848.289.668 | USD | (1.638.119) | 17.313 |
| 16-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 5.439.000 | KRW | (6.137.114.870) | (57.649) |
| 16-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | KRW | 3.279.328.328 | USD | (2.953.000) | (10.007) |
| 16-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 1.648.000 | KRW | (1.870.591.430) | (26.138) |
| 16-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | KRW | 1.209.229.750 | USD | (1.085.000) | (280) |
| 18-ene-19 | Bank of America | NZD | 2.903.833 | USD | (1.989.300) | (39.365) |
| 18-ene-19 | Bank of America | USD | 996.134 | AUD | (1.406.552) | 5.456 |
| 18-ene-19 | Citibank N.A., London | AUD | 2.799.918 | USD | (2.032.365) | (54.096) |
| 18-ene-19 | Citibank N.A., London | CAD | 6.534.412 | USD | (4.998.919) | (178.488) |
| 18-ene-19 | Citibank N.A., London | NZD | 1.475.850 | USD | (995.638) | (6.532) |
| 18-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 4.917.092 | NZD | (7.193.570) | 87.935 |
| 18-ene-19 | Deutsche Bank AG | USD | 2.050.671 | CAD | (2.671.229) | 79.171 |
| 18-ene-19 | Goldman Sachs International | CAD | 2.649.958 | USD | (2.025.900) | (71.198) |
| 18-ene-19 | Goldman Sachs International | USD | 1.990.338 | CAD | (2.583.538) | 82.678 |
| 18-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | CAD | 1.297.554 | USD | (989.208) | (32.435) |
| 18-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 1.037.300 | AUD | (1.438.267) | 21.934 |
| 18-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 998.925 | NZD | (1.531.184) | (22.989) |
| 18-ene-19 | Toronto Dominion Bank | USD | 1.973.100 | CAD | (2.599.388) | 57.445 |
| 18-ene-19 | Toronto Dominion Bank | USD | 587.047 | NZD | (876.789) | (13) |
| 25-ene-19 | Bank of America | CZK | 46.878.407 | USD | (2.058.000) | 23.007 |
| 25-ene-19 | BNP Paribas Paris | USD | 1.458.877 | CHF | (1.441.895) | (8.291) |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | CZK | 44.089.903 | USD | (1.954.000) | 5.532 |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | EUR | 2.046.329 | USD | (2.343.280) | 1.319 |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | HUF | 227.228.356 | USD | (805.211) | 3.627 |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | PLN | 1.414.991 | USD | (373.000) | 2.565 |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 3.950.084 | CZK | (88.872.947) | (1.210) |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 19.310.701 | EUR | (16.980.605) | (127.890) |
| 25-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 1.186.100 | JPY | (132.916.738) | (17.496) |
| 25-ene-19 | Goldman Sachs International | CZK | 22.229.767 | USD | (988.425) | (40) |
| 25-ene-19 | Goldman Sachs International | HUF | 635.188.816 | USD | (2.238.000) | 21.391 |
| 25-ene-19 | Goldman Sachs International | PLN | 1.385.460 | USD | (369.000) | (798) |
| 25-ene-19 | Goldman Sachs International | USD | 332.000 | CZK | (7.544.531) | (3.010) |
| 25-ene-19 | Goldman Sachs International | USD | 400.000 | HUF | (113.378.360) | (3.352) |
| 25-ene-19 | Goldman Sachs International | USD | 7.741.033 | PLN | (28.893.791) | 56.439 |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **GLOBAL HIGH YIELD (cont.)** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 25-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | CZK | 86.211.842 | USD | (3.800.000) | 28.991 |
| 25-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | HUF | 401.614.541 | USD | (1.428.000) | 2.186 |
| 25-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | PLN | 8.317.665 | USD | (2.213.000) | (2.773) |
| 25-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 1.109.770 | EUR | (979.533) | (11.022) |
| 25-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 3.696.441 | HUF | (1.025.207.922) | 39.101 |
| 25-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 1.012.000 | PLN | (3.829.866) | (4.821) |
| 25-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | CZK | 10.196.263 | USD | (450.000) | 2.926 |
| 25-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | EUR | 236.092 | USD | (271.759) | (1.078) |
| 25-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | HUF | 424.624.570 | USD | (1.512.000) | 400 |
| 25-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | JPY | 132.955.155 | USD | (1.187.050) | 17.005 |
| 25-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | PLN | 1.296.631 | USD | (347.000) | (2.197) |
| 25-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 217.519 | EUR | (188.075) | 1.757 |
| 25-ene-19 | Toronto Dominion Bank | CHF | 1.456.371 | EUR | (1.278.533) | 15.808 |
| 25-ene-19 | Toronto Dominion Bank | PLN | 1.249.046 | USD | (335.000) | (2.759) |
| 25-ene-19 | Toronto Dominion Bank | USD | 1.460.279 | CHF | (1.441.894) | (7.066) |
| 25-ene-19 | Toronto Dominion Bank | USD | 7.467.633 | HUF | (2.081.482.752) | 46.853 |
| 25-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | CZK | 69.717.893 | USD | (3.087.000) | 11.191 |
| 25-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 4.860.952 | CZK | (108.907.578) | 16.342 |
| 25-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 925.900 | EUR | (809.021) | (976) |
| 25-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 429.000 | HUF | (121.412.405) | (3.017) |
| 25-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 596.000 | PLN | (2.244.164) | (199) |
| 28-ene-19 | Barclays Bank Plc | ILS | 440.086 | USD | (119.200) | (1.812) |
| 28-ene-19 | Citibank N.A., London | CNH | 12.072.578 | USD | (1.740.000) | 11.125 |
| 28-ene-19 | Citibank N.A., London | ILS | 2.046.782 | USD | (554.251) | (8.312) |
| 28-ene-19 | Citibank N.A., London | USD | 4.348.239 | ILS | (15.976.550) | 83.896 |
| 28-ene-19 | Goldman Sachs International | ILS | 1.450.983 | USD | (391.000) | (4.219) |
| 28-ene-19 | Goldman Sachs International | USD | 2.466.000 | CNH | (17.092.213) | (13.547) |
| 28-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | CNH | 48.496.134 | USD | (6.988.000) | 46.147 |
| 28-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 5.901.000 | CNH | (40.879.819) | (29.763) |
| 28-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 407.000 | ILS | (1.494.939) | 7.965 |
| 28-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | CNH | 5.986.334 | USD | (862.000) | 6.216 |
| 28-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 12.898.840 | CNH | (89.966.081) | (142.288) |
| 28-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 440.000 | ILS | (1.603.652) | 11.515 |
| 28-ene-19 | Toronto Dominion Bank | USD | 545.000 | CNH | (3.774.109) | (2.566) |
| 28-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | ILS | 4.181.658 | USD | (1.124.000) | (9.673) |
| 28-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 271.000 | CNH | (1.895.286) | (3.641) |
| 28-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 778.000 | ILS | (2.868.236) | 12.766 |
| 29-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | MXN | 73.156.151 | USD | (3.700.000) | 9.869 |
| 29-ene-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 1.758.000 | MXN | (34.399.665) | 11.306 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 34.947.666 | GBP | (31.487.821) | 56.673 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.203.586.655 | USD | (1.372.424.085) | 6.553.878 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 25.933 | EUR | (28.712) | 24 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 11.983.868 | EUR | (10.468.954) | (16.434) |
| 04-feb-19 | Barclays Bank Plc | BRL | 8.004.595 | USD | (2.054.698) | 9.472 |
| 04-feb-19 | Citibank N.A., London | BRL | 7.497.561 | USD | (1.951.932) | (15.076) |
| 04-feb-19 | Goldman Sachs International | USD | 3.246.385 | BRL | (12.688.172) | (24.286) |
| 04-feb-19 | J.P Morgan Chase Bank | BRL | 7.326.438 | USD | (1.894.595) | (3.550) |
| 08-feb-19 | Bank of America | SGD | 624.320 | USD | (457.000) | 341 |
| 08-feb-19 | Barclays Bank Plc | USD | 1.629.898 | SGD | (2.238.665) | (8.909) |
| 08-feb-19 | Citibank N.A., London | SGD | 584.469 | USD | (427.000) | 1.045 |
| 08-feb-19 | Citibank N.A., London | THB | 427.353.479 | USD | (13.017.534) | 106.212 |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **GLOBAL HIGH YIELD (cont.)** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 08-feb-19 | Citibank N.A., London | USD | 10.841.000 | THB | (355.568.491) | (79.460) |
| 08-feb-19 | J.P Morgan Chase Bank | SGD | 3.097.687 | USD | (2.261.000) | 7.372 |
| 08-feb-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | SGD | 1.792.960 | USD | (1.311.000) | 2.239 |
| 08-feb-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 4.245.807 | EUR | (3.691.412) | 9.270 |
| 08-feb-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 1.282.000 | SGD | (1.755.190) | (3.399) |
| 08-feb-19 | UBS AG Stamford Branch | SGD | 981.410 | USD | (713.000) | 5.249 |
| 08-feb-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 527.000 | SGD | (724.896) | (3.560) |
| 20-feb-19 | Barclays Bank Plc | USD | 384.000 | COP | (1.227.110.400) | 6.385 |
| 20-feb-19 | BNP Paribas Paris | COP | 6.292.708.203 | USD | (1.978.416) | (40.714) |
| 20-feb-19 | Citibank N.A., London | USD | 1.148.287 | COP | (3.788.830.371) | (13.059) |
| 20-feb-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 647.000 | COP | (2.103.397.000) | 1.103 |
| 25-feb-19 | Citibank N.A., London | BRL | 8.142.000 | USD | (2.410.302) | (274.057) |
| 25-feb-19 | Citibank N.A., London | EUR | 475.000 | USD | (562.685) | (14.782) |
| 25-feb-19 | Citibank N.A., London | USD | 562.653 | BRL | (2.211.000) | (5.953) |
| 25-feb-19 | Citibank N.A., London | USD | 2.410.431 | EUR | (1.900.000) | 197.824 |
| 08-Mar-19 | Bank of America | USD | 484.000 | ZAR | (7.052.473) | (2.268) |
| 08-Mar-19 | Barclays Bank Plc | TRY | 4.297.607 | USD | (785.525) | 1.143 |
| 08-Mar-19 | Citibank N.A., London | USD | 5.877.045 | ZAR | (80.767.051) | 268.727 |
| 08-Mar-19 | Goldman Sachs International | USD | 424.000 | TRY | (2.395.968) | (13.296) |
| 08-Mar-19 | Goldman Sachs International | USD | 384.000 | ZAR | (5.461.806) | 6.327 |
| 08-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | TRY | 24.596.746 | USD | (4.366.932) | 119.277 |
| 08-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 598.026 | TRY | (3.366.767) | (16.663) |
| 08-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 974.056 | ZAR | (13.634.933) | 29.406 |
| 08-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | ZAR | 14.062.205 | USD | (981.415) | (9.814) |
| 08-Mar-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 476.000 | TRY | (2.669.280) | (11.519) |
| 08-Mar-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 691.000 | ZAR | (9.894.538) | 7.361 |
| 20-Mar-19 | Barclays Bank Plc | IDR | 5.691.010.610 | USD | (389.929) | (2.621) |
| 20-Mar-19 | Barclays Bank Plc | PEN | 1.650.930 | USD | (487.000) | 2.383 |
| 20-Mar-19 | Barclays Bank Plc | PHP | 220.269.818 | USD | (4.136.236) | 25.228 |
| 20-Mar-19 | Barclays Bank Plc | RUB | 216.529.831 | USD | (3.208.924) | (112.630) |
| 20-Mar-19 | Barclays Bank Plc | USD | 974.056 | IDR | (14.240.698.720) | 5.151 |
| 20-Mar-19 | Barclays Bank Plc | USD | 382.000 | RUB | (25.614.552) | 15.585 |
| 20-Mar-19 | BNP Paribas Paris | PEN | 5.486.904 | USD | (1.616.172) | 10.006 |
| 20-Mar-19 | Citibank N.A., London | PHP | 92.807.225 | USD | (1.745.039) | 8.617 |
| 20-Mar-19 | Citibank N.A., London | USD | 4.932.499 | CLP | (3.346.349.289) | 84.794 |
| 20-Mar-19 | Citibank N.A., London | USD | 1.118.000 | IDR | (16.567.698.500) | (7.454) |
| 20-Mar-19 | Goldman Sachs International | USD | 980.892 | CLP | (673.823.759) | 6.307 |
| 20-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | IDR | 35.967.244.660 | USD | (2.451.945) | (5.712) |
| 20-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | MXN | 8.132.047 | USD | (404.000) | 5.099 |
| 20-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | PHP | 283.107.854 | USD | (5.334.000) | 16.867 |
| 20-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 1.785.300 | IDR | (26.123.520.900) | 8.094 |
| 20-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 2.457.601 | MXN | (50.835.486) | (92.273) |
| 20-Mar-19 | J.P Morgan Chase Bank | USD | 798.698 | PHP | (42.666.447) | (7.108) |
| 20-Mar-19 | Toronto Dominion Bank | USD | 1.936.000 | CLP | (1.332.854.340) | 8.762 |
| 20-Mar-19 | UBS AG Stamford Branch | MXN | 9.835.403 | USD | (477.000) | 16.332 |
| 20-Mar-19 | UBS AG Stamford Branch | USD | 1.146.000 | IDR | (16.882.066.500) | (1.600) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **7.142.718** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **12.764.897** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 373.908 | EUR | (331.028) | 1.286 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 9.710.145 | CHF | (10.951.233) | (22.840) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 36.976.176 | GBP | (33.315.559) | 59.904 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 5.369.607 | MXN | (123.922.773) | (113.274) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 6.076.486 | NOK | (60.308.283) | 44.316 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 7.633.792 | SEK | (78.637.746) | (21.550) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 60.076.314 | USD | (68.503.771) | 327.100 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 109.934 | EUR | (121.844) | (28) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | MXN | 1.741.851 | EUR | (75.711) | 1.344 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NOK | 151.061 | EUR | (15.112) | (2) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 4.292.019 | EUR | (416.849) | 977 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 235.551 | EUR | (205.627) | (176) |
| 12-Mar-19 | Goldman Sachs International | EUR | 86.993.319 | USD | (99.725.000) | 323.080 |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **600.137** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **2.880.519** |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 10.286 | EUR | (9.119) | 23 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 770.795 | EUR | (103.253) | (17) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 739.692 | CHF | (834.238) | (1.742) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 800.791 | DKK | (5.980.210) | (166) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.848.510 | GBP | (2.566.502) | 4.623 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 848.210 | HKD | (7.561.350) | 5.616 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.152.529 | JPY | (403.375.094) | (41.803) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 775.092 | NOK | (7.724.525) | 2.466 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 903.939 | SEK | (9.311.740) | (2.554) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 25.519.217 | USD | (29.099.212) | 138.788 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 312.990 | EUR | (347.188) | (370) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 1.019.177 | EUR | (114.277) | (703) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 2.971.425 | EUR | (23.267) | 264 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NOK | 3.867.160 | EUR | (387.519) | (715) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 1.392.396 | EUR | (135.246) | 304 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 289.236 | EUR | (253.008) | (732) |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | USD | 9.515.000 | EUR | (8.298.868) | (29.262) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **74.020** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **157.642** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | AUD | 115.616 | EUR | (71.245) | (237) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CAD | 318.647 | EUR | (206.582) | (2.561) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 489.559 | EUR | (434.038) | 1.062 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 3.572.438 | EUR | (478.568) | (96) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 5.276.875 | AUD | (8.384.928) | 127.348 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 8.214.765 | CAD | (12.580.601) | 159.996 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 16.951.422 | CHF | (19.118.061) | (39.888) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.314.358 | DKK | (24.751.239) | (684) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 31.862.630 | GBP | (28.708.192) | 51.687 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 7.943.721 | HKD | (70.814.147) | 52.602 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 18.625.234 | JPY | (2.383.164.162) | (247.069) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 4.408.434 | NOK | (43.746.380) | 32.825 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 7.439.799 | SEK | (76.638.603) | (20.926) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 156.701.690 | USD | (178.684.476) | 852.504 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 1.253.847 | EUR | (1.395.601) | (6.239) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 4.954.737 | EUR | (554.392) | (2.257) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 135.377.915 | EUR | (1.071.708) | 348 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NOK | 787.063 | EUR | (78.530) | 195 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 3.331.597 | EUR | (323.121) | 1.208 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 7.268.554 | EUR | (6.349.671) | (9.920) |
| 12-Mar-19 | Goldman Sachs International | EUR | 31.877.422 | GBP | (28.500.000) | 344.198 |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | USD | 45.500.000 | EUR | (39.684.551) | (139.931) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **1.154.165** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **2.352.940** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | Moneda vendida | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION*** | | | | |
| **Vencimiento** | | | | |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | **-** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | **1.346.028** |
| **MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION*** | | | | |
| **Vencimiento** | | | | |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | **-** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | **1.478.006** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 07-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | JPY | 165.826.166 | USD | (1.497.337) | 4.647 |
| 08-ene-19 | J.P Morgan Chase Bank | JPY | 8.033.424 | USD | (72.786) | 13 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 395.928 | EUR | (350.592) | 1.293 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CNH | 3.581.985 | EUR | (452.905) | 700 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 9.869.960 | EUR | (1.322.319) | (391) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 5.750.424 | CHF | (6.485.410) | (13.529) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 11.300.083 | CNH | (88.909.329) | 41.165 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 15.572.744 | DKK | (116.295.277) | (3.197) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 23.279.800 | GBP | (20.975.109) | 37.724 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 24.326.986 | HKD | (216.867.903) | 160.482 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 43.150.627 | JPY | (5.521.144.958) | (571.381) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 5.297.864 | MXN | (121.202.851) | (64.338) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 366.926.836 | USD | (418.404.757) | 1.992.821 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 641.259 | EUR | (708.925) | 1.641 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 768.275.102 | EUR | (6.062.023) | 21.944 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 18.584.388 | EUR | (16.235.680) | (26.079) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **1.583.515** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **1.411.752** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPELTON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 12-Mar-19 | UBS AG London Branch | EUR | 18.475.515 | USD | (6.130) | 72.273 |
| | | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **72.273** |
| | | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **-** |
| **MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION*** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| | | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **-** |
| | | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **(383.087)** |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION**** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| | | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **-** |
| | | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **600.146** |

**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 2.349.789 | EUR | (2.083.617) | 4.777 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 16.890.898 | EUR | (2.262.804) | (532) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 59.718.769 | CHF | (67.351.885) | (140.692) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 19.764.594 | DKK | (147.599.678) | (4.084) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 109.586.546 | GBP | (98.739.095) | 175.828 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 62.430.296 | JPY | (7.988.324.548) | (829.330) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 14.860.941 | MXN | (342.969.057) | (313.503) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 20.981.803 | NOK | (208.209.503) | 156.229 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 35.887.389 | SEK | (369.686.327) | (101.370) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 447.520.847 | USD | (510.295.834) | 2.439.158 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 7.986.776 | EUR | (8.890.447) | (40.452) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 384.548.706 | EUR | (3.048.665) | (3.428) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | MXN | 132.952 | EUR | (5.887) | (6) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NOK | 313.032 | EUR | (31.440) | (129) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 836.704 | EUR | (81.270) | 183 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 18.732.609 | EUR | (16.385.520) | (46.637) |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **COUPON STRATEGY COLLECTION (cont.)** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 12-Mar-19 | J.P Morgan Securities Plc | JPY | 9.232.506.880 | GBP | (64.000.000) | 2.293.529 |
| 12-Mar-19 | UBS AG London Branch | EUR | 172.755.875 | USD | (198.000.000) | 675.794 |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **4.265.335** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **14.573.932** |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 99.223 | EUR | (87.781) | 404 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 2.777.753 | EUR | (372.100) | (64) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.073.428 | CHF | (2.338.450) | (4.886) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.743.537 | DKK | (13.020.532) | (361) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 5.488.551 | GBP | (4.945.173) | 8.909 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.009.177 | HKD | (26.825.255) | 19.927 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 8.410.945 | JPY | (1.076.231.748) | (111.744) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.766.136 | SEK | (28.494.759) | (7.813) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 68.816.942 | USD | (78.470.072) | 375.089 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 576.247 | EUR | (639.217) | (688) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 2.685.436 | EUR | (300.937) | (1.683) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 694.759 | EUR | (5.433) | 69 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 4.067.996 | EUR | (395.054) | 963 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 2.402.353 | EUR | (2.098.907) | (3.537) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **274.585** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **602.733** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 04-ene-19 | Barclays Bank Plc | USD | 11.382 | JPY | (1.264.240) | (62) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CAD | 870.075 | EUR | (563.616) | (6.529) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 12.433.764 | AUD | (19.757.527) | 299.857 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 18.066.708 | CAD | (27.668.849) | 351.641 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 16.257.538 | GBP | (14.648.028) | 26.364 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.847.544 | HKD | (25.384.377) | 18.856 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 8.460.590 | MXN | (195.255.300) | (178.352) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.750.567 | NZD | (4.581.398) | 74.386 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 76.467.850 | USD | (87.194.512) | 416.510 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 711.460 | EUR | (786.533) | 1.822 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | MXN | 7.134.072 | EUR | (308.872) | 6.723 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NZD | 54.744 | EUR | (32.891) | (910) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 177.086 | EUR | (154.615) | (158) |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | USD | 36.000.006 | EUR | (31.398.771) | (110.714) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **899.434** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **452.705** |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 13.264.668 | GBP | (11.951.440) | 21.529 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.506.817 | HKD | (22.346.970) | 16.600 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 65.809.026 | JPY | (8.420.560.695) | (873.486) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 201.489.732 | USD | (229.754.344) | 1.097.243 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 11.873 | EUR | (13.146) | 9 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 4.787.013 | EUR | (536.805) | (3.360) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 19.320.265 | EUR | (152.043) | 955 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 538.244 | EUR | (470.065) | (601) |
| 12-Mar-19 | Goldman Sachs International | JPY | 13.200.000.000 | USD | (117.286.106) | 2.596.118 |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | USD | 60.000.000 | EUR | (52.331.275) | (184.524) |
| 12-Mar-19 | UBS AG London Branch | GBP | 19.300.000 | EUR | (21.593.415) | (238.756) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **2.431.727** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **3.285.873** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 435.942 | AUD | (692.747) | 10.497 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.172.635 | CHF | (2.450.313) | (5.097) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 919.626 | DKK | (6.867.661) | (190) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.806.450 | GBP | (3.429.634) | 6.143 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.032.920 | HKD | (9.207.947) | 6.840 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.699.705 | JPY | (217.475.269) | (22.483) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 511.772 | NOK | (5.078.487) | 3.810 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 806.418 | SEK | (8.307.144) | (2.278) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 14.448.559 | USD | (16.475.768) | 78.340 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 40.721 | EUR | (45.087) | 35 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 967.655 | EUR | (108.552) | (721) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 10.490.877 | EUR | (82.710) | 368 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 1.063.237 | EUR | (103.254) | 251 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 745.920 | EUR | (651.652) | (1.049) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **74.466** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **187.904** |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 546.000 | EUR | (482.645) | 2.545 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 2.225.000 | EUR | (298.060) | (67) |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 7.508.594 | CHF | (8.457.000) | (6.513) |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.722.119 | DKK | (27.785.000) | 883 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 52.836.174 | GBP | (47.527.000) | 141.018 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 4.061.026 | HKD | (36.085.000) | 36.732 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.752.648 | JPY | (353.346.000) | (45.531) |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 298.557.178 | USD | (339.544.600) | 2.009.703 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 486.000 | EUR | (538.263) | 586 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 43.888.000 | EUR | (345.894) | 1.658 |
| 16-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 572.000 | EUR | (500.439) | (868) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **2.140.146** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **2.551.966** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EQUILIBRIUM** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 02-ene-19 | Bank of America | USD | 31.986 | EUR | (27.947) | 22 |
| 17-ene-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 483.269 | GBP | (377.529) | 3.479 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 27.089.794 | USD | (30.890.655) | 146.864 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 2.133.723 | EUR | (1.863.965) | (2.899) |
| 08-feb-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | USD | 9.382.059 | EUR | (8.157.000) | 20.483 |
| 08-feb-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 171.000 | USD | (196.417) | (200) |
| 08-feb-19 | UBS AG London Branch | EUR | 440.000 | USD | (503.782) | 903 |
| 04-Mar-19 | Barclays Bank Plc | EUR | 50.313.953 | GBP | (45.000.000) | 510.294 |
| 04-Mar-19 | Barclays Bank Plc | EUR | 114.373.253 | USD | (130.700.000) | 699.503 |
| 04-Mar-19 | Barclays Bank Plc | GBP | 235.879 | USD | (300.000) | 137 |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **1.378.586** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **1.232.519** |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 16.395.109 | AUD | (26.052.620) | 395.130 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 7.536.000 | CNH | (59.290.431) | 27.835 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.069.872 | GBP | (963.953) | 1.737 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 21.501.907 | HKD | (191.680.619) | 142.127 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.155.711 | JPY | (147.880.308) | (15.354) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.357.456 | NZD | (3.925.108) | 64.643 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.362.655 | SGD | (3.693.271) | 3.031 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 84.107.715 | USD | (95.907.013) | 457.299 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 33.973 | EUR | (37.676) | (31) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 3.019.680 | EUR | (337.564) | (1.063) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 7.880.803 | EUR | (62.009) | 399 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NZD | 102.600 | EUR | (61.643) | (1.707) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SGD | 58.441 | EUR | (37.247) | 90 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 50.441 | EUR | (44.032) | (37) |
| 12-Mar-19 | Morgan Stanley and Co. International Plc | MYR | 18.140.634 | USD | (4.326.925) | 30.140 |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | IDR | 63.235.161.212 | USD | (4.380.123) | (66.761) |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | USD | 8.707.048 | KRW | (9.731.216.747) | (36.012) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **1.001.466** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **601.451** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | CHF | 5.948 | EUR | (5.288) | (1) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | DKK | 1.026.317 | EUR | (137.479) | (21) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 11.494.983 | CHF | (12.964.208) | (27.047) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.903.419 | DKK | (14.214.511) | (394) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 17.666.313 | GBP | (15.917.369) | 28.611 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.244.647 | NOK | (22.274.384) | 16.714 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 3.618.366 | SEK | (37.273.834) | (10.220) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 128.621 | EUR | (143.112) | (590) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NOK | 1.992.891 | EUR | (200.863) | (1.529) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | SEK | 1.989.866 | EUR | (193.238) | 475 |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | CHF | 11.300.000 | EUR | (9.989.645) | 58.041 |
| 12-Mar-19 | Societe Generale | EUR | 7.967.000 | GBP | (7.116.802) | 92.783 |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **156.822** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **18.353** |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 111.679.530 | USD | (127.348.354) | 605.873 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 2.828.848 | EUR | (2.474.624) | (7.258) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **598.615** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **965.581** |

## Nota 13 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 4.747.477 | AUD | (7.548.217) | 111.803 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 8.599.194 | HKD | (76.663.148) | 56.295 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 17.672.773 | JPY | (2.261.023.618) | (232.297) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 2.325.049 | NOK | (23.074.204) | 17.116 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 5.112.487 | SEK | (52.664.261) | (14.350) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.531.426 | SGD | (2.394.100) | 1.840 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 145.171.486 | USD | (165.575.764) | 755.667 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | HKD | 2.356.749 | EUR | (263.102) | (475) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 1.785.119 | EUR | (13.960) | 177 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | NOK | 753.908 | EUR | (75.358) | 51 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 11.540.188 | EUR | (10.098.246) | (32.709) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **663.118** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **1.091.098** |

| Denominación del Subfondo | Contraparte | Moneda comprada | | Moneda vendida | | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES*** | | | | | | |
| **Vencimiento** | | | | | | |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 73.090 | AUD | (116.157) | 1.754 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 73.548 | CAD | (112.808) | 1.322 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 84.414 | CHF | (95.192) | (188) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 49.458 | CNH | (389.116) | 183 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 65.395 | DKK | (488.345) | (11) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 212.671 | GBP | (191.712) | 237 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 146.860 | HKD | (1.309.950) | 886 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 288.078 | JPY | (36.814.401) | (3.454) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 48.328 | NOK | (479.578) | 360 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 27.346 | RUB | (2.108.449) | 1.024 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 43.147 | SEK | (444.440) | (119) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | EUR | 1.825.377 | USD | (2.083.070) | 8.513 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | GBP | 14.468 | EUR | (16.088) | (56) |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | JPY | 2.935.468 | EUR | (23.164) | 81 |
| 31-ene-19 | RBC Investor Services Bank S.A. London Branch | USD | 328.757 | EUR | (287.383) | (636) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **9.896** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **-** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

## Nota 14 – Opciones

A fecha de 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía abiertas las siguientes operaciones de opciones:

| Descripción | Contraparte | Precio de ejercicio | Divisa | Número | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **57.789** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **126.155** |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **32.977** |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **102.388** |
| **GLOBAL TECH COLLECTION*** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **29.679** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | |
| PUT FUT-EURO-BUND-MAR19 25/01/2019 | JP Morgan | 162 | EUR | 278 | 72.280 |
| PUT FUT-EURO-BUND-MAR19 25/01/2019 | JP Morgan | 162 | EUR | 277 | 72.020 |
| PUT FUT-EURO-BUND-MAR19 25/01/2019 | JP Morgan | 162 | EUR | 278 | 72.280 |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **216.580** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **222.900** |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **510.442** |

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

## Nota 14 – Opciones (cont.)

| Descripción | Contraparte | Precio de ejercicio | Divisa | Número | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **93.018** |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **16.488** |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **179.078** |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **530.637** |
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **116.785** |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **95.270** |
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **20.832** |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **15.965** |

## Nota 14 – Opciones (cont.)

| Descripción | Contraparte | Precio de ejercicio | Divisa | Número | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **32.977** |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **19.786** |

## Nota 15 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

| Número de contratos comprados/(vendidos) | Descripción | Divisa | Compromisos | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | |
| 70 | S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019 | USD | 8.701.000 | (365.473) |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(365.473)** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **-** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | |
| 492 | EURO STOXX 50 PR 15/03/2019 | EUR | 14.632.080 | (346.126) |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(346.126)** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **-** |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | |
| 38 | NIKKEI 225 INDICES D 07/03/2019 | JPY | 377.340.000 | (183.328) |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(183.328)** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **-** |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | |
| 293 | MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 15/03/2019 | USD | 14.214.895 | (81.037) |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(81.037)** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **-** |
| **EURO FIXED INCOME** | | | | |
| 67 | 10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2019 | EUR | 71.142 | 70.410 |
| (418) | EURO BOBL 07/03/2019 | EUR | (114.110) | (112.860) |
| (294) | EURO BUND 07/03/2019 | EUR | (108.640) | (107.460) |
| **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(149.910)** |
| **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **512.230** |

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

## Nota 15 – Contratos de futuros (cont.)

| Número de contratos comprados/(vendidos) | Descripción | Divisa | Compromisos | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | |
| 86 | 10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2019 | USD | 29.548 | 25.597 |
| 134 | 2Y TREASURY NOTES USA 29/03/2019 | USD | 179.525 | 155.463 |
| 47 | 30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2019 | USD | 286.345 | 248.034 |
| (292) | 5Y TREASURY NOTES USA 29/03/2019 | USD | (242.893) | (210.314) |
| (24) | EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 18/03/2019 | GBP | (2.888.178) | 10.340 |
| 114 | EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2019 | USD | 16.442.820 | 104.060 |
| (39) | TREASURY BONDS USA 20/03/2019 | USD | (248.754) | (215.471) |
| 78 | ULTRA 10 YEAR US TREASURY NO 20/03/2019 | USD | 10.109.884 | 250.234 |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **367.943** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **269.060** |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **-** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **(168.760)** |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | |
| 576 | EURO STOXX 50 PR 15/03/2019 | EUR | 17.130.240 | (405.221) |
| 68 | S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019 | USD | 8.452.400 | (355.031) |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **(760.252)** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **-** |
| **MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION*** | | | | |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **-** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **573.129** |
| **MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION*** | | | | |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **-** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **342.918** |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | |
| (696) | EURO STOXX 50 PR 15/03/2019 | EUR | (20.699.040) | (308.260) |
| (511) | MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 15/03/2019 | USD | (24.791.165) | 71.503 |
| (1.150) | NASDAQ 100 E-MINI INDEX 15/03/2019 | USD | (144.744.750) | 3.247.939 |
| 651 | NIKKEI 225 INDICES D 07/03/2019 | JPY | 6.482.332.500 | (3.454.545) |
| (383) | S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019 | USD | (47.606.900) | (1.381.390) |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **(1.824.753)** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **(444.258)** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 15 – Contratos de futuros (cont.)

| Número de contratos comprados/(vendidos) | Descripción | Divisa | Compromisos | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION*** | | | | |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **-** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **(224.250)** |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| 1044 | EURO STOXX 50 PR 15/03/2019 | EUR | 31.048.560 | (734.463) |
| 772 | NIKKEI 225 INDICES D 07/03/2019 | JPY | 7.665.960.000 | (3.724.444) |
| 423 | S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019 | USD | 52.578.900 | (2.208.501) |
| -629 | UKX FTSE 100 INDEX 15/03/2019 | GBP | (41.932.285) | 268.638 |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **(6.398.770)** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **(885.299)** |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | |
| 1.179 | EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2019 | USD | 169.646.800 | 689.542 |
| 1.416 | MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 15/03/2019 | USD | 68.697.240 | (391.631) |
| 241 | TOPIX INDEX (TOKYO) 07/03/2019 | JPY | 3.599.335.000 | (1.492.231) |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **(1.194.320)** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **4.414.462** |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | |
| (68) | EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2019 | EUR | (246.564) | (244.120) |
| (90) | LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2019 | GBP | 8.778 | 9.662 |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **(234.458)** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **601.207** |
| **EQUILIBRIUM** | | | | |
| (203) | 10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2019 | USD | (529.476) | (458.549) |
| 10 | 2Y TREASURY NOTES USA 29/03/2019 | USD | 13.079 | 11.326 |
| 3 | 30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2019 | USD | 23.650 | 20.488 |
| 7 | 5Y TREASURY NOTES USA 29/03/2019 | USD | 12.152 | 10.523 |
| 2 | EURO BOBL 07/03/2019 | EUR | 787 | 780 |
| (148) | EURO BUND 07/03/2019 | EUR | (213.416) | (211.340) |
| 7 | EURO SCHATZ 07/03/2019 | EUR | 462 | 455 |
| 1 | EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2019 | EUR | 3.979 | 3.940 |
| 2 | LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2019 | GBP | 2.455 | 2.695 |
| 505 | MSCI WORL NET INDEX 15/03/2019 | USD | 27.239.700 | (863.197) |
| (122) | TREASURY BONDS USA 20/03/2019 | USD | (773.832) | (670.243) |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **(2.153.122)** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **406.218** |
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| (142) | EURO STOXX 50 PR 15/03/2019 | EUR | (4.223.080) | 99.400 |
| (29) | UKX FTSE 100 INDEX 15/03/2019 | GBP | (1.933.285) | 12.386 |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **111.786** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **-** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 15 – Contratos de futuros (cont.)

| Número de contratos comprados/(vendidos) | Descripción | Divisa | Compromisos | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | |
| (20) | KOREA KOSPI 200 INDEX 14/03/2019 | KRW | (1.310.000.000) | 1.440 |
| | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | **1.440** |
| | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | **(13.066)** |

## Nota 16 – Permutas financieras (swaps)

El fondo podrá formalizar diversos contratos de *swaps* incluidos, entre otros, *swaps* de incumplimiento crediticio, *swaps* de acciones, *swaps* de rentabilidad total y *swaps* de tipos de interés. El objetivo consiste en crear, gestionar o reducir la exposición del Fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, a los impagos de deuda corporativa y soberana o a otros mercados, según sea el caso.

Los contratos de swap de incumplimiento crediticio (CDS) conllevan un acuerdo entre el Fondo y una contraparte que permite al Fondo protegerse frente a las pérdidas en las que incurra como consecuencia de un impago en relación con ciertos bonos designados por parte una entidad de referencia especificada. Un índice de swaps o permutas de incumplimiento crediticio es un derivado de crédito empleado para cubrir el riesgo de crédito o para abrir una posición en una cesta de entidades de crédito. Al contrario que los swaps de incumplimiento crediticio, que son derivados de crédito extrabursátiles (negociados en mercados descentralizados OTC), un índice de swaps de incumplimiento crediticio es un título completamente estandarizado, por lo que puede ser más líquido y cotizar con un diferencial entre oferta y demanda menor.

Un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total en los que el Subfondo puede intercambiar flujos de efectivo por tipo de interés por flujos de efectivo basados en la rentabilidad, por ejemplo, de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. Para dichos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la variación de los tipos de interés con respecto a la rentabilidad del valor o índice pertinente.

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de swaps:

| Compra/venta | Índice subyacente/descripción | Tipo | Fecha de vencimiento | Número | Divisa | Emisor | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | | | |
| Venta | S&P 500 TOTAL RETURN INDEX | Contrato por diferencias | 1 de febrero de 2019 | (1.757) | USD | Goldman Sachs | 568.634 |
| Compra | S&P 500 MAT | Contrato por diferencias | 1 de febrero de 2019 | 17.134 | USD | Morgan Stanley | (217.443) |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **351.191** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **-** |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | | | |
| Venta | Market CDX North America High Yield Index | Swaps de incumplimiento crediticio | 20 de junio de 2023 | 47.100.000 | USD | Barclays | 1.233.835 |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **1.233.835** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **1.555.024** |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | | | |
| | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | | **-** |
| | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | | **625.435** |

## Nota 16 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

| Compra/venta | Índice subyacente/descripción | Tipo | Fecha de vencimiento | Número | Divisa | Emisor | Valor razonable EUR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | | | |
| Compra | BANCO BPM S.P.A. | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 2.883.014,00 | EUR | Morgan Stanley | 407.592,00 |
| Compra | BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 10.968.800,0 0 | EUR | Morgan Stanley | 73.491,00 |
| Compra | BANCO SANTANDER --- REG.SHS | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 1.634.262,00 | EUR | Morgan Stanley | (283.997,00) |
| Compra | BNP PARIBAS | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 57.408,00 | EUR | Morgan Stanley | (465.005,00) |
| Compra | CREDIT AGRICOLE SA. PARIS | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 506.442,00 | EUR | Morgan Stanley | (969.330,00) |
| Compra | ING GROUP NV | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 350.941,00 | EUR | Morgan Stanley | (358.114,00) |
| Compra | INTESA SANPAOLO SPA | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 3.774.300,00 | EUR | Morgan Stanley | (214.380,00) |
| Compra | STE GEN.PARIS -A- | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 158.900,00 | EUR | Morgan Stanley | (768.282,00) |
| Compra | UNICREDIT SPA | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 500.300,00 | EUR | Morgan Stanley | (777.466,00) |
| Compra | BANCO BPM S.P.A. | Contrato por diferencias | 30 de octubre de 2020 | 2.883.014,00 | EUR | Morgan Stanley | 407.592,00 |
| | | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(3.355.491)** |
| | | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **(420.452)** |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | | | |
| Venta | Markit CDX Emerging Markets 29 Index | Swaps de incumplimiento crediticio | 20 de junio de 2023 | 1.120.000 | USD | Morgan Stanley | (36.839) |
| Compra | Markit iTraxx Europe Crossoever 29 Index | Swaps de incumplimiento crediticio | 20 de junio de 2023 | 986.660 | EUR | Morgan Stanley | (55.531) |
| Compra | Markit iTraxx Europe Crossoever 30 Index | Swaps de incumplimiento crediticio | 20 de diciembre de 2023 | 20.000.000 | EUR | BNP Paribas | (102.678) |
| | | | **Total a 31 de diciembre de 2018** | | | | **(195.048)** |
| | | | **Total al 31 de diciembre de 2017** | | | | **(1.102.512)** |

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros**

El Fondo se ve expuesto a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene, entre los que se incluyen el riesgo de mercado, riesgo de divisas, riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de tipos de interés. El Fondo podrá recurrir a derivados y a otros instrumentos relacionados con sus actividades de gestión del riesgo.

El Fondo cuenta con directrices que establecen sus estrategias comerciales globales y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las operaciones de cobertura económica. El Gestor de Inversiones aplica un proceso de gestión del riesgo para vigilar y controlar el riesgo de la posición de forma exacta y oportuna.

Las políticas contables del Fondo relativas a los derivados se recogen en la Nota 2 de los estados financieros.

Los Subfondos utilizan diversos métodos para valorar las inversiones contabilizadas al valor razonable de forma recurrente y no recurrente.

Se utilizan datos para aplicar las distintas técnicas de valoración y en general hacen referencia a los supuestos que emplean los participantes en el mercado para tomar decisiones de valoración, incluidas las relativas al riesgo. Entre estos datos se incluyen información sobre precios, estadísticas relativas a la volatilidad, datos concretos y generales sobre crédito, estadísticas de liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor razonable se basa en el nivel más bajo de cualquier dato que sea significativo para medir su valor razonable (el nivel mínimo es el 3).

Los datos observables son aquellos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo con arreglo a los datos del mercado obtenidos a partir de fuentes independientes del Fondo. Los datos no observables reflejan supuestos del Gestor de Inversiones, realizados de buena fe, sobre los datos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo desarrollado con arreglo a la mejor información disponible en función de las circunstancias. Determinar qué es «observable» requiere de un grado significativo de criterio del Gestor de Inversiones. Según el Gestor de Inversiones, los datos observables son aquellos datos del mercado que están disponibles de forma inmediata, se distribuyen o actualizan de forma regular, son fiables y pueden verificarse, no son propios y se obtienen de fuentes independientes que participan de forma activa en el mercado en cuestión.

La categorización de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con la percepción del riesgo de dicho instrumento que tiene el Gestor de Inversiones.

El valor razonable es una medida basada en el mercado que se considera desde la perspectiva de un participante en este y no en una medida de la entidad en cuestión. Por tanto, incluso en aquellos casos en que no existan supuestos de mercado disponibles de forma inmediata, el Gestor de Inversiones establece sus propios supuestos a fin de reflejar los que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o el pasivo en la fecha de medición. El Gestor de Inversiones utiliza precios y datos vigentes en la fecha de medición, incluidos los períodos de distorsiones en el mercado. Durante los períodos de distorsiones del mercado es posible que se vea reducida la capacidad para observar los precios y los datos de muchos de los valores. Esto podría provocar que se reclasificase un valor dentro de un nivel inferior de la jerarquía de valor razonable.

Los tres niveles de datos se definen como sigue:

Nivel 1 – El precio cotizado sin ajustar en los mercados activos para clases idénticas de activos o pasivos a los que puede acceder la entidad en la fecha de medición;

Nivel 2 – Datos que no sean precios cotizados incluidos en el nivel 1 que puedan observarse (es decir, que se desarrollen a partir de datos de mercado) con respecto al activo o al pasivo, ya sea de forma directa o indirecta; y

Nivel 3 – Datos no observables (es decir, para los que no se disponen datos del mercado) ya sea respecto al activo o al pasivo.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2018:

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 96.461.429 | 96.461.429 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 139.959.601 | 10.205.538 | 129.754.063 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 314.278 | - | 314.278 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 568.634 | - | 568.634 | - |
| **Total** | **237.303.942** | **106.666.967** | **130.636.975** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 365.473 | 365.473 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.786 | - | 2.786 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 217.443 | - | 217.443 | - |
| **Total** | **585.702** | **365.473** | **220.229** | **-** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 177.684.891 | 177.684.891 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 269.209.983 | - | 269.209.983 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 159.487 | - | 159.487 | - |
| **Total** | **447.054.361** | **177.684.891** | **269.369.470** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 346.126 | 346.126 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 64.516 | - | 64.516 | - |
| **Total** | **410.642** | **346.126** | **64.516** | **-** |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 57.136.026 | 57.136.026 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 88.633.560 | - | 88.633.560 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 137.843 | - | 137.843 | - |
| **Total** | **145.907.429** | **57.136.026** | **88.771.403** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 183.328 | 183.328 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 176.369 | - | 176.369 | - |
| **Total** | **359.697** | **183.328** | **176.369** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 164.636.475 | 164.636.475 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 227.846.595 | - | 227.846.595 | - |
| **Total** | **392.483.070** | **164.636.475** | **227.846.595** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 81.037 | 81.037 | - | - |
| **Total** | **81.037** | **81.037** | **-** | **-** |
| **EURO FIXED INCOME** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 1.333.572.316 | - | 1.333.572.316 | - |
| Contratos de futuros | 70.410 | 70.410 | - | - |
| Opciones | 216.580 | - | 216.580 | - |
| **Total** | **1.333.859.306** | **70.410** | **1.333.788.896** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 220.320 | 220.320 | - | - |
| **Total** | **220.320** | **220.320** | **-** | **-** |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 2.382.881.234 | 200.175.535 | 2.182.705.699 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 7.765.746 | - | 7.765.746 | - |
| Contratos de futuros | 794.559 | 794.559 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 9.466.851 | - | 9.466.851 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 1.233.835 | - | 1.233.835 | - |
| **Total** | **2.402.142.225** | **200.970.094** | **2.201.172.131** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 426.616 | 426.616 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.324.133 | - | 2.324.133 | - |
| **Total** | **2.750.749** | **426.616** | **2.324.133** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 64.477.349 | 26.913.782 | 37.563.567 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 1.409.482.255 | 45.060.387 | 1.364.421.868 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 758.122 | - | 758.122 | - |
| **Total** | **1.474.717.726** | **71.974.169** | **1.402.743.557** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 157.985 | - | 157.985 | - |
| **Total** | **157.985** | **-** | **157.985** | **-** |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 1.774.650 | - | 1.774.650 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 240.613.014 | 21.729.446 | 218.883.568 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 152.568 | - | 152.568 | - |
| **Total** | **242.540.232** | **21.729.446** | **220.810.786** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 78.548 | - | 78.548 | - |
| **Total** | **78.548** | **-** | **78.548** | **-** |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 13.456.891 | 13.456.891 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 654.897.488 | 48.309.651 | 606.587.837 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.624.937 | - | 1.624.937 | - |
| **Total** | **669.979.316** | **61.766.542** | **608.212.774** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 760.252 | 760.252 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 470.772 | - | 470.772 | - |
| **Total** | **1.231.024** | **760.252** | **470.772** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 819.664.403 | 819.664.403 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 996.411.158 | 198.535.411 | 797.875.747 | - |
| Contratos de futuros | 3.720.649 | 3.720.649 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.265.280 | - | 2.265.280 | - |
| **Total** | **1.822.061.490** | **1.021.920.463** | **800.141.027** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 5.545.402 | 5.545.402 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 681.765 | - | 681.765 | - |
| **Total** | **6.227.167** | **5.545.402** | **681.765** | **-** |
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 217.648.050 | 110.046.765 | 107.601.285 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 72.273 | - | 72.273 | - |
| **Total** | **217.720.323** | **110.046.765** | **107.673.558** | **-** |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 375.581.612 | 295.349.456 | 80.232.156 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 2.714.435.682 | 65.704.116 | 2.648.731.566 | - |
| Contratos de futuros | 268.638 | 268.638 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 5.747.151 | - | 5.747.151 | - |
| **Total** | **3.096.033.083** | **361.322.210** | **2.734.710.873** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 6.667.408 | 6.667.408 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.481.816 | - | 1.481.816 | - |
| **Total** | **8.149.224** | **6.667.408** | **1.481.816** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 516.402.959 | 102.110.153 | 414.292.806 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 405.503 | - | 405.503 | - |
| **Total** | **516.808.462** | **102.110.153** | **414.698.309** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 130.918 | - | 130.918 | - |
| **Total** | **130.918** | **-** | **130.918** | **-** |
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 193.238.140 | 193.238.140 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 216.846.064 | - | 216.846.064 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.196.178 | - | 1.196.178 | - |
| **Total** | **411.280.382** | **193.238.140** | **218.042.242** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 296.744 | - | 296.744 | - |
| **Total** | **296.744** | **-** | **296.744** | **-** |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 31.494.900 | - | 31.494.900 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 610.474.131 | - | 610.474.131 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 3.732.506 | - | 3.732.506 | - |
| **Total** | **645.701.537** | **-** | **645.701.537** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.300.779 | - | 1.300.779 | - |
| **Total** | **1.300.779** | **-** | **1.300.779** | **-** |
| **MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 587.169.468 | - | 587.169.468 | - |
| **Total** | **587.169.468** | **-** | **587.169.468** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 1.065.893.749 | 293.648.965 | 772.244.784 | - |
| Contratos de futuros | 689.542 | 689.542 | - | - |
| **Total** | **1.066.583.291** | **294.338.507** | **772.244.784** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 1.883.862 | 1.883.862 | - | - |
| **Total** | **1.883.862** | **1.883.862** | **-** | **-** |
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 24.848.526 | 24.848.526 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 74.477.931 | 9.604.135 | 64.873.796 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 106.327 | - | 106.327 | - |
| **Total** | **99.432.784** | **34.452.661** | **64.980.123** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 31.861 | - | 31.861 | - |
| **Total** | **31.861** | **-** | **31.861** | **-** |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 540.967.012 | 115.569.994 | 425.397.018 | - |
| Contratos de futuros | 9.662 | 9.662 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.193.784 | - | 2.193.784 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 577.523 | - | 577.523 | - |
| **Total** | **543.747.981** | **115.579.656** | **428.168.325** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 244.120 | 244.120 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 53.638 | - | 53.638 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 3.933.014 | - | 3.933.014 | - |
| **Total** | **4.230.772** | **244.120** | **3.986.652** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **EQUILIBRIUM** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 234.069.676 | 51.005.318 | 183.064.358 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 17.857.630 | 17.857.630 | - | - |
| Contratos de futuros | 50.207 | 50.207 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.382.578 | - | 1.382.578 | - |
| **Total** | **253.360.091** | **68.913.155** | **184.446.936** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 2.203.329 | 2.203.329 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 3.992 | - | 3.992 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 195.048 | - | 195.048 | - |
| **Total** | **2.402.369** | **2.203.329** | **199.040** | **-** |
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 117.484.344 | - | 117.484.344 | - |
| Contratos de futuros | 111.786 | 111.786 | - | - |
| **Total** | **117.596.130** | **111.786** | **117.484.344** | **-** |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 364.559.417 | 53.233.045 | 311.326.372 | - |
| Contratos de futuros | 1.440 | 1.440 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.122.494 | - | 1.122.494 | - |
| **Total** | **365.683.351** | **53.234.485** | **312.448.866** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 121.028 | - | 121.028 | - |
| **Total** | **121.028** | **-** | **121.028** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2018 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2018 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2018 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2018 |
|---|---|---|---|---|
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 15.564.714 | - | 15.564.714 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 286.213.908 | 52.582.799 | 233.631.109 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 196.647 | - | 196.647 | - |
| **Total** | **301.975.269** | **52.582.799** | **249.392.470** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 39.825 | - | 39.825 | - |
| **Total** | **39.825** | **-** | **39.825** | **-** |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 49.388.553 | 43.760.734 | 5.627.819 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 209.595.313 | 81.969.535 | 127.625.778 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 605.873 | - | 605.873 | - |
| **Total** | **259.589.739** | **125.730.269** | **133.859.470** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 7.258 | - | 7.258 | - |
| **Total** | **7.258** | **-** | **7.258** | **-** |
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 586.946.168 | 586.946.168 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 944.356 | - | 944.356 | - |
| **Total** | **587.890.524** | **586.946.168** | **944.356** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 281.238 | - | 281.238 | - |
| **Total** | **281.238** | **-** | **281.238** | **-** |
| **MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES*** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 16.861.648 | 16.861.648 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 14.461 | - | 14.461 | - |
| **Total** | **16.876.109** | **16.861.648** | **14.461** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 4.565 | - | 4.565 | - |
| **Total** | **4.565** | **-** | **4.565** | **-** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

Se transfirieron bonos del Tesoro estadounidense por importe de 487.448.346 euros del Nivel 2 al 31 de diciembre de 2017 al Nivel 1 al 31 de diciembre de 2018. Durante el ejercicio finalizado el 31 diciembre 2017 no se produjeron transferencias entre niveles.

| | EUR |
|---|---|
| Global High Yield | 107.944.713 |
| Coupon Strategy Collection | 263.156.879 |
| Financial Income Strategy | 25.318.727 |
| Equilibrium | 51.005.318 |
| US Coupon Strategy Collection | 40.022.709 |
| **Total** | **487.448.346** |

En la siguiente tabla, se describe la variación en instrumentos de nivel 3 a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, por clase de instrumento financiero.

| **GLOBAL HIGH YIELD** | **Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2018 EUR** | **Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2017 EUR** |
|---|---|---|
| **Saldo inicial** | **-** | **419.467** |
| Total de pérdidas y ganancias consignadas en la cuenta de resultados | - | (419.467) |
| Compras | - | - |
| Ventas | - | - |
| Transferencias a o desde el nivel 3 | - | - |
| **Saldo final** | - | - |

Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/2016 se impagó en noviembre de 2015 por bancarrota. El Gestor de Inversiones, en calidad de persona con capacidad para determinar precios, valoró de manera independiente este valor, ya que la cotización no era regular. El 11 de agosto de 2017, el Gestor de Inversiones redujo el precio a cero a causa de la falta de progreso en la venta de los activos y la falta de prever disponibilidad futura de los activos.

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2017:

| **Activos y pasivos** | **Total Inversiones EUR Dic 2017** | **Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017** | **Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017** | **Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017** |
|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 104.487.926 | 104.487.926 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 152.196.863 | - | 152.196.863 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.014.095 | - | 1.014.095 | - |
| Opciones | 57.789 | - | 57.789 | - |
| **Total** | **257.756.673** | **104.487.926** | **153.268.747** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 527.825 | - | 527.825 | - |
| **Total** | **527.825** | **-** | **527.825** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 246.974.915 | 246.974.915 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 285.435.931 | - | 285.435.931 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 806.967 | - | 806.967 | - |
| Opciones | 126.155 | - | 126.155 | - |
| **Total** | **533.343.968** | **246.974.915** | **286.369.053** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 793.688 | - | 793.688 | - |
| **Total** | **793.688** | **-** | **793.688** | **-** |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 58.556.808 | 58.556.808 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 90.644.619 | - | 90.644.619 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 684.504 | - | 684.504 | - |
| Opciones | 32.977 | - | 32.977 | - |
| **Total** | **149.918.908** | **58.556.808** | **91.362.100** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 369.508 | - | 369.508 | - |
| **Total** | **369.508** | **-** | **369.508** | **-** |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 179.438.889 | 179.438.889 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 266.546.912 | 9.211.494 | 257.335.418 | - |
| Opciones | 102.388 | - | 102.388 | - |
| **Total** | **446.088.189** | **188.650.383** | **257.437.806** | **-** |
| **GLOBAL TECH COLLECTION*** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 1.503.472 | - | 1.503.472 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 139.741.861 | - | 139.741.861 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 571.933 | - | 571.933 | - |
| Opciones | 29.679 | - | 29.679 | - |
| **Total** | **141.846.945** | **-** | **141.846.945** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 243.389 | - | 243.389 | - |
| **Total** | **243.389** | **-** | **243.389** | **-** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **EURO FIXED INCOME** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 1.115.474.480 | - | 1.115.474.480 | - |
| Contratos de futuros | 512.230 | 512.230 | - | - |
| Opciones | 222.900 | - | 222.900 | - |
| **Total** | **1.116.209.610** | **512.230** | **1.115.697.380** | **-** |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 2.464.538.435 | 7.218.862 | 2.457.319.573 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 116.898.766 | 108.675.297 | 8.223.469 | - |
| Contratos de futuros | 449.218 | 449.218 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 24.169.542 | - | 24.169.542 | - |
| Opciones | 756.937 | - | 756.937 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 1.555.024 | - | 1.555.024 | - |
| **Total** | **2.608.367.922** | **116.343.377** | **2.492.024.545** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 180.158 | 180.158 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 11.404.645 | - | 11.404.645 | - |
| Opciones | 246.495 | - | 246.495 | - |
| **Total** | **11.831.298** | **180.158** | **11.651.140** | **-** |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 74.496.599 | 22.769.167 | 51.727.432 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 1.259.831.988 | - | 1.259.831.988 | - |
| Contratos de futuros | 418.200 | 418.200 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 4.404.809 | - | 4.404.809 | - |
| Opciones | 93.018 | - | 93.018 | - |
| **Total** | **1.339.244.614** | **23.187.367** | **1.316.057.247** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 586.960 | 586.960 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.524.290 | - | 1.524.290 | - |
| **Total** | **2.111.250** | **586.960** | **1.524.290** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 122.022.888 | - | 122.022.888 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 479.118 | - | 479.118 | - |
| Opciones | 16.488 | - | 16.488 | - |
| **Total** | **122.518.494** | **-** | **122.518.494** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 321.476 | - | 321.476 | - |
| **Total** | **321.476** | **-** | **321.476** | **-** |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 26.392.179 | 18.974.307 | 7.417.872 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 770.068.566 | 65.156.576 | 704.911.990 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 4.588.832 | - | 4.588.832 | - |
| Opciones | 179.078 | - | 179.078 | - |
| **Total** | **801.228.655** | **84.130.883** | **717.097.772** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.235.892 | - | 2.235.892 | - |
| **Total** | **2.235.892** | **-** | **2.235.892** | **-** |
| **MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION*** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 12.027.776 | - | 12.027.776 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 580.106.558 | 189.022.220 | 391.084.338 | - |
| Contratos de futuros | 573.129 | 573.129 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.206.270 | - | 2.206.270 | - |
| **Total** | **594.913.733** | **189.595.349** | **405.318.384** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 860.242 | - | 860.242 | - |
| **Total** | **860.242** | **-** | **860.242** | **-** |

*Este Subfondo se fusionó con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION*** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 612.445.957 | - | 612.445.957 | - |
| Contratos de futuros | 748.865 | 748.865 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.225.152 | - | 2.225.152 | - |
| **Total** | **615.419.974** | **748.865** | **614.671.109** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 405.947 | 405.947 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 747.146 | - | 747.146 | - |
| **Total** | **1.153.093** | **405.947** | **747.146** | **-** |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 286.148.747 | 286.148.747 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 572.969.660 | 139.300.661 | 433.668.999 | - |
| Contratos de futuros | 76.812 | 76.812 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.860.442 | - | 2.860.442 | - |
| **Total** | **862.055.661** | **425.526.220** | **436.529.441** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 521.070 | 521.070 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.448.690 | - | 1.448.690 | - |
| **Total** | **1.969.760** | **521.070** | **1.448.690** | **-** |
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 1.000.740 | - | 1.000.740 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 270.475.567 | 36.962.016 | 233.513.551 | - |
| **Total** | **271.476.307** | **36.962.016** | **234.514.291** | **-** |
| **MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION**** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 493.999.647 | - | 493.999.647 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 194.722 | - | 194.722 | - |
| **Total** | **494.194.369** | **-** | **494.194.369** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 577.809 | - | 577.809 | - |
| **Total** | **577.809** | **-** | **577.809** | **-** |

*Este Subfondo se fusionó con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION*** ** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 1.002.315 | - | 1.002.315 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 226.664.109 | 31.196.495 | 195.467.614 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 920.729 | - | 920.729 | - |
| **Total** | **228.587.153** | **31.196.495** | **197.390.658** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 224.250 | 224.250 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 320.583 | - | 320.583 | - |
| **Total** | **544.833** | **224.250** | **320.583** | **-** |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 138.654.131 | 24.085.937 | 114.568.194 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 3.685.828.509 | - | 3.685.828.509 | - |
| Contratos de futuros | 1.674.160 | 1.674.160 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 33.009.976 | - | 33.009.976 | - |
| Opciones | 530.637 | - | 530.637 | - |
| **Total** | **3.859.697.413** | **25.760.097** | **3.833.937.316** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 2.559.459 | 2.559.459 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 18.436.044 | - | 18.436.044 | - |
| **Total** | **20.995.503** | **2.559.459** | **18.436.044** | **-** |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 249.799.931 | 29.157.798 | 220.642.133 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.319.006 | - | 1.319.006 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 625.435 | - | 625.435 | - |
| **Total** | **251.744.372** | **29.157.798** | **222.586.574** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 716.273 | - | 716.273 | - |
| **Total** | **716.273** | **-** | **716.273** | **-** |

*Estos Subfondos se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 217.511.528 | 217.511.528 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 253.802.563 | - | 253.802.563 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 3.071.205 | - | 3.071.205 | - |
| Opciones | 116.785 | - | 116.785 | - |
| **Total** | **474.502.081** | **217.511.528** | **256.990.553** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.618.500 | - | 2.618.500 | - |
| **Total** | **2.618.500** | **-** | **2.618.500** | **-** |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 36.833.900 | - | 36.833.900 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 780.610.659 | - | 780.610.659 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 5.367.502 | - | 5.367.502 | - |
| Opciones | 95.270 | - | 95.270 | - |
| **Total** | **822.907.331** | **-** | **822.907.331** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.081.629 | - | 2.081.629 | - |
| **Total** | **2.081.629** | **-** | **2.081.629** | **-** |
| **MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 762.747.593 | - | 762.747.593 | - |
| **Total** | **762.747.593** | **-** | **762.747.593** | **-** |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 1.332.333.762 | 194.184.641 | 1.138.149.121 | - |
| Contratos de futuros | 6.271.710 | 6.271.710 | - | - |
| **Total** | **1.338.605.472** | **200.456.351** | **1.138.149.121** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 1.857.248 | 1.857.248 | - | - |
| **Total** | **1.857.248** | **1.857.248** | **-** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 23.118.824 | 23.118.824 | - | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 71.292.867 | 19.178.972 | 52.113.895 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 709.577 | - | 709.577 | - |
| Opciones | 20.832 | - | 20.832 | - |
| **Total** | **95.142.100** | **42.297.796** | **52.844.304** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 521.673 | - | 521.673 | - |
| **Total** | **521.673** | **-** | **521.673** | **-** |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 424.675.232 | 54.714.913 | 369.960.319 | - |
| Contratos de futuros | 601.207 | 601.207 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 2.565.458 | - | 2.565.458 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 273.482 | - | 273.482 | - |
| **Total** | **428.115.379** | **55.316.120** | **372.799.259** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 13.492 | - | 13.492 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 693.934 | - | 693.934 | - |
| **Total** | **707.426** | **-** | **707.426** | **-** |
| **EQUILIBRIUM** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 301.669.279 | - | 301.669.279 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 26.684.320 | 26.684.320 | - | - |
| Contratos de futuros | 530.428 | 530.428 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.796.068 | - | 1.796.068 | - |
| Opciones | 15.965 | - | 15.965 | - |
| **Total** | **330.696.060** | **27.214.748** | **303.481.312** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 124.210 | 124.210 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 563.549 | - | 563.549 | - |
| Permutas financieras (swaps) | 1.102.512 | - | 1.102.512 | - |
| **Total** | **1.790.271** | **124.210** | **1.666.061** | **-** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 92.009.486 | - | 92.009.486 | - |
| **Total** | **92.009.486** | **-** | **92.009.486** | **-** |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en fondos de inversión | 326.281.468 | 64.629.760 | 261.651.708 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.499.670 | - | 1.499.670 | - |
| **Total** | **327.781.138** | **64.629.760** | **263.151.378** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos de futuros | 13.066 | 13.066 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 898.219 | - | 898.219 | - |
| **Total** | **911.285** | **13.066** | **898.219** | **-** |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 10.150.550 | - | 10.150.550 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 256.943.712 | - | 256.943.712 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 345.968 | - | 345.968 | - |
| Opciones | 32.977 | - | 32.977 | - |
| **Total** | **267.473.207** | **-** | **267.473.207** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 327.615 | - | 327.615 | - |
| **Total** | **327.615** | **-** | **327.615** | **-** |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 14.014.016 | 5.405.396 | 8.608.620 | - |
| Inversiones en fondos de inversión | 221.993.298 | 61.767.972 | 160.225.326 | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.585.051 | - | 1.585.051 | - |
| Opciones | 19.786 | - | 19.786 | - |
| **Total** | **237.612.151** | **67.173.368** | **170.438.783** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 619.470 | - | 619.470 | - |
| **Total** | **619.470** | **-** | **619.470** | **-** |

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

| Activos y pasivos | Total Inversiones EUR Dic 2017 | Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2017 | Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2017 | Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | |
| **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Inversiones en valores al valor de mercado | 375.497.700 | 375.497.700 | - | - |
| Contratos a plazo sobre divisas | 1.670.607 | - | 1.670.607 | - |
| **Total** | **377.168.307** | **375.497.700** | **1.670.607** | **-** |
| **Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados** | | | | |
| Contratos a plazo sobre divisas | 579.509 | - | 579.509 | - |
| **Total** | **579.509** | **-** | **579.509** | **-** |

**Técnicas de valoración**

Cuando los valores razonables de títulos de renta variable cotizados y de derivados negociados públicamente en la fecha del informe se basan en precios de mercado cotizados o en cotizaciones vinculantes de intermediarios, sin deducción de costes de transacción, los instrumentos se incluyen en el nivel 1 de la jerarquía. El valor razonable de los títulos de deuda se incluye en el nivel 2 de la jerarquía.

En el caso de los restantes instrumentos financieros, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen las técnicas de valor neto actual, la comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables, los modelos de determinación de precios de las opciones y otros modelos de valoración relevantes.

El Fondo emplea modelos de valoración reconocidos para determinar el valor razonable de los derivados OTC. En el caso de estos instrumentos financieros, los datos introducidos en los modelos son observables en el mercado, por lo que se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de los contratos sobre divisas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio vigentes de los contratos que presentan unos perfiles de vencimiento y de riesgo similares.

El valor razonable de cualquier fondo de inversión de capital variable se basa en el valor liquidativo (valor de mercado de los activos del Subfondo menos el pasivo dividido entre el número de participaciones) que se encarga de calcular el administrador de los fondos de inversión subyacentes. El patrimonio neto de los fondos de inversión subyacentes se ajusta en todos aquellos factores que indiquen que el valor liquidativo de la acción, determinado según el cálculo del administrador de los fondos de inversión subyacentes, podría no corresponderse con el valor razonable. Las inversiones de los fondos de inversión se incluyen en el nivel 2, salvo en el caso de los fondos cotizados, que pueden incluirse en el nivel 1.

Los títulos de nivel 3 los valora una persona competente que seleccionan los Administradores de la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Administrador Fiduciario con diligencia y de buena fe, de acuerdo con las políticas de valoración del fondo.

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

**US Collection**
El objetivo de inversión del US Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable norteamericanos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Norteamérica.

**European Collection**
El objetivo de inversión del European Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable paneuropeos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos paneuropeos.

**Pacific Collection**
El objetivo de inversión del Pacific Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable de la región Asia/Pacífico, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Asia/Pacífico.

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**Emerging Markets Collection**
El objetivo de inversión del Emerging Markets Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable de mercados emergentes, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos emergentes.

**Global Tech Collection**
El objetivo de inversión del Global Tech Collection era alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable del sector tecnológico, que comprende, a título meramente enunciativo, TI, medios de comunicación y telecomunicaciones, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Euro Fixed Income**
El objetivo de inversión del Euro Fixed Income es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en euros admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos, intentando al mismo tiempo limitar las fluctuaciones del valor del principal.

**Global High Yield**
El objetivo de inversión del Global High Yield es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores de deuda de alta rentabilidad y bajas calificaciones de solvencia asignadas, admitidos a cotización o negociados principalmente en Mercados Reconocidos estadounidenses, europeos y emergentes.

**Premium Coupon Collection**
El objetivo de inversión del Premium Coupon Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Dynamic Collection**
El objetivo de inversión del Dynamic Collection es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable y valores de renta fija, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Equity Power Coupon Collection**
El objetivo de inversión del Equity Power Coupon Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum BlackRock Global Selection**
El objetivo de inversión del Mediolanum BlackRock Global Selection era alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum JP Morgan Global Selection**
El objetivo de inversión del Mediolanum JP Morgan Global Selection era alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum Morgan Stanley Global Selection**
El objetivo de inversión del Mediolanum Morgan Stanley Global Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection**
El objetivo de inversión del Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija y, en menor medida, divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo, poniéndose especial énfasis en los mercados emergentes.

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection**
El objetivo de inversión del Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection era alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de activos que incluye valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, bienes inmuebles, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes.

**Mediolanum DWS MegaTrend Selection**
El objetivo de inversión del Mediolanum DWS MegaTrend Selection era alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo, incluidos los mercados emergentes.

**Coupon Strategy Collection**
El objetivo de inversión del Subfondo Coupon Strategy Collection es repartir dividendos de forma periódica y alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidas acciones y valores vinculados a renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**New Opportunities Collection**
El objetivo de inversión del New Opportunities Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidos valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

**Infrastructure Opportunity Collection**
El objetivo de inversión de Infrastructure Opportunity Collection es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable del sector de las infraestructuras, que comprende, entre otros, los sectores energético, del transporte, de telecomunicaciones y del agua, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Convertible Strategy Collection**
El objetivo de inversión de Convertible Strategy Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de bonos convertibles y, en menor medida, valores de renta fija y valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum Carmignac Strategic Selection**
El objetivo de inversión de Mediolanum Carmignac Strategic Selection es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo. Se prevé mantener un nivel medio de volatilidad en el Subfondo.

**Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection**
El objetivo de inversión de Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection es distribuir dividendos de forma periódica y alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidos valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Socially Responsible Collection**
El objetivo de inversión de Socially Responsible Collection es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Financial Income Strategy**
El objetivo de inversión de Financial Income Strategy es lograr el máximo nivel de ingresos y una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio-largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores híbridos (con especial énfasis en bonos convertibles contingentes) emitidos por entidades que operan principalmente en el sector financiero admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**Equilibrium**
El objetivo de inversión de Equilibrium es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Long Short Strategy Collection**
Long Short Strategy Collection aspira a lograr su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas y cortas) a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection**
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection aspira a lograr su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable de Asia Pacífico (incluidos los mercados emergentes) admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**European Coupon Strategy Collection**
European Coupon Strategy Collection aspira a lograr su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable paneuropeos (incluidos los mercados emergentes) admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**US Coupon Strategy Collection**
US Coupon Strategy Collection aspira a lograr su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable de América del Norte admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Dynamic International Value Opportunity**
Dynamic International Value Opportunity aspira a lograr su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable, valores de renta fija y valores híbridos admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

**Mediolanum Innovative Thematic Opportunities**
El Subfondo tratará de lograr su objetivo de inversión principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable, valores de renta fija y divisas tal como se describe a continuación, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Los Inventarios de cartera incluidos en las páginas 228 a 385 son indicativos del tipo de activos financieros mantenidos durante el ejercicio financiero.

El Fondo cuenta con directrices de inversión que establecen sus estrategias comerciales globales, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las transacciones de cobertura económica. El Fondo ha instaurado un procedimiento de gestión del riesgo para el uso de inversiones en derivados financieros que ha sido aprobado por los Administradores de la Sociedad Gestora y por el Banco Central de Irlanda.

A continuación se describen algunos de los tipos de riesgos más importantes, así como los procedimientos que el Gestor de Inversiones han establecido para valorar, supervisar y controlar estos riesgos concretos:

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precio de mercado, de cambio, de liquidez, de crédito y de tipos de interés.

**(a) Riesgo de precios de mercado**

El riesgo de precios de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) un mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) la reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) la ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

La Sociedad Gestora se plantea la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

**Análisis de sensibilidad**

A 31 de diciembre de 2018, si los activos subyacentes (excluidos instrumentos financieros derivados) en poder de los Subfondos hubieran aumentado un 5% (31 de diciembre de 2017: 5%), permaneciendo constantes los tipos de cambio, se habrían producido los incrementos aproximados del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables que se indican a continuación:

| | Dic 2018 | Dic 2017 |
|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Incremento del 5% (EUR)** | **Incremento del 5% (EUR)** |
| US Collection | 11.821.052 | 12.834.239 |
| European Collection | 22.344.744 | 26.620.542 |
| Pacific Collection | 7.288.479 | 7.460.071 |
| Emerging Markets Collection | 19.624.154 | 22.299.290 |
| Global Tech Collection* | - | 7.062.267 |
| Euro Fixed Income | 66.678.616 | 55.773.724 |
| Global High Yield | 119.532.349 | 129.071.860 |
| Premium Coupon Collection Fund | 73.697.980 | 66.716.429 |
| Dynamic Collection | 12.119.383 | 6.101.144 |
| Equity Power Coupon Collection Fund | 33.417.719 | 39.823.037 |
| Mediolanum BlackRock Global Selection** | - | 29.606.717 |
| Mediolanum JP Morgan Global Selection** | - | 30.622.298 |
| Mediolanum Morgan Stanley Global Selection | 90.803.778 | 42.955.920 |
| Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection | 10.882.403 | 13.573.815 |
| Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection*** | - | 24.699.982 |
| Mediolanum DWS MegaTrend Selection* | - | 11.383.321 |
| Coupon Strategy Collection | 154.500.865 | 191.224.132 |
| New Opportunities Collection | 25.820.148 | 12.489.997 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 20.504.210 | 23.565.705 |
| Convertible Strategy Collection | 32.098.452 | 40.872.228 |
| Mediolanum Carmignac Strategic Selection | 29.358.473 | 38.137.380 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 53.294.687 | 66.616.688 |
| Socially Responsible Collection | 4.966.323 | 4.720.585 |
| Financial Income Strategy | 27.048.351 | 21.233.762 |
| Equilibrium | 12.596.365 | 16.417.680 |
| Long Short Strategy Collection | 5.874.217 | 4.600.474 |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 18.227.971 | 16.314.073 |
| European Coupon Strategy Collection | 15.088.931 | 13.354.713 |
| US Coupon Strategy Collection | 12.949.193 | 11.800.366 |
| Dynamic International Value Opportunity | 29.347.308 | 18.774.885 |
| Mediolanum Innovative Thematic Opportunities**** | 843.082 | - |

*Estos Subfondos se fusionaron con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
**Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
***Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.

****Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Una reducción del 5% (31 de diciembre de 2017: 5%) daría lugar a un efecto equivalente pero contrario en el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables, siempre que el resto de las variables permanecieran constantes.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

**Exposición global a instrumentos financieros derivados**

El departamento de gestión de riesgo del Gestor de Inversiones ha evaluado el perfil de riesgo del Fondo y de los Subfondos relacionados sobre la base de la política de inversión, la estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. En función del perfil de riesgo, el departamento de gestión de riesgos decidió que el método para calcular la exposición global a instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos sería el enfoque del compromiso, cuando el Subfondo mantenga instrumentos financieros derivados, salvo en el caso de los Subfondos Equilibrium y Long Short Strategy Collection , con respecto a los cuales se utiliza la metodología del valor en riesgo («VaR») absoluto. La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

| | Exposición global | | |
|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Mín.** | **Máx.** | **Media** |
| US Collection | 0% | 9% | 3% |
| European Collection | 0% | 3% | 2% |
| Pacific Collection | 2% | 4% | 3% |
| Emerging Markets Collection | 0% | 3% | 2% |
| Euro Fixed Income | 0% | 20% | 12% |
| Global High Yield | 15% | 58% | 27% |
| Premium Coupon Collection | 4% | 12% | 8% |
| Dynamic Collection | 0% | 31% | 9% |
| Equity Power Coupon Collection Fund | 3% | 11% | 7% |
| Mediolanum Morgan Stanley Global Selection | 0% | 13% | 7% |
| Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection | 0% | 11% | 7% |
| Coupon Strategy Collection | 2% | 17% | 8% |
| New Opportunities Collection | 0% | 42% | 2% |
| Infrastructure Opportunity Collection | 6% | 9% | 7% |
| Convertible Strategy Collection | 6% | 24% | 19% |
| Mediolanum Carmignac Strategic Selection | 0% | 0% | 0% |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 19% | 32% | 23% |
| Socially Responsible Collection | 0% | 2% | 0% |
| Financial Income Strategy | 71% | 77% | 74% |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 1% | 6% | 3% |
| European Coupon Strategy Collection | 3% | 12% | 6% |
| US Coupon Strategy Collection | 2% | 25% | 5% |
| Dynamic International Value Opportunity | 0% | 3% | 0% |
| Mediolanum Innovative Thematic Opportunities* | 0% | 1% | 0% |

*Este Subfondo comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.

| | VaR de 20 días, 99% (% del Patrimonio Neto) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Mín.** | **Máx.** | **Media** | **Modelo** |
| Equilibrium | 1,61% | 3,90% | 2,31% | Parametric |
| Long Short Strategy Collection | 1,36% | 2,72% | 1,74% | Parametric |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

#### Exposición global a instrumentos financieros derivados (cont.)

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Equilibrium y Long Short Strategy Collection al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| | Apalancamiento (como suma de los valores teóricos) |
|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Media** |
| Equilibrium | 110% |
| Long Short Strategy Collection | 2% |

La exposición global de los fondos a fecha del 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

| | Exposición global | | |
|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Mín.** | **Máx.** | **Media** |
| US Collection | 2% | 40% | 21% |
| European Collection | 3% | 42% | 21% |
| Pacific Collection | 2% | 52% | 16% |
| Emerging Markets Collection | 2% | 46% | 28% |
| Global Tech Collection | 2% | 32% | 17% |
| Euro Fixed Income | 2% | 19% | 11% |
| Global High Yield | 9% | 60% | 33% |
| Premium Coupon Collection | 2% | 41% | 17% |
| Dynamic Collection | 1% | 60% | 27% |
| Equity Power Coupon Collection Fund | 3% | 41% | 23% |
| Mediolanum BlackRock Global Selection | 9% | 16% | 13% |
| Mediolanum JP Morgan Global Selection | 12% | 16% | 14% |
| Mediolanum Morgan Stanley Global Selection | 1% | 14% | 9% |
| Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection | 0% | 0% | 0% |
| Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection | 0% | 34% | 12% |
| Mediolanum DWS MegaTrend Selection | 0% | 7% | 4% |
| Coupon Strategy Collection | 5% | 62% | 31% |
| New Opportunities Collection | 2% | 48% | 28% |
| Infrastructure Opportunity Collection | 4% | 50% | 20% |
| Convertible Strategy Collection | 0% | 29% | 12% |
| Mediolanum Carmignac Strategic Selection | 0% | 0% | 0% |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 32% | 49% | 42% |
| Socially Responsible Collection | 0% | 40% | 9% |
| Financial Income Strategy | 73% | 91% | 82% |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 0% | 1% | 1% |
| European Coupon Strategy Collection | 0% | 47% | 22% |
| US Coupon Strategy Collection | 0% | 50% | 26% |
| Dynamic International Value Opportunity | 0% | 6% | 1% |

| | VaR de 20 días, 99% (% del Patrimonio Neto) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Mín.** | **Máx.** | **Media** | **Modelo** |
| Equilibrium | 1% | 3% | 2% | Parametric |
| Long Short Strategy Collection | 2% | 4% | 3% | Parametric |

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Equilibrium y Long Short Strategy Collection al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

| | Apalancamiento (como suma de los valores teóricos) |
|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Media** |
| Equilibrium | 146% |
| Long Short Strategy Collection | 0% |

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(b) Riesgo de cambio**

El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Subfondo. Los Subfondos que invierten en fondos de inversión cuentan con exposición directa a las divisas de las inversiones subyacentes de estos.

Tal como se indica en la Nota 12, con fines de inversión y para una gestión eficiente de la cartera, los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados, incluidos derivados de divisas que aumentarán o reducirán la correspondiente exposición del Subfondo a las monedas concretas en comparación con la cartera de inversiones.

La Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o el Gestor de Inversiones Delegado, según corresponda, pueden intentar mitigar el riesgo divisa en las clases con cobertura mediante instrumentos financieros, como contratos de divisas a plazo. En el caso de que la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o el Gestor de Inversiones Delegado, según corresponda, participe en dichas operaciones, las ganancias o pérdidas derivadas de las mismas, así como los costes resultantes de estas, serán atribuibles exclusivamente a la Clase de participaciones pertinentes, y no se podrán combinar o utilizar para compensar las exposiciones de otras Clases o activos específicos.

A 31 de diciembre de 2018 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de Participaciones cubiertas:

US Collection
European Collection
Pacific Collection
Global High Yield
Premium Coupon Collection
Dynamic Collection
Equity Power Coupon Collection
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
Coupon Strategy Collection
New Opportunities Selection
Infrastructure Opportunity Collection
Convertible Strategy Collection
Socially Responsible Collection
Equilibrium
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
European Coupon Strategy Collection
US Coupon Strategy Collection
Dynamic International Value Opportunity
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(b) Riesgo de cambio (cont.)**

A la hora de realizar la cobertura de clases de acciones, la Sociedad Gestora aplica un enfoque de transparencia con respecto a la exposición de divisas de los fondos de inversión.

En caso de que la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o el Gestor de Inversiones Delegado, según proceda, traten de proporcionar cobertura ante las fluctuaciones de divisas, pese a que este no sea el propósito, como consecuencia de factores externos ajenos al control de la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o el Gestor de Inversiones Delegado, podrían generarse posiciones con una cobertura excesiva o inferior. Sin embargo, las posiciones con una cobertura excesiva no superarán el 105% del Patrimonio Neto y las posiciones cubiertas serán supervisadas por la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones o el Gestor de Inversiones Delegado a fin de garantizar que aquellas posiciones que superen el 100% del Patrimonio Neto no se trasladarán de un mes a otro.

A continuación se incluye un análisis de los activos y pasivos netos denominados en divisas de cada Subfondo en la fecha del Estado de situación financiera, a 31 de diciembre de 2018. Este análisis no es representativo de la exposición real de la que puede ser objeto un Partícipe como consecuencia de la cobertura de las clases de acciones, así como de la exposición al riesgo que implican las divisas subyacentes de los fondos de inversión que mantiene un Subfondo. La exposición de divisas en los contratos de divisas a plazo incluye los contratos de cobertura y de la cartera. Todas las cantidades se reflejan en euros, la moneda de cuenta.

| | Inversiones<br>EUR<br>Dic 2018 | Otros Activos Netos<br>EUR<br>Dic 2018 | Contratos de divisas a plazo<br>EUR<br>Dic 2018 | Exposición neta<br>EUR<br>Dic 2018 | Exposición neta<br>EUR<br>Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | |
| CAD | - | 52.286 | - | 52.286 | 54.184 |
| GBP | - | 1 | - | 1 | 1 |
| JPY | - | - | - | - | 134.343 |
| USD | 188.777.585 | 300.616 | (53.671.628) | 135.406.573 | 146.618.693 |
| **Total** | **188.777.585** | **352.903** | **(53.671.628)** | **135.458.860** | **146.807.221** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | |
| CAD | - | - | - | - | 118.224 |
| CHF | 12.170.579 | 182.280 | (12.198.318) | 154.541 | 33.395.867 |
| DKK | 11.997.162 | 93.404 | (8.153.102) | 3.937.464 | 9.852.605 |
| GBP | 62.036.178 | 235.078 | (47.483.219) | 14.788.037 | 31.766.467 |
| NOK | 16.986.381 | 50.086 | (6.037.781) | 10.998.686 | 11.128.553 |
| SEK | 23.767.579 | 48.642 | (11.586.780) | 12.229.441 | 6.776.997 |
| USD | - | 33 | (4.387.242) | (4.387.209) | (3.170.328) |
| **Total** | **126.957.879** | **609.523** | **(89.846.442)** | **37.720.960** | **89.868.385** |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | |
| AUD | 5.738.829 | 10.081 | (2.907.967) | 2.840.943 | 5.607.515 |
| CAD | - | - | - | - | 30.147 |
| CNH | 536.868 | - | (1.299.989) | (763.121) | - |
| HKD | 12.138.726 | (90.122) | (6.530.797) | 5.517.807 | 8.442.454 |
| IDR | 2.926.337 | - | - | 2.926.337 | 3.255.382 |
| INR | 2.664.952 | - | - | 2.664.952 | - |
| JPY | 35.345.050 | (38.987) | (12.349.585) | 22.956.478 | 18.768.190 |
| KRW | 1.957.436 | - | - | 1.957.436 | 2.125.957 |
| SGD | - | - | (370.137) | (370.137) | 538.630 |
| TWD | 4.489.291 | - | - | 4.489.291 | 4.479.503 |
| USD | 8.708.226 | 213.065 | (1.803.043) | 7.118.248 | 53.605.208 |
| VND | 669.436 | 10.557 | - | 679.993 | - |
| **Total** | **75.175.151** | **104.594** | **(25.261.518)** | **50.018.227** | **96.852.986** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones<br>EUR<br>Dic 2018 | Otros Activos Netos<br>EUR<br>Dic 2018 | Contratos de divisas a plazo<br>EUR<br>Dic 2018 | Exposición neta<br>EUR<br>Dic 2018 | Exposición neta<br>EUR<br>Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | | |
| BRL | 756.759 | 955 | - | 757.714 | - |
| CAD | - | 91.230 | - | 91.230 | 94.542 |
| CNH | 7.066.262 | - | - | 7.066.262 | - |
| CNY | - | 115.765 | - | 115.765 | - |
| HKD | 38.080.873 | 2.537 | - | 38.083.410 | 43.538.711 |
| HUF | 1.755.531 | 200 | - | 1.755.731 | 1.783.204 |
| IDR | 5.883.254 | - | - | 5.883.254 | 6.959.726 |
| JPY | - | - | - | - | 812.406 |
| KRW | 27.152.496 | - | - | 27.152.496 | 41.454.463 |
| MXN | 2.081.960 | 411 | - | 2.082.371 | 1.436.800 |
| SGD | 784.303 | 6.148 | - | 790.451 | 1.284.125 |
| THB | 3.561.629 | 96.697 | - | 3.658.326 | 2.670.692 |
| TWD | 18.500.524 | 2.242 | - | 18.502.766 | 20.726.463 |
| USD | 125.170.713 | 2.038.036 | - | 127.208.749 | 150.844.071 |
| ZAR | 8.996.689 | 583 | - | 8.997.272 | 11.594.980 |
| **Total** | **239.790.993** | **2.354.804** | **-** | **242.145.797** | **283.200.183** |
| **GLOBAL TECH COLLECTION*** | | | | | |
| CAD | - | - | - | - | 25.648 |
| CNH | - | - | - | - | (263.664) |
| GBP | - | - | - | - | 20.880.986 |
| HKD | - | - | - | - | (1.025.595) |
| JPY | - | - | - | - | (1.156.064) |
| USD | - | - | - | - | (5.687.373) |
| ZAR | - | - | - | - | (227.840) |
| Total | **-** | **-** | **-** | **-** | **12.546.098** |
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | |
| CAD | - | - | - | - | 3 |
| **Total** | **-** | **-** | **-** | **-** | **3** |

* Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | |
| ARS | - | - | 1.198.896 | 1.198.896 | 1.618.024 |
| AUD | - | - | (27.944) | (27.944) | (1.002.300) |
| BRL | - | - | 3.643.143 | 3.643.143 | 4.376.965 |
| CAD | - | 19 | 1.682.766 | 1.682.785 | 557.180 |
| CHF | - | - | (1.273.953) | (1.273.953) | (512.578) |
| CLP | - | - | (6.764.794) | (6.764.794) | 960.784 |
| CNH | - | - | (11.048.701) | (11.048.701) | 950.208 |
| CNY | - | (2.132) | - | (2.132) | - |
| COP | - | - | (216.453) | (216.453) | 347.564 |
| CZK | - | - | 2.867.357 | 2.867.357 | 1.212.098 |
| GBP | 56.940.229 | 667.782 | (34.862.257) | 22.745.754 | 16.453.909 |
| HUF | - | - | (5.157.384) | (5.157.384) | 1.893.408 |
| IDR | - | - | (1.886.812) | (1.886.812) | 4.463.237 |
| ILS | - | - | (3.221.403) | (3.221.403) | (3.370.174) |
| INR | - | - | 7.783.754 | 7.783.754 | 8.856.821 |
| JPY | - | 3 | (1.767) | (1.764) | (67.954) |
| KRW | - | - | (5.912.917) | (5.912.917) | 4.254.063 |
| MXN | - | - | 292.990 | 292.990 | 3.220.728 |
| MYR | - | - | - | - | 675.738 |
| NZD | - | 1 | (3.058.339) | (3.058.338) | (3.186) |
| PEN | - | - | 1.854.813 | 1.854.813 | 84.262 |
| PHP | - | - | 9.209.692 | 9.209.692 | (1.413.195) |
| PLN | - | - | (4.951.163) | (4.951.163) | 1.239.668 |
| RUB | - | - | 2.403.824 | 2.403.824 | 1.334.352 |
| SGD | - | - | 1.510.149 | 1.510.149 | (2.837.644) |
| THB | - | - | 1.918.273 | 1.918.273 | (632.223) |
| TRY | - | - | 3.443.762 | 3.443.762 | 2.043.335 |
| TWD | - | - | 1.369.993 | 1.369.993 | (9.740.042) |
| USD | 1.895.702.880 | 35.990.501 | (1.152.429.933) | 779.263.448 | 899.340.953 |
| ZAR | - | - | (6.189.771) | (6.189.771) | (4.091.245) |
| **Total** | **1.952.643.109** | **36.656.174** | **(1.197.824.179)** | **791.475.104** | **930.212.756** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | |
| AUD | - | 225 | - | 225 | - |
| CAD | - | - | - | - | (5.186.754) |
| CHF | - | - | (9.400.671) | (9.400.671) | (12.562.592) |
| GBP | 106.933.393 | 558.717 | (36.794.455) | 70.697.655 | 47.023.148 |
| HKD | - | - | - | - | (5.949.245) |
| JPY | - | 294.691 | - | 294.691 | (5.371.092) |
| MXN | - | - | (5.405.827) | (5.405.827) | - |
| NOK | - | 9 | (6.017.059) | (6.017.050) | (7.094.090) |
| SEK | - | - | (7.237.515) | (7.237.515) | (8.657.893) |
| USD | 143.451.474 | 2.061.971 | (146.214.001) | (700.556) | 4.230.191 |
| ZAR | - | 3 | - | 3 | - |
| **Total** | **250.384.867** | **2.915.616** | **(211.069.528)** | **42.230.955** | **6.431.673** |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | |
| CAD | - | 24.521 | - | 24.521 | (368.595) |
| CHF | - | - | (732.292) | (732.292) | (606.803) |
| DKK | - | - | (697.720) | (697.720) | (638.443) |
| GBP | - | 342 | (2.497.068) | (2.496.726) | (3.668.931) |
| HKD | - | - | (729.020) | (729.020) | (489.388) |
| JPY | - | - | (3.170.801) | (3.170.801) | (761.863) |
| NOK | - | - | (385.823) | (385.823) | (407.442) |
| SEK | - | - | (770.944) | (770.944) | (379.877) |
| USD | 79.093.282 | 287.397 | (16.858.547) | 62.522.132 | 30.677.622 |
| **Total** | **79.093.282** | **312.260** | **(25.842.215)** | **53.563.327** | **23.356.280** |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | |
| AUD | - | - | (5.078.520) | (5.078.520) | (4.949.271) |
| CAD | - | - | (7.850.747) | (7.850.747) | (10.323.564) |
| CHF | - | - | (16.556.211) | (16.556.211) | (19.301.264) |
| DKK | - | - | (2.836.570) | (2.836.570) | (3.547.214) |
| GBP | 189.206.908 | 1.172.911 | (61.954.803) | 128.425.016 | 213.099.610 |
| HKD | - | - | (7.338.983) | (7.338.983) | (6.603.833) |
| JPY | - | - | (17.800.246) | (17.800.246) | (12.865.079) |
| NOK | - | - | (4.296.885) | (4.296.885) | (6.507.289) |
| SEK | - | - | (7.136.396) | (7.136.396) | (6.069.894) |
| USD | 132.116.512 | 1.047.086 | (109.964.818) | 23.198.780 | (1.553.658) |
| **Total** | **321.323.420** | **2.219.997** | **(240.814.179)** | **82.729.238** | **141.378.544** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION*** | | | | | |
| AUD | - | - | - | - | (5.771.184) |
| CAD | - | - | - | - | (7.122.393) |
| CHF | - | - | - | - | (3.573.906) |
| DKK | - | - | - | - | (2.649.718) |
| GBP | - | - | - | - | 4.452.343 |
| HKD | - | - | - | - | (6.593.649) |
| JPY | - | - | - | - | 16.920.554 |
| KRW | - | - | - | - | 1.372.852 |
| SEK | - | - | - | - | (2.312.292) |
| USD | - | - | - | - | 120.592.197 |
| **Total** | - | - | - | - | **115.314.804** |
| **MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION*** | | | | | |
| AUD | - | - | - | - | (3.535.706) |
| CAD | - | - | - | - | 1.597.674 |
| CHF | - | - | - | - | (3.254.424) |
| DKK | - | - | - | - | (1.348.198) |
| GBP | - | - | - | - | (11.763.342) |
| HKD | - | - | - | - | (10.691.952) |
| JPY | - | - | - | - | 31.370.100 |
| SEK | - | - | - | - | (2.082.924) |
| USD | - | - | - | - | 235.340.786 |
| **Total** | - | - | - | - | **235.632.014** |

* Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | | |
| CHF | 11.256.389 | 863 | (5.412.069) | 5.845.183 | 2.947.386 |
| CNH | 13.189.487 | - | (10.805.313) | 2.384.174 | 7.178.966 |
| DKK | 22.043.358 | 360 | (14.254.014) | 7.789.704 | 6.952.765 |
| GBP | 33.175.998 | 603.036 | (22.531.510) | 11.247.524 | 9.197.946 |
| HKD | 37.868.169 | 18.957 | (24.166.505) | 13.720.621 | 6.291.480 |
| IDR | 1.808.564 | - | - | 1.808.564 | - |
| INR | 28.864.732 | - | - | 28.864.732 | - |
| JPY | 83.411.946 | (2.771.344) | (36.261.041) | 44.379.561 | 7.289.529 |
| KRW | 17.077.155 | - | - | 17.077.155 | 3.751.488 |
| MXN | - | - | (5.362.203) | (5.362.203) | - |
| MYR | 1.899.196 | - | - | 1.899.196 | - |
| PHP | 467.443 | - | - | 467.443 | - |
| SEK | 2.394.964 | 3.735 | - | 2.398.699 | - |
| SGD | 2.844.141 | 10.719 | - | 2.854.860 | - |
| THB | 2.121.139 | 29.710 | - | 2.150.849 | - |
| TWD | 10.288.556 | 291.633 | - | 10.580.189 | - |
| USD | 1.252.173.184 | 18.574.452 | (350.096.751) | 920.650.885 | 462.784.366 |
| ZAR | - | 9.830 | - | 9.830 | 2.720.439 |
| **Total** | **1.520.884.421** | **16.771.951** | **(468.889.406)** | **1.068.766.966** | **509.114.365** |
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | | |
| USD | 99.573.101 | 753.666 | (18.403.242) | 81.923.525 | 102.601.031 |
| **Total** | **99.573.101** | **753.666** | **(18.403.242)** | **81.923.525** | **102.601.031** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION*** | | | | | |
| ARS | - | - | - | - | 4.813.274 |
| AUD | - | - | - | - | (5.453.377) |
| CAD | - | - | - | - | 236 |
| CHF | - | - | - | - | 16 |
| CZK | - | - | - | - | 35 |
| DKK | - | - | - | - | 225 |
| GBP | - | - | - | - | (5.143.093) |
| IDR | - | - | - | - | 2.210.479 |
| INR | - | - | - | - | 1.357.578 |
| JPY | - | - | - | - | (2.859.510) |
| KRW | - | - | - | - | (593.539) |
| MXN | - | - | - | - | (401.826) |
| MYR | - | - | - | - | (310.456) |
| NOK | - | - | - | - | 39 |
| RUB | - | - | - | - | 7.864 |
| SGD | - | - | - | - | 117 |
| TRY | - | - | - | - | 52 |
| USD | - | - | - | - | (17.094.386) |
| ZAR | - | - | - | - | 597 |
| **Total** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(23.465.675)** |
| **MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION**** | | | | | |
| AUD | - | - | - | - | (883.833) |
| CAD | - | - | - | - | (1.917.666) |
| CHF | - | - | - | - | (1.584.731) |
| DKK | - | - | - | - | (573.284) |
| GBP | - | - | - | - | (3.243.972) |
| HKD | - | - | - | - | (4.266.085) |
| JPY | - | - | - | - | (5.090.892) |
| SEK | - | - | - | - | (985.177) |
| SGD | - | - | - | - | (496.450) |
| USD | - | - | - | - | (39.784.464) |
| **Total** | **-** | **-** | **-** | **-** | **(58.826.554)** |

* Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
** Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones<br>EUR<br>Dic 2018 | Otros Activos Netos<br>EUR<br>Dic 2018 | Contratos de divisas a plazo<br>EUR<br>Dic 2018 | Exposición neta<br>EUR<br>Dic 2018 | Exposición neta<br>EUR<br>Dic 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| AUD | - | - | - | - | (13.935.481) |
| CAD | - | - | - | - | (28.301.812) |
| CHF | - | - | (57.771.065) | (57.771.065) | (75.897.399) |
| DKK | - | - | (17.506.405) | (17.506.405) | (12.406.940) |
| GBP | 549.365.392 | 7.721.973 | (171.390.312) | 385.697.053 | 709.150.199 |
| HKD | - | - | - | - | (24.516.866) |
| JPY | - | 5.937.000 | 12.908.727 | 18.845.727 | (45.033.564) |
| MXN | - | - | (15.168.562) | (15.168.562) | - |
| NOK | - | - | (20.794.263) | (20.794.263) | (23.150.403) |
| SEK | - | - | (35.907.306) | (35.907.306) | (24.183.974) |
| USD | 545.809.759 | 2.659.282 | (600.822.889) | (52.353.848) | (359.219.942) |
| **Total** | **1.095.175.151** | **16.318.255** | **(906.452.075)** | **205.041.331** | **102.503.818** |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | |
| AUD | - | 25 | - | 25 | (593.456) |
| CAD | - | 4 | - | 4 | (1.054.492) |
| CHF | - | - | (1.990.128) | (1.990.128) | (738.290) |
| CNH | - | - | - | - | (1.038.501) |
| DKK | - | - | (1.371.861) | (1.371.861) | (510.123) |
| GBP | 13.016.655 | 27 | (4.841.114) | 8.175.568 | 8.835.816 |
| HKD | - | - | (2.689.997) | (2.689.997) | (1.512.053) |
| JPY | - | - | (8.517.189) | (8.517.189) | (2.531.396) |
| KRW | - | - | - | - | 1.019.569 |
| NOK | - | - | - | - | (6) |
| SEK | - | - | (2.377.932) | (2.377.932) | 1 |
| USD | 180.964.552 | 905.011 | (66.346.481) | 115.523.082 | 85.920.461 |
| ZAR | - | 5.105 | - | 5.105 | - |
| **Total** | **193.981.207** | **910.172** | **(88.134.702)** | **106.756.677** | **87.797.530** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | |
| AUD | 16.031.768 | 256.414 | (12.133.906) | 4.154.276 | 6.806.567 |
| CAD | 22.043.666 | 124.452 | (17.157.980) | 5.010.138 | 16.372.830 |
| CHF | 569.408 | - | - | 569.408 | - |
| GBP | 21.796.856 | 117.630 | (15.442.817) | 6.471.669 | 12.679.563 |
| HKD | 3.235.681 | - | (2.828.688) | 406.993 | 3.487.386 |
| JPY | - | 10.802 | (10.016) | 786 | 2.669.455 |
| MXN | 13.398.243 | 305 | (8.323.348) | 5.075.200 | 4.373.167 |
| NZD | 4.524.863 | 27 | (2.644.201) | 1.880.689 | 2.566.848 |
| USD | 168.363.430 | 1.116.085 | (44.598.871) | 124.880.644 | 103.870.578 |
| **Total** | **249.963.915** | **1.625.715** | **(103.139.827)** | **148.449.803** | **152.826.394** |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| CAD | - | 52 | - | 52 | 54 |
| GBP | - | - | 8.124.676 | 8.124.676 | (7.653.952) |
| HKD | - | - | (1.956.772) | (1.956.772) | (3.561.707) |
| JPY | - | - | 38.016.862 | 38.016.862 | (14.818.238) |
| SGD | - | - | - | - | (2.977.777) |
| USD | 328.920.154 | 366.337 | (249.726.532) | 79.559.959 | 72.872.363 |
| **Total** | **328.920.154** | **366.389** | **(205.541.766)** | **123.744.777** | **43.860.743** |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | | |
| JPY | - | (879.972) | - | (879.972) | 4.574.626 |
| USD | 275.305.531 | 5.542.028 | - | 280.847.559 | 342.826.709 |
| **Total** | **275.305.531** | **4.662.056** | **-** | **279.967.587** | **347.401.335** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | |
| AUD | - | - | (425.444) | (425.444) | (315.292) |
| CAD | - | - | - | - | (12) |
| CHF | 802.716 | 5.248 | (2.177.733) | (1.369.769) | (364.646) |
| DKK | 554.874 | 369 | (919.816) | (364.573) | (228.337) |
| GBP | 2.230.875 | 356 | (3.755.184) | (1.523.953) | (4.156.209) |
| HKD | 392.634 | 13.600 | (918.249) | (512.015) | 68.048 |
| JPY | 4.222.962 | 12.603 | (1.639.112) | 2.596.453 | 3.388.693 |
| KRW | - | - | - | - | 554.191 |
| NOK | - | - | (507.962) | (507.962) | (558.983) |
| SEK | 53.931 | 25.137 | (705.190) | (626.122) | (957.520) |
| TWD | 571.027 | 159 | - | 571.186 | 222.511 |
| USD | 14.828.338 | 1.396.202 | (13.719.617) | 2.504.923 | 5.594.677 |
| **Total** | **23.657.357** | **1.453.674** | **(24.768.307)** | **342.724** | **3.247.121** |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | |
| CHF | 7.209.442 | (9) | (7.029.918) | 179.515 | (7.311) |
| DKK | 3.413.643 | - | (3.423.243) | (9.600) | (4) |
| GBP | 51.746.850 | (89) | (52.156.306) | (409.545) | (361.954) |
| HKD | 3.963.158 | - | (4.024.294) | (61.136) | 27.613 |
| JPY | 2.450.504 | (5) | (2.450.627) | (128) | 7.435 |
| NOK | - | 4 | - | 4 | 4 |
| SEK | - | (20) | - | (20) | (21) |
| USD | 290.120.565 | 364.209 | (296.047.904) | (5.563.130) | (2.045.966) |
| **Total** | **358.904.162** | **364.090** | **(365.132.292)** | **(5.864.040)** | **(2.380.204)** |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | |
| CAD | - | 23 | - | 23 | 79.496 |
| GBP | 49.035.903 | 457.954 | (49.961.158) | (467.301) | (326.448) |
| JPY | - | - | - | - | 303.898 |
| USD | 144.021.749 | 4.725.063 | (130.999.345) | 17.747.467 | 18.947.234 |
| **Total** | **193.057.652** | **5.183.040** | **(180.960.503)** | **17.280.189** | **19.004.180** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| GBP | - | 172.911 | - | 172.911 | - |
| USD | - | 36.765 | - | 36.765 | 11.216 |
| **Total** | **-** | **209.676** | **-** | **209.676** | **11.216** |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | | |
| AUD | 3.663.239 | - | (15.999.981) | (12.336.742) | (9.030.925) |
| CNH | - | - | (7.508.166) | (7.508.166) | (5.978.764) |
| GBP | - | 17 | (1.030.491) | (1.030.474) | 6.545.730 |
| HKD | - | - | (21.023.279) | (21.023.279) | (17.841.597) |
| IDR | - | - | 3.798.147 | 3.798.147 | - |
| JPY | - | - | (1.108.658) | (1.108.658) | (1.210.444) |
| KRW | - | 385.488 | (7.650.729) | (7.265.241) | 155.276 |
| MYR | - | - | 3.820.551 | 3.820.551 | - |
| NZD | - | - | (2.232.877) | (2.232.877) | (1.348.347) |
| SGD | - | - | (2.322.287) | (2.322.287) | (2.647.881) |
| USD | 316.329.728 | 261.704 | (83.647.019) | 232.944.413 | 211.650.067 |
| **Total** | **319.992.967** | **647.209** | **(134.904.789)** | **185.735.387** | **180.293.115** |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| CAD | - | - | - | - | 35.543 |
| CHF | - | - | (1.469.058) | (1.469.058) | (5.562.230) |
| DKK | - | - | (1.766.353) | (1.766.353) | (3.289.489) |
| GBP | 46.153.421 | 69.877 | (25.369.397) | 20.853.901 | 15.074.065 |
| NOK | - | - | (2.028.598) | (2.028.598) | (1.223.428) |
| SEK | - | - | (3.434.875) | (3.434.875) | (3.681.883) |
| USD | - | 183.982 | - | 183.982 | (176.149) |
| **Total** | **46.153.421** | **253.859** | **(34.068.281)** | **12.338.999** | **1.176.429** |

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(b) Riesgo de cambio (cont.)**

| | Inversiones | Otros Activos Netos | Contratos de divisas a plazo | Exposición neta | Exposición neta |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| CAD | - | - | - | - | 35.272 |
| GBP | - | 46.344 | - | 46.344 | 61.748.932 |
| JPY | - | - | - | - | 115.151 |
| USD | 213.910.978 | (171.013) | (108.606.290) | 105.133.675 | 69.713.688 |
| **Total** | **213.910.978** | **(124.669)** | **(108.606.290)** | **105.180.019** | **131.613.043** |
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | | |
| AUD | 13.022.507 | 350.849 | (4.635.674) | 8.737.682 | 5.152.340 |
| CHF | - | 34.522 | - | 34.522 | 1.872.402 |
| HKD | 22.777.122 | 268.378 | (8.280.273) | 14.765.227 | 7.925.351 |
| JPY | 49.482.263 | 258.431 | (17.890.934) | 31.849.760 | 18.973.738 |
| NOK | 6.211.595 | 28.557 | (2.232.525) | 4.007.627 | 2.550.240 |
| SEK | 14.271.496 | 23.330 | (5.126.837) | 9.167.989 | 5.587.535 |
| SGD | 4.121.206 | 223.863 | (1.529.587) | 2.815.482 | 2.965.258 |
| USD | 384.907.569 | 810.790 | (134.350.280) | 251.368.079 | 161.861.850 |
| **Total** | **494.793.758** | **1.998.720** | **(174.046.110)** | **322.746.368** | **206.888.714** |
| **MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES*** | | | | | |
| AUD | 441.035 | 13.762 | (71.337) | 383.460 | - |
| BRL | 179.947 | 1.187 | - | 181.134 | - |
| CAD | 439.078 | 9.187 | (72.226) | 376.039 | - |
| CHF | 495.620 | 14.660 | (84.602) | 425.678 | - |
| CNH | 314.607 | - | (49.275) | 265.332 | - |
| DKK | 381.334 | 6.209 | (65.406) | 322.137 | - |
| GBP | 1.043.610 | 20.508 | (196.401) | 867.717 | - |
| HKD | 579.184 | 1.522 | (145.973) | 434.733 | - |
| JPY | 1.464.180 | 4.425 | (268.288) | 1.200.317 | - |
| KRW | 258.127 | - | - | 258.127 | - |
| NOK | 235.501 | 988 | (47.968) | 188.521 | - |
| RUB | 157.352 | 11.309 | (26.322) | 142.339 | - |
| SEK | 278.057 | 2.181 | (43.266) | 236.972 | - |
| USD | 8.628.983 | 23.335 | (1.530.117) | 7.122.201 | - |
| **Total** | **14.896.615** | **109.273** | **(2.601.181)** | **12.404.707** | **-** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

El total de los activos o pasivos financieros que mantenían en divisas el Euro Fixed Income y el Mediolanum Carmignac Strategic Selection al 31 de diciembre de 2018 o al 31 de diciembre de 2017 era insignificante, por lo que no se vieron expuestos al riesgo de divisas.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (b) Riesgo de cambio (cont.)

**Análisis de sensibilidad**

A 31 de diciembre de 2018, si el euro se hubiera apreciado un 5% en relación con el resto de divisas, permaneciendo constantes las demás variables, el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables y la variación del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables que se indican en el Estado de Resultado Global y ganancias se habrían reducido por el importe que se indica a continuación. Este análisis se ha realizado por el mismo procedimiento para el 31 de diciembre de 2017.

| Denominación del Subfondo | Dic 2018 | Dic 2017 |
|---|---|---|
| | Variación del 5% (EUR) | Variación del 5% (EUR) |
| US Collection | 6.772.943 | 7.340.361 |
| European Collection | 1.886.048 | 4.493.419 |
| Pacific Collection | 2.500.911 | 4.842.649 |
| Emerging Markets Collection | 12.107.290 | 14.160.009 |
| Global Tech Collection* | - | 627.305 |
| Global High Yield | 39.573.755 | 46.510.638 |
| Premium Coupon Collection | 2.111.548 | 321.584 |
| Dynamic Collection | 2.678.166 | 1.167.814 |
| Equity Power Coupon Collection | 4.136.462 | 7.068.927 |
| Mediolanum BlackRock Global Selection** | - | 5.765.740 |
| Mediolanum JP Morgan Global Selection** | - | 11.781.601 |
| Mediolanum Morgan Stanley Global Selection | 53.438.348 | 25.455.718 |
| Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection | 4.096.176 | 5.130.052 |
| Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection*** | - | (1.173.284) |
| Mediolanum DWS MegaTrend Selection* | - | (2.941.328) |
| Coupon Strategy Collection | 10.252.067 | 5.125.191 |
| New Opportunities Collection | 5.337.834 | 4.389.877 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 7.422.490 | 7.641.320 |
| Convertible Strategy Collection | 6.187.239 | 2.193.037 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 13.998.379 | 17.370.067 |
| Socially Responsible Collection | 17.136 | 162.356 |
| Financial Income Strategy | (293.202) | (119.010) |
| Equilibrium | 864.009 | 950.209 |
| Long Short Strategy Collection | 10.484 | 561 |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 9.286.769 | 9.014.656 |
| European Coupon Strategy Collection | 616.950 | 58.821 |
| US Coupon Strategy Collection | 5.259.001 | 6.580.652 |
| Dynamic International Value Opportunity | 16.137.318 | 10.344.436 |
| Mediolanum Innovative Thematic Opportunities**** | 620.235 | - |

*Estos Subfondos se fusionaron con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
**Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
***Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
****Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Una depreciación del euro del 5% habría provocado un efecto idéntico pero contrario en los importes de los estados financieros, siempre que el resto de las variables permanecieran constantes.

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad tenga dificultades a la hora de realizar los activos u obtener financiación de otra forma para cumplir los compromisos asociados a los instrumentos financieros.

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha 31 de diciembre de 2018, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2018 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.111.642 | - | - | - | 1.111.642 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 585.702 | - | - | 585.702 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 445.612 | - | - | - | 445.612 |
| Otras cuentas por pagar | 1.358.017 | - | - | - | 1.358.017 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 245.453.291 | - | - | - | 245.453.291 |
| **Total** | **248.368.562** | **585.702** | **-** | **-** | **248.954.264** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 410.642 | - | - | 410.642 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 872.039 | - | - | - | 872.039 |
| Otras cuentas por pagar | 905.981 | - | - | - | 905.981 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 470.538.791 | - | - | - | 470.538.791 |
| **Total** | **472.316.811** | **410.642** | **-** | **-** | **472.727.453** |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 406.040 | - | - | - | 406.040 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 359.697 | - | - | 359.697 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 270.309 | - | - | - | 270.309 |
| Otras cuentas por pagar | 620.852 | - | - | - | 620.852 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 151.025.526 | - | - | - | 151.025.526 |
| **Total** | **152.322.727** | **359.697** | **-** | **-** | **152.682.424** |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 164.513 | - | - | - | 164.513 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 81.037 | - | - | 81.037 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 830.045 | - | - | - | 830.045 |
| Otras cuentas por pagar | 1.797.269 | - | - | - | 1.797.269 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 415.644.322 | - | - | - | 415.644.322 |
| **Total** | **418.436.149** | **81.037** | **-** | **-** | **418.517.186** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2018 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.558.195 | - | - | - | 1.558.195 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 220.320 | - | - | 220.320 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 660.846 | - | - | - | 660.846 |
| Otras cuentas por pagar | 18.110.516 | - | - | - | 18.110.516 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.373.571.563 | - | - | - | 1.373.571.563 |
| **Total** | **1.393.901.120** | **220.320** | **-** | **-** | **1.394.121.440** |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.779.444 | - | - | - | 1.779.444 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 1.528.764 | 1.221.985 | - | - | 2.750.749 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 4.282.593 | - | - | - | 4.282.593 |
| Otras cuentas por pagar | 2.666.687 | - | - | - | 2.666.687 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 2.502.958.031 | - | - | - | 2.502.958.031 |
| **Total** | **2.513.215.519** | **1.221.985** | **-** | **-** | **2.514.437.504** |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 812.747 | - | - | - | 812.747 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 157.985 | - | - | 157.985 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 2.613.611 | - | - | - | 2.613.611 |
| Otras cuentas por pagar | 3.406.779 | - | - | - | 3.406.779 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.545.193.802 | - | - | - | 1.545.193.802 |
| **Total** | **1.552.026.939** | **157.985** | **-** | **-** | **1.552.184.924** |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 284.288 | - | - | - | 284.288 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 78.548 | - | - | 78.548 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 475.783 | - | - | - | 475.783 |
| Otras cuentas por pagar | 633.877 | - | - | - | 633.877 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 252.014.553 | - | - | - | 252.014.553 |
| **Total** | **253.408.501** | **78.548** | **-** | **-** | **253.487.049** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2018 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.053.108 | - | - | - | 1.053.108 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 1.231.024 | - | - | 1.231.024 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.523.139 | - | - | - | 1.523.139 |
| Otras cuentas por pagar | 1.958.004 | - | - | - | 1.958.004 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 694.816.480 | - | - | - | 694.816.480 |
| **Total** | **699.350.731** | **1.231.024** | **-** | **-** | **700.581.755** |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 12.201.856 | - | - | - | 12.201.856 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 6.227.167 | - | - | 6.227.167 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 4.311.830 | - | - | - | 4.311.830 |
| Otras cuentas por pagar | 39.807.017 | - | - | - | 39.807.017 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 2.060.179.000 | - | - | - | 2.060.179.000 |
| **Total** | **2.116.499.703** | **6.227.167** | **-** | **-** | **2.122.726.870** |
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 82 | - | - | - | 82 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 421.691 | - | - | - | 421.691 |
| Otras cuentas por pagar | 548.147 | - | - | - | 548.147 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 223.064.710 | - | - | - | 223.064.710 |
| **Total** | **224.034.630** | **-** | **-** | **-** | **224.034.630** |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 4.726.159 | - | - | - | 4.726.159 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 8.149.224 | - | - | 8.149.224 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 7.089.557 | - | - | - | 7.089.557 |
| Otras cuentas por pagar | 6.442.433 | - | - | - | 6.442.433 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 3.185.486.488 | - | - | - | 3.185.486.488 |
| **Total** | **3.203.744.637** | **8.149.224** | **-** | **-** | **3.211.893.861** |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 2.516 | - | - | - | 2.516 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 130.918 | - | - | 130.918 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.021.719 | - | - | - | 1.021.719 |
| Otras cuentas por pagar | 1.320.513 | - | - | - | 1.320.513 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 530.830.100 | - | - | - | 530.830.100 |
| **Total** | **533.174.848** | **130.918** | **-** | **-** | **533.305.766** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2018 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 139 | - | - | - | 139 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 62 | 296.682 | - | - | 296.744 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 921.828 | - | - | - | 921.828 |
| Otras cuentas por pagar | 819.676 | - | - | - | 819.676 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 428.141.888 | - | - | - | 428.141.888 |
| **Total** | **429.883.593** | **296.682** | **-** | **-** | **430.180.275** |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 1.300.779 | - | - | 1.300.779 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.053.821 | - | - | - | 1.053.821 |
| Otras cuentas por pagar | 1.572.243 | - | - | - | 1.572.243 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 652.978.371 | - | - | - | 652.978.371 |
| **Total** | **655.604.435** | **1.300.779** | **-** | **-** | **656.905.214** |
| **MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC COLLECTION** | | | | | |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 942.527 | - | - | - | 942.527 |
| Otras cuentas por pagar | 1.494.462 | - | - | - | 1.494.462 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 588.952.379 | - | - | - | 588.952.379 |
| **Total** | **591.389.368** | **-** | **-** | **-** | **591.389.368** |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 4.007.212 | - | - | - | 4.007.212 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 1.883.862 | - | - | 1.883.862 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 2.039.055 | - | - | - | 2.039.055 |
| Otras cuentas por pagar | 1.884.847 | - | - | - | 1.884.847 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.142.179.701 | - | - | - | 1.142.179.701 |
| **Total** | **1.150.110.815** | **1.883.862** | **-** | **-** | **1.151.994.677** |
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 31.861 | - | - | 31.861 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 194.591 | - | - | - | 194.591 |
| Otras cuentas por pagar | 325.538 | - | - | - | 325.538 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 106.347.634 | - | - | - | 106.347.634 |
| **Total** | **106.867.763** | **31.861** | **-** | **-** | **106.899.624** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2018 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | |
| Descubierto bancario | 197.826 | - | - | - | 197.826 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 53.638 | 244.120 | - | 3.933.014 | 4.230.772 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 844.118 | - | - | - | 844.118 |
| Otras cuentas por pagar | 845.502 | - | - | - | 845.502 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 606.894.927 | - | - | - | 606.894.927 |
| **Total** | **608.836.011** | **244.120** | **-** | **3.933.014** | **613.013.145** |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.673.731 | - | - | - | 1.673.731 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 2.207.321 | - | 195.048 | 2.402.369 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 385.221 | - | - | - | 385.221 |
| Otras cuentas por pagar | 449.655 | - | - | - | 449.655 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 265.426.408 | - | - | - | 265.426.408 |
| **Total** | **267.935.015** | **2.207.321** | **-** | **195.048** | **270.337.384** |
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 111.786 | - | - | - | 111.786 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 152.010 | - | - | - | 152.010 |
| Otras cuentas por pagar | 692.161 | - | - | - | 692.161 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 119.981.005 | - | - | - | 119.981.005 |
| **Total** | **120.936.962** | **-** | **-** | **-** | **120.936.962** |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 252.749 | - | - | - | 252.749 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 121.028 | - | - | 121.028 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 592.288 | - | - | - | 592.288 |
| Otras cuentas por pagar | 8.457.877 | - | - | - | 8.457.877 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 367.605.151 | - | - | - | 367.605.151 |
| **Total** | **376.908.065** | **121.028** | **-** | **-** | **377.029.093** |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 39.825 | - | - | 39.825 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 502.797 | - | - | - | 502.797 |
| Otras cuentas por pagar | 415.414 | - | - | - | 415.414 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 310.281.181 | - | - | - | 310.281.181 |
| **Total** | **311.199.392** | **39.825** | **-** | **-** | **311.239.217** |

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(c) Riesgo de liquidez (cont.)**

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2018 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 787.727 | - | - | - | 787.727 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 7.258 | - | - | 7.258 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 450.912 | - | - | - | 450.912 |
| Otras cuentas por pagar | 484.050 | - | - | - | 484.050 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 264.138.475 | - | - | - | 264.138.475 |
| **Total** | **265.861.164** | **7.258** | **-** | **-** | **265.868.422** |
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 281.238 | - | - | 281.238 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.413.851 | - | - | - | 1.413.851 |
| Otras cuentas por pagar | 1.587.859 | - | - | - | 1.587.859 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 681.286.472 | - | - | - | 681.286.472 |
| **Total** | **684.288.182** | **281.238** | **-** | **-** | **684.569.420** |
| **MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES*** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 4.565 | - | - | 4.565 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 44.689 | - | - | - | 44.689 |
| Otras cuentas por pagar | 19.664 | - | - | - | 19.664 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 21.623.678 | - | - | - | 21.623.678 |
| **Total** | **21.688.031** | **4.565** | **-** | **-** | **21.692.596** |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha 31 de diciembre de 2017, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 460.188 | 67.637 | - | - | 527.825 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 455.318 | - | - | - | 455.318 |
| Otras cuentas por pagar | 845.707 | - | - | - | 845.707 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 271.696.006 | - | - | - | 271.696.006 |
| **Total** | **273.457.219** | **67.637** | **-** | **-** | **273.524.856** |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 721.674 | - | - | - | 721.674 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 663.074 | 130.614 | - | - | 793.688 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 980.370 | - | - | - | 980.370 |
| Otras cuentas por pagar | 1.343.512 | - | - | - | 1.343.512 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 562.478.409 | - | - | - | 562.478.409 |
| **Total** | **566.187.039** | **130.614** | **-** | **-** | **566.317.653** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 330.216 | 39.292 | - | - | 369.508 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 266.656 | - | - | - | 266.656 |
| Otras cuentas por pagar | 751.396 | - | - | - | 751.396 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 160.845.914 | - | - | - | 160.845.914 |
| **Total** | **162.194.182** | **39.292** | **-** | **-** | **162.233.474** |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | | |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 877.068 | - | - | - | 877.068 |
| Otras cuentas por pagar | 1.988.864 | - | - | - | 1.988.864 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 472.171.084 | - | - | - | 472.171.084 |
| **Total** | **475.037.016** | **-** | **-** | **-** | **475.037.016** |
| **GLOBAL TECH COLLECTION*** | | | | | |
| Descubierto bancario | 223.660 | - | - | - | 223.660 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 237.072 | 6.317 | - | - | 243.389 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 284.611 | - | - | - | 284.611 |
| Otras cuentas por pagar | 469.844 | - | - | - | 469.844 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 149.429.508 | - | - | - | 149.429.508 |
| **Total** | **150.644.695** | **6.317** | **-** | **-** | **150.651.012** |
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | |
| Descubierto bancario | 522.190 | - | - | - | 522.190 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | - | - | - | - |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 553.863 | - | - | - | 553.863 |
| Otras cuentas por pagar | 3.793.912 | - | - | - | 3.793.912 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.163.554.989 | - | - | - | 1.163.554.989 |
| **Total** | **1.168.424.954** | **-** | **-** | **-** | **1.168.424.954** |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.690.619 | - | - | - | 1.690.619 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 10.862.680 | 619.934 | 348.684 | - | 11.831.298 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 4.635.130 | - | - | - | 4.635.130 |
| Otras cuentas por pagar | 5.890.873 | - | - | - | 5.890.873 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 2.821.027.209 | - | - | - | 2.821.027.209 |
| **Total** | **2.844.106.511** | **619.934** | **348.684** | **-** | **2.845.075.129** |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 2.990.217 | - | - | - | 2.990.217 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 1.227.636 | 883.614 | - | - | 2.111.250 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 2.130.364 | - | - | - | 2.130.364 |
| Otras cuentas por pagar | 2.296.418 | - | - | - | 2.296.418 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.372.395.598 | - | - | - | 1.372.395.598 |
| **Total** | **1.381.040.233** | **883.614** | **-** | **-** | **1.381.923.847** |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Fund el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 211.132 | - | - | - | 211.132 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 264.729 | 56.747 | - | - | 321.476 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 222.185 | - | - | - | 222.185 |
| Otras cuentas por pagar | 189.058 | - | - | - | 189.058 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 128.828.497 | - | - | - | 128.828.497 |
| **Total** | **129.715.601** | **56.747** | **-** | **-** | **129.772.348** |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 20.236 | - | - | - | 20.236 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 1.830.858 | 405.034 | - | - | 2.235.892 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.658.691 | - | - | - | 1.658.691 |
| Otras cuentas por pagar | 1.482.887 | - | - | - | 1.482.887 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 813.396.270 | - | - | - | 813.396.270 |
| **Total** | **818.388.942** | **405.034** | **-** | **-** | **818.793.976** |
| **MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION*** | | | | | |
| Descubierto bancario | 573.129 | - | - | - | 573.129 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 643.662 | 216.580 | - | - | 860.242 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.246.458 | - | - | - | 1.246.458 |
| Otras cuentas por pagar | 1.108.605 | - | - | - | 1.108.605 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 645.025.079 | - | - | - | 645.025.079 |
| **Total** | **648.596.933** | **216.580** | **-** | **-** | **648.813.513** |
| **MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION*** | | | | | |
| Descubierto bancario | 4.261.720 | - | - | - | 4.261.720 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 678.020 | 475.073 | - | - | 1.153.093 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.207.437 | - | - | - | 1.207.437 |
| Otras cuentas por pagar | 1.141.886 | - | - | - | 1.141.886 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 625.442.759 | - | - | - | 625.442.759 |
| **Total** | **632.731.822** | **475.073** | **-** | **-** | **633.206.895** |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 926.248 | - | - | - | 926.248 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 1.363.492 | 606.268 | - | - | 1.969.760 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 2.025.052 | - | - | - | 2.025.052 |
| Otras cuentas por pagar | 2.435.857 | - | - | - | 2.435.857 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.038.769.592 | - | - | - | 1.038.769.592 |
| **Total** | **1.045.520.241** | **606.268** | **-** | **-** | **1.046.126.509** |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | | |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 502.714 | - | - | - | 502.714 |
| Otras cuentas por pagar | 616.614 | - | - | - | 616.614 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 275.988.717 | - | - | - | 275.988.717 |
| **Total** | **277.108.045** | **-** | **-** | **-** | **277.108.045** |
| **MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION*** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 376.926 | 200.883 | - | - | 577.809 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 833.331 | - | - | - | 833.331 |
| Otras cuentas por pagar | 1.529.968 | - | - | - | 1.529.968 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 501.748.519 | - | - | - | 501.748.519 |
| **Total** | **504.488.744** | **200.883** | **-** | **-** | **504.689.627** |
| **MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION**** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 264.427 | 280.406 | - | - | 544.833 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 455.910 | - | - | - | 455.910 |
| Otras cuentas por pagar | 840.943 | - | - | - | 840.943 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 233.433.816 | - | - | - | 233.433.816 |
| **Total** | **234.995.096** | **280.406** | **-** | **-** | **235.275.502** |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 20.879.672 | - | - | - | 20.879.672 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 10.848.479 | 10.147.024 | - | - | 20.995.503 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 7.422.095 | - | - | - | 7.422.095 |
| Otras cuentas por pagar | 25.890.242 | - | - | - | 25.890.242 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 3.923.841.206 | - | - | - | 3.923.841.206 |
| **Total** | **3.988.881.694** | **10.147.024** | **-** | **-** | **3.999.028.718** |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 5.043 | - | - | - | 5.043 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 478.641 | 237.632 | - | - | 716.273 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 481.818 | - | - | - | 481.818 |
| Otras cuentas por pagar | 627.302 | - | - | - | 627.302 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 263.945.771 | - | - | - | 263.945.771 |
| **Total** | **265.538.575** | **237.632** | **-** | **-** | **265.776.207** |
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.955.993 | - | - | - | 1.955.993 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 1.911.523 | 706.977 | - | - | 2.618.500 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.034.665 | - | - | - | 1.034.665 |
| Otras cuentas por pagar | 1.068.314 | - | - | - | 1.068.314 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 503.735.640 | - | - | - | 503.735.640 |
| **Total** | **509.706.135** | **706.977** | **-** | **-** | **510.413.112** |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 119 | - | - | - | 119 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 2.071.250 | 10.379 | - | - | 2.081.629 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.270.208 | - | - | - | 1.270.208 |
| Otras cuentas por pagar | 1.980.158 | - | - | - | 1.980.158 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 824.544.554 | - | - | - | 824.544.554 |
| **Total** | **829.866.289** | **10.379** | **-** | **-** | **829.876.668** |
| **MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC COLLECTION** | | | | | |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 1.163.138 | - | - | - | 1.163.138 |
| Otras cuentas por pagar | 1.579.347 | - | - | - | 1.579.347 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 766.132.227 | - | - | - | 766.132.227 |
| **Total** | **768.874.712** | **-** | **-** | **-** | **768.874.712** |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 5.779.554 | - | - | - | 5.779.554 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 1.857.248 | - | - | 1.857.248 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 2.205.929 | - | - | - | 2.205.929 |
| Otras cuentas por pagar | 47.310.502 | - | - | - | 47.310.502 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 1.425.474.468 | - | - | - | 1.425.474.468 |
| **Total** | **1.480.770.453** | **1.857.248** | **-** | **-** | **1.482.627.701** |
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 76.080 | - | - | - | 76.080 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 197.677 | 323.996 | - | - | 521.673 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 176.484 | - | - | - | 176.484 |
| Otras cuentas por pagar | 170.535 | - | - | - | 170.535 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 102.725.039 | - | - | - | 102.725.039 |
| **Total** | **103.345.815** | **323.996** | **-** | **-** | **103.669.811** |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | |
| Descubierto bancario | 608.955 | - | - | - | 608.955 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | - | 13.492 | 693.934 | - | 707.426 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 680.718 | - | - | - | 680.718 |
| Otras cuentas por pagar | 756.811 | - | - | - | 756.811 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 514.769.579 | - | - | - | 514.769.579 |
| **Total** | **516.816.063** | **13.492** | **693.934** | **-** | **517.523.489** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **EQUILIBRIUM** | | | | | |
| Descubierto bancario | 1.414.238 | - | - | - | 1.414.238 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 530.755 | 157.004 | - | 1.102.512 | 1.790.271 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 483.995 | - | - | - | 483.995 |
| Otras cuentas por pagar | 1.426.978 | - | - | - | 1.426.978 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 344.396.398 | - | - | - | 344.396.398 |
| **Total** | **348.252.364** | **157.004** | **-** | **1.102.512** | **349.511.880** |
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 112.696 | - | - | - | 112.696 |
| Otras cuentas por pagar | 180.805 | - | - | - | 180.805 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 93.921.333 | - | - | - | 93.921.333 |
| **Total** | **94.214.834** | **-** | **-** | **-** | **94.214.834** |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 89 | - | - | - | 89 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 681.672 | 229.613 | - | - | 911.285 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 510.974 | - | - | - | 510.974 |
| Otras cuentas por pagar | 396.766 | - | - | - | 396.766 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 334.417.602 | - | - | - | 334.417.602 |
| **Total** | **336.007.103** | **229.613** | **-** | **-** | **336.236.716** |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 330.626 | - | - | - | 330.626 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 253.530 | 74.085 | - | - | 327.615 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 438.703 | - | - | - | 438.703 |
| Otras cuentas por pagar | 6.876.971 | - | - | - | 6.876.971 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 288.598.362 | - | - | - | 288.598.362 |
| **Total** | **296.498.192** | **74.085** | **-** | **-** | **296.572.277** |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| Descubierto bancario | 169.148 | - | - | - | 169.148 |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 619.470 | - | - | - | 619.470 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 384.891 | - | - | - | 384.891 |
| Otras cuentas por pagar | 321.688 | - | - | - | 321.688 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 249.891.922 | - | - | - | 249.891.922 |
| **Total** | **251.387.119** | **-** | **-** | **-** | **251.387.119** |

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (c) Riesgo de liquidez (cont.)

| | Menos de 1 mes EUR | 1-3 meses EUR | 3-12 meses EUR | Más de 1 año EUR | Total Dic 2017 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | | |
| Inversiones en instrumentos financieros derivados | 492.858 | 86.651 | - | - | 579.509 |
| Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar | 824.934 | - | - | - | 824.934 |
| Otras cuentas por pagar | 979.857 | - | - | - | 979.857 |
| Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables | 424.180.047 | - | - | - | 424.180.047 |
| **Total** | **426.477.696** | **86.651** | **-** | **-** | **426.564.347** |

### (d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que estará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del Patrimonio Neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del Patrimonio Neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en el Reglamento OICVM. Le rogamos que consulte las siguientes categorías:

i) una entidad de crédito autorizada en el Área Económica Europea (AEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);

ii) una entidad de crédito autorizada en el seno de un estado signatario, que no sea un Estado miembro del AEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);

iii) una entidad de crédito autorizada en Jersey, Guernsey, la Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Administrador Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme al Reglamento OICVM, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos con una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezca a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su Patrimonio Neto.

A 31 de diciembre de 2018 RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch tenía asignada una calificación de solvencia a largo plazo de AA- por S&P (a 31 de diciembre de 2017: AA- por S&P).

Al 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluían instrumentos financieros derivados, con arreglo a lo indicado en las Notas 13 a 16, así como efectivo a modo de garantía, tal como se indica en la Nota 11. El valor contable de estos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de elaboración del informe.

En la siguiente tabla se resume la calidad crediticia de los instrumentos financieros derivados y el efecto que se mantiene como garantía en el Fondo con arreglo a la calificación emitida por la conocida agencia S&P:

| Calificación | Dic 2018 | Dic 2017 |
|---|---|---|
| AA- | 15,63% | 48,72% |
| A+ | 55,75% | 0,09% |
| A | 4,30% | 1,39% |
| A- | 22,72% | 11,47% |
| BBB+ | 0,06% | 37,03% |
| BBB- | 1,54% | 1,31% |
| **Total** | **100,00%** | **100,00%** |

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(e) Depósito y riesgo de titularidad**

Las obligaciones del Administrador Fiduciario consisten en ofrecer servicios de custodia, supervisión y verificación de activos respecto a los activos del Fondo y cada uno de los Subfondos, con arreglo a las disposiciones del Reglamento OICVM. Asimismo prestará servicios de control del efectivo respecto a los flujos de caja y las suscripciones de cada Subfondo.

El Administrador Fiduciario responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo su custodia (como por ejemplo, aquellos activos que deban estar bajo custodia con arreglo al Reglamento OICVM) o bajo la custodia de cualquier subdepositario designado por el Administrador Fiduciario. No obstante, el Administrador Fiduciario no será responsable de la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo el depósito del Administrador Fiduciario o cualquier subdepositario si puede demostrar que esta se ha producido como consecuencia de un acontecimiento externo que esté fuera de su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado pese a todos los esfuerzos razonables por evitarlas. El Administrador Fiduciario también responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por cualquier otra pérdida que estos hayan sufrido como consecuencia de su negligencia o incumplimiento intencionado de las obligaciones de Administrador Fiduciario con arreglo al Reglamento OICVM.

No obstante, conviene resaltar que otras jurisdicciones pueden tener normas distintas de las irlandesas en materia de custodia de activos y reconocimiento de los derechos de un titular efectivo como un Subfondo Por lo tanto, en esas jurisdicciones existe el riesgo de que, si un subdepositario entra en concurso de acreedores o es declarado insolvente, no se reconozca la titularidad efectiva del Subfondo sobre los activos mantenidos por ese subdepositario y, por consiguiente, los acreedores del subdepositario podrán tratar de recurrir a los activos del Subfondo.

En las jurisdicciones en las que sí se reconozca en última instancia la titularidad efectiva del Subfondo sobre sus activos, el Subfondo podrá sufrir retrasos y costes a la hora de recuperar esos activos. Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, como Rusia y Argentina, los activos de un Subfondo que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

**(f) Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipos de interés es el que implica el hecho de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar a consecuencia de los cambios que se producen en los tipos de interés en el mercado. Los Subfondos pueden invertir en valores que devengan intereses, que en concreto pueden verse expuestos al riesgo de tipos de interés.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2018 (expresado en euros) se indica al dorso. El análisis de sensibilidad se basa en un movimiento del 5% sobre los tipos de interés únicamente con respecto a los activos financieros de tipo variable, manteniéndose estables las restantes variables. La sensibilidad a los tipos de interés arriba indicada representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés, podrían diferir bastante de lo indicado.

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 47.643.445 | - | - | 47.643.445 | - |
| USD | 188.777.585 | - | - | 188.777.585 | - |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | |
| CHF | 12.170.579 | - | - | 12.170.579 | - |
| DKK | 11.997.162 | - | - | 11.997.162 | - |
| EUR | 319.936.995 | - | - | 319.936.995 | - |
| GBP | 62.036.178 | - | - | 62.036.178 | - |
| NOK | 16.986.381 | - | - | 16.986.381 | - |
| SEK | 23.767.579 | - | - | 23.767.579 | - |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | |
| AUD | 5.738.829 | - | - | 5.738.829 | - |
| CNH | 536.868 | - | - | 536.868 | - |
| EUR | 70.594.435 | - | - | 70.594.435 | - |
| HKD | 12.138.726 | - | - | 12.138.726 | - |
| IDR | 2.926.337 | - | - | 2.926.337 | - |
| INR | 2.664.952 | - | - | 2.664.952 | - |
| JPY | 35.345.050 | - | - | 35.345.050 | - |
| KRW | 1.957.436 | - | - | 1.957.436 | - |
| TWD | 4.489.291 | - | - | 4.489.291 | - |
| USD | 8.708.226 | - | - | 8.708.226 | - |
| VND | 669.436 | - | - | 669.436 | - |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | | |
| BRL | 756.759 | - | - | 756.759 | - |
| CNH | 7.066.262 | - | - | 7.066.262 | - |
| EUR | 152.692.077 | - | - | 152.692.077 | - |
| HKD | 38.080.873 | - | - | 38.080.873 | - |
| HUF | 1.755.531 | - | - | 1.755.531 | - |
| IDR | 5.883.254 | - | - | 5.883.254 | - |
| KRW | 27.152.496 | - | - | 27.152.496 | - |
| MXN | 2.081.960 | - | - | 2.081.960 | - |
| SGD | 784.303 | - | - | 784.303 | - |
| THB | 3.561.629 | - | - | 3.561.629 | - |
| TWD | 18.500.524 | - | - | 18.500.524 | - |
| USD | 125.170.713 | - | - | 125.170.713 | - |
| ZAR | 8.996.689 | - | - | 8.996.689 | - |
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | |
| EUR | 1.333.572.316 | 1.089.985.251 | 226.561.694 | 17.025.371 | 11.328.085 |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | |
| EUR | 438.003.871 | 400.417.650 | 37.586.221 | - | 1.879.311 |
| GBP | 56.940.229 | 54.853.250 | 2.086.979 | - | 104.349 |
| USD | 1.895.702.880 | 1.682.707.842 | 112.146.845 | 100.848.193 | 5.607.342 |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 1.223.574.737 | 834.424 | 4.100.000 | 1.218.640.313 | 205.000 |
| GBP | 106.933.393 | - | - | 106.933.393 | - |
| USD | 143.451.474 | - | 17.615.549 | 125.835.925 | 880.777 |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 163.294.382 | 1.774.650 | - | 161.519.732 | - |
| USD | 79.093.282 | - | - | 79.093.282 | - |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 347.030.959 | - | - | 347.030.959 | - |
| GBP | 189.206.908 | - | - | 189.206.908 | - |
| USD | 132.116.512 | - | - | 132.116.512 | - |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | | |
| CHF | 11.256.389 | - | - | 11.256.389 | - |
| CNH | 13.189.487 | - | - | 13.189.487 | - |
| DKK | 22.043.358 | - | - | 22.043.358 | - |
| EUR | 295.191.140 | - | - | 295.191.140 | - |
| GBP | 33.175.998 | - | - | 33.175.998 | - |
| HKD | 37.868.169 | - | - | 37.868.169 | - |
| IDR | 1.808.564 | - | - | 1.808.564 | - |
| INR | 28.864.732 | - | - | 28.864.732 | - |
| JPY | 83.411.946 | - | - | 83.411.946 | - |
| KRW | 17.077.155 | - | - | 17.077.155 | - |
| MYR | 1.899.196 | - | - | 1.899.196 | - |
| PHP | 467.443 | - | - | 467.443 | - |
| SEK | 2.394.964 | - | - | 2.394.964 | - |
| SGD | 2.844.141 | - | - | 2.844.141 | - |
| THB | 2.121.139 | - | - | 2.121.139 | - |
| TWD | 10.288.556 | - | - | 10.288.556 | - |
| USD | 1.252.173.184 | - | - | 1.252.173.184 | - |
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | | |
| EUR | 118.074.949 | - | - | 118.074.949 | - |
| USD | 99.573.101 | - | - | 99.573.101 | - |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 1.994.842.143 | 16.578.000 | 36.876.900 | 1.941.387.243 | 1.843.845 |
| GBP | 549.365.392 | - | - | 549.365.392 | - |
| USD | 545.809.759 | 221.401.275 | 68.532.861 | 255.875.623 | 3.426.643 |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 322.421.752 | - | - | 322.421.752 | - |
| GBP | 13.016.655 | - | - | 13.016.655 | - |
| USD | 180.964.552 | - | - | 180.964.552 | - |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | |
| AUD | 16.031.768 | - | - | 16.031.768 | - |
| CAD | 22.043.666 | - | - | 22.043.666 | - |
| CHF | 569.408 | - | - | 569.408 | - |
| EUR | 160.120.289 | - | - | 160.120.289 | - |
| GBP | 21.796.856 | - | - | 21.796.856 | - |
| HKD | 3.235.681 | - | - | 3.235.681 | - |
| MXN | 13.398.243 | - | - | 13.398.243 | - |
| NZD | 4.524.863 | - | - | 4.524.863 | - |
| USD | 168.363.430 | - | - | 168.363.430 | - |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 313.048.877 | 13.143.000 | 18.351.900 | 281.553.977 | 917.595 |
| USD | 328.920.154 | - | - | 328.920.154 | - |
| **MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION** | | | | | |
| EUR | 587.169.468 | - | - | 587.169.468 | - |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | | |
| EUR | 790.588.218 | - | - | 790.588.218 | - |
| USD | 275.305.531 | - | - | 275.305.531 | - |
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | |
| CHF | 802.716 | - | - | 802.716 | - |
| DKK | 554.874 | - | - | 554.874 | - |
| EUR | 75.669.100 | - | - | 75.669.100 | - |
| GBP | 2.230.875 | - | - | 2.230.875 | - |
| HKD | 392.634 | - | - | 392.634 | - |
| JPY | 4.222.962 | - | - | 4.222.962 | - |
| SEK | 53.931 | - | - | 53.931 | - |
| TWD | 571.027 | - | - | 571.027 | - |
| USD | 14.828.338 | - | - | 14.828.338 | - |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | |
| CHF | 7.209.442 | - | - | 7.209.442 | - |
| DKK | 3.413.643 | - | - | 3.413.643 | - |
| EUR | 182.062.850 | 152.054.006 | 16.672.920 | 13.335.924 | 833.646 |
| GBP | 51.746.850 | 45.633.216 | - | 6.113.634 | - |
| HKD | 3.963.158 | - | - | 3.963.158 | - |
| JPY | 2.450.504 | - | - | 2.450.504 | - |
| USD | 290.120.565 | 229.964.804 | 6.390.800 | 53.764.961 | 319.540 |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | |
| EUR | 58.869.654 | 42.583.161 | 146.601 | 16.139.892 | 7.330 |
| GBP | 49.035.903 | 45.683.885 | 3.352.018 | - | 167.601 |
| USD | 144.021.749 | 136.407.814 | 4.396.496 | 3.217.439 | 219.825 |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 117.484.344 | - | - | 117.484.344 | - |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | | |
| AUD | 3.663.239 | - | - | 3.663.239 | - |
| EUR | 44.566.450 | - | - | 44.566.450 | - |
| USD | 316.329.728 | - | - | 316.329.728 | - |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 255.625.201 | 15.127.764 | 436.950 | 240.060.487 | 21.848 |
| GBP | 46.153.421 | - | - | 46.153.421 | - |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 45.072.888 | - | - | 45.072.888 | - |
| USD | 213.910.978 | 40.022.708 | 3.523.110 | 170.365.160 | 176.156 |
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | | |
| AUD | 13.022.507 | - | - | 13.022.507 | - |
| EUR | 92.152.410 | - | - | 92.152.410 | - |
| HKD | 22.777.122 | - | - | 22.777.122 | - |
| JPY | 49.482.263 | - | - | 49.482.263 | - |
| NOK | 6.211.595 | - | - | 6.211.595 | - |
| SEK | 14.271.496 | - | - | 14.271.496 | - |
| SGD | 4.121.206 | - | - | 4.121.206 | - |
| USD | 384.907.569 | - | - | 384.907.569 | - |
| **MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES**** | | | | | |
| AUD | 441.035 | - | - | 441.035 | - |
| BRL | 179.947 | - | - | 179.947 | - |
| CAD | 439.078 | - | - | 439.078 | - |
| CHF | 495.620 | - | - | 495.620 | - |
| CNH | 314.607 | - | - | 314.607 | - |
| DKK | 381.334 | - | - | 381.334 | - |
| EUR | 1.965.033 | - | - | 1.965.033 | - |
| GBP | 1.043.610 | - | - | 1.043.610 | - |
| HKD | 579.184 | - | - | 579.184 | - |
| JPY | 1.464.180 | - | - | 1.464.180 | - |
| KRW | 258.127 | - | - | 258.127 | - |
| NOK | 235.501 | - | - | 235.501 | - |
| RUB | 157.352 | - | - | 157.352 | - |
| SEK | 278.057 | - | - | 278.057 | - |
| USD | 8.628.983 | - | - | 8.628.983 | - |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

**Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2017 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en un movimiento del 5% sobre los tipos de interés únicamente con respecto a los activos financieros de tipo variable, manteniéndose estables las restantes variables. La sensibilidad a los tipos de interés arriba indicada representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés, podrían diferir bastante de lo indicado.

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable** | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **US COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 51.969.202 | - | - | 51.969.202 | - |
| USD | 204.715.587 | - | - | 204.715.587 | - |
| **EUROPEAN COLLECTION** | | | | | |
| CHF | 52.237.416 | - | - | 52.237.416 | - |
| DKK | 16.569.863 | - | - | 16.569.863 | - |
| EUR | 367.290.189 | - | - | 367.290.189 | - |
| GBP | 69.819.690 | - | - | 69.819.690 | - |
| NOK | 14.658.400 | - | - | 14.658.400 | - |
| SEK | 11.835.288 | - | - | 11.835.288 | - |
| **PACIFIC COLLECTION** | | | | | |
| AUD | 7.113.973 | - | - | 7.113.973 | - |
| EUR | 29.970.943 | - | - | 29.970.943 | - |
| HKD | 10.658.417 | - | - | 10.658.417 | - |
| IDR | 3.255.382 | - | - | 3.255.382 | - |
| JPY | 26.687.805 | - | - | 26.687.805 | - |
| KRW | 2.125.957 | - | - | 2.125.957 | - |
| SGD | 538.630 | - | - | 538.630 | - |
| TWD | 4.479.503 | - | - | 4.479.503 | - |
| USD | 64.370.817 | - | - | 64.370.817 | - |
| **EMERGING MARKETS COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 174.869.459 | - | - | 174.869.459 | - |
| HKD | 41.491.367 | - | - | 41.491.367 | - |
| HUF | 1.782.972 | - | - | 1.782.972 | - |
| IDR | 6.959.726 | - | - | 6.959.726 | - |
| KRW | 38.506.852 | - | - | 38.506.852 | - |
| MXN | 1.427.346 | - | - | 1.427.346 | - |
| SGD | 1.273.779 | - | - | 1.273.779 | - |
| THB | 2.670.799 | - | - | 2.670.799 | - |
| TWD | 20.726.462 | - | - | 20.726.462 | - |
| USD | 144.686.741 | - | - | 144.686.741 | - |
| ZAR | 11.590.298 | - | - | 11.590.298 | - |
| **GLOBAL TECH COLLECTION*** | | | | | |
| EUR | 93.265.127 | - | 1.503.472 | 91.761.655 | 75.174 |
| GBP | 21.425.405 | - | - | 21.425.405 | - |
| USD | 26.554.801 | - | - | 26.554.801 | - |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
**El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable** | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | |
| EUR | 1.115.474.480 | 886.658.068 | 207.588.656 | 21.227.756 | 10.379.433 |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | |
| EUR | 350.647.475 | 326.100.217 | 24.547.258 | - | 1.227.363 |
| GBP | 43.367.217 | 43.367.217 | - | - | - |
| USD | 2.187.422.509 | 1.663.233.279 | 399.044.073 | 125.145.157 | 19.952.204 |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 1.061.113.224 | 4.781.500 | 5.011.574 | 1.051.320.150 | 250.579 |
| GBP | 98.160.321 | - | - | 98.160.321 | - |
| USD | 175.055.042 | 9.101.860 | - | 165.953.182 | - |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 77.186.929 | - | - | 77.186.929 | - |
| USD | 44.835.959 | - | - | 44.835.959 | - |
| **EQUITY POWER COUPON COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 338.881.785 | - | 2.505.787 | 336.375.998 | 125.289 |
| GBP | 287.332.592 | - | - | 287.332.592 | - |
| USD | 170.246.368 | - | 492.752 | 169.753.616 | 24.638 |
| **MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION*** | | | | | |
| EUR | 324.645.947 | - | 12.027.776 | 312.618.171 | 601.389 |
| GBP | 16.116.962 | - | - | 16.116.962 | - |
| JPY | 33.612.991 | - | - | 33.612.991 | - |
| USD | 217.758.434 | - | - | 217.758.434 | - |
| **MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION*** | | | | | |
| EUR | 224.664.144 | - | - | 224.664.144 | - |
| JPY | 44.811.163 | - | - | 44.811.163 | - |
| USD | 342.970.650 | - | - | 342.970.650 | - |
| **MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION** | | | | | |
| CHF | 2.947.386 | - | - | 2.947.386 | - |
| CNH | 15.512.485 | - | - | 15.512.485 | - |
| DKK | 14.392.442 | - | - | 14.392.442 | - |
| EUR | 173.176.198 | - | - | 173.176.198 | - |
| GBP | 18.293.160 | - | - | 18.293.160 | - |
| HKD | 15.173.249 | - | - | 15.173.249 | - |
| JPY | 14.248.642 | - | - | 14.248.642 | - |
| KRW | 4.108.182 | - | - | 4.108.182 | - |
| USD | 594.727.558 | - | - | 594.727.558 | - |
| ZAR | 6.539.105 | - | - | 6.539.105 | - |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
**El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION** | | | | | |
| EUR | 168.934.350 | - | 1.000.740 | 167.933.610 | 50.037 |
| USD | 102.541.957 | - | - | 102.541.957 | - |
| **MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION*** | | | | | |
| EUR | 493.999.647 | - | - | 493.999.647 | - |
| **MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION**** | | | | | |
| EUR | 222.938.382 | - | 1.002.315 | 221.936.067 | 50.116 |
| USD | 4.728.042 | - | - | 4.728.042 | - |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 2.512.153.056 | 42.223.050 | 41.794.500 | 2.428.135.506 | 2.089.725 |
| GBP | 952.881.090 | - | - | 952.881.090 | - |
| USD | 359.448.494 | - | 30.550.645 | 328.897.849 | 1.527.532 |
| **NEW OPPORTUNITIES COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 120.289.535 | - | - | 120.289.535 | - |
| GBP | 11.631.719 | - | - | 11.631.719 | - |
| USD | 117.878.677 | - | - | 117.878.677 | - |
| **INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION** | | | | | |
| AUD | 17.583.102 | - | - | 17.583.102 | - |
| CAD | 31.100.390 | - | - | 31.100.390 | - |
| EUR | 203.829.063 | - | - | 203.829.063 | - |
| GBP | 22.788.745 | - | - | 22.788.745 | - |
| HKD | 8.306.426 | - | - | 8.306.426 | - |
| JPY | 5.063.651 | - | - | 5.063.651 | - |
| MXN | 7.957.388 | - | - | 7.957.388 | - |
| NZD | 4.578.397 | - | - | 4.578.397 | - |
| USD | 170.106.929 | - | - | 170.106.929 | - |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 409.364.381 | 16.413.500 | 20.420.400 | 372.530.481 | 1.021.020 |
| USD | 408.080.178 | - | - | 408.080.178 | - |
| **MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION** | | | | | |
| EUR | 762.747.593 | - | - | 762.747.593 | - |
| **MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION** | | | | | |
| EUR | 1.002.630.317 | - | - | 1.002.630.317 | - |
| USD | 329.703.445 | - | - | 329.703.445 | - |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
**Estos Subfondos se fusionaron con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.
***El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION** | | | | | |
| CHF | 574.295 | - | - | 574.295 | - |
| EUR | 72.863.771 | - | - | 72.863.771 | - |
| GBP | 1.720.927 | - | - | 1.720.927 | - |
| HKD | 313.302 | - | - | 313.302 | - |
| JPY | 4.776.862 | - | - | 4.776.862 | - |
| KRW | 554.191 | - | - | 554.191 | - |
| TWD | 222.511 | - | - | 222.511 | - |
| USD | 13.385.832 | - | - | 13.385.832 | - |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | |
| CHF | 2.504.050 | - | - | 2.504.050 | - |
| EUR | 155.124.009 | 116.987.741 | 30.989.274 | 7.146.994 | 1.549.464 |
| GBP | 66.772.883 | 61.568.082 | - | 5.204.801 | - |
| HKD | 2.480.692 | - | - | 2.480.692 | - |
| JPY | 2.545.669 | - | - | 2.545.669 | - |
| USD | 195.247.929 | 157.657.159 | 2.758.063 | 34.832.707 | 137.903 |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | |
| EUR | 95.717.008 | 65.416.697 | 206.289 | 30.094.022 | 10.314 |
| GBP | 64.963.139 | 59.727.467 | 5.235.672 | - | 261.784 |
| USD | 167.673.452 | 164.371.992 | 3.301.460 | - | 165.073 |
| **LONG SHORT STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 92.009.486 | - | - | 92.009.486 | - |
| **MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION** | | | | | |
| AUD | 3.369.844 | - | - | 3.369.844 | - |
| EUR | 38.300.589 | - | - | 38.300.589 | - |
| GBP | 6.545.730 | - | - | 6.545.730 | - |
| USD | 278.065.305 | - | - | 278.065.305 | - |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 238.916.959 | 9.664.350 | 486.200 | 228.766.409 | 24.310 |
| GBP | 28.177.303 | - | - | 28.177.303 | - |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | |
| EUR | 2.004.629 | - | 2.004.629 | - | 100.231 |
| GBP | 61.567.849 | - | - | 61.567.849 | - |
| USD | 172.434.836 | - | 4.249.980 | 168.184.856 | 212.499 |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

## Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

### (f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

| Divisa | Inversiones totales | Activos financieros a tipo fijo | Activos financieros a tipo variable* | Activos financieros sin devengo de intereses | Análisis de sensibilidad del 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| **DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY** | | | | | |
| AUD | 7.811.714 | - | - | 7.811.714 | - |
| CHF | 1.182.452 | - | - | 1.182.452 | - |
| EUR | 61.126.022 | - | - | 61.126.022 | - |
| HKD | 12.032.053 | - | - | 12.032.053 | - |
| JPY | 29.154.088 | - | - | 29.154.088 | - |
| NOK | 3.919.229 | - | - | 3.919.229 | - |
| SEK | 8.730.200 | - | - | 8.730.200 | - |
| SGD | 4.501.213 | - | - | 4.501.213 | - |
| USD | 247.040.729 | - | - | 247.040.729 | - |

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

La siguiente tabla representa los cálculos de las medias ponderadas correspondientes a todos los Subfondos que poseen valores de tipo fijo a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. La media ponderada se calcula utilizando los valores nominales.

| Divisa | Media ponderada del tipo de interés (%) | | Período medio ponderado durante el cual el tipo es fijo (años) | | Período medio ponderado hasta el vencimiento (días) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **EURO FIXED INCOME** | | | | | | |
| EUR | 1,24 | 1,45 | 4,30 | 3,67 | 1.571 | 1.338 |
| **GLOBAL HIGH YIELD** | | | | | | |
| EUR | 0,53 | 5,13 | 2,55 | 16,15 | 930 | 5.894 |
| GBP | 0,06 | 5,61 | 0,27 | 17,45 | 99 | 6.370 |
| USD | 3,83 | 5,66 | 6,98 | 10,13 | 2.547 | 3.696 |
| **PREMIUM COUPON COLLECTION** | | | | | | |
| EUR | 3,75 | - | 5,67 | 7,70 | 2.071 | 2.810 |
| USD | - | - | - | 6,00 | - | 2.189 |
| **DYNAMIC COLLECTION** | | | | | | |
| EUR | 3,75 | - | 5,67 | - | 2.071 | - |
| **COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| EUR | - | - | 0,54 | 7,77 | 196 | 2.836 |
| USD | 7,43 | - | 1,56 | - | 569 | - |
| **CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| EUR | - | - | 5,24 | 6,21 | 1.911 | 2.266 |

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)**

| Divisa | Media ponderada del tipo de interés (%) | | Período medio ponderado durante el cual el tipo es fijo (años) | | Período medio ponderado hasta el vencimiento (días) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2017 |
| **FINANCIAL INCOME STRATEGY** | | | | | | |
| EUR | 2,03 | 6,41 | 25,67 | 79,17 | 9.368 | 28.898 |
| GBP | 0,59 | 6,97 | 7,11 | 82,05 | 2.595 | 29.950 |
| USD | 3,73 | 6,95 | 36,53 | 71,58 | 13.332 | 26.127 |
| **EQUILIBRIUM** | | | | | | |
| EUR | 0,32 | 1,80 | 2,27 | 9,15 | 828 | 3.340 |
| GBP | 0,62 | 3,69 | 2,23 | 17,29 | 814 | 6.310 |
| USD | 2,64 | 3,76 | 7,67 | 10,96 | 2.801 | 4.001 |
| **EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| EUR | - | - | 5,53 | 6,20 | 2.019 | 2.263 |
| **US COUPON STRATEGY COLLECTION** | | | | | | |
| USD | 4,33 | - | 1,29 | - | 472 | - |

**(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros**

Todos los activos y pasivos financieros del Fondo se incluyen en los estados financieros a su valor razonable.

**(h) Riesgo de mercados emergentes**

Dado que algunos países en los que pueden invertir los Subfondos están en desarrollo, sus mercados también se encuentran en proceso de desarrollo. Por consiguiente, puede que dichos mercados no dispongan de liquidez suficiente y que presenten niveles de volatilidad de los precios mayores que los presentes en economías y mercados más desarrollados. Por otra parte, es posible que los estándares de elaboración de informes y las prácticas de mercado no proporcionen el mismo grado de información que el que se aplica de forma general en todo el mundo, lo cual podría incrementar el riesgo. Asimismo, existe la posibilidad de que un emisor no cumpla con sus pagos, lo cual podría implicar que en el momento del reembolso o en otro momento los inversores no pudieran recibir el importe invertido originalmente.

Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, los activos de los Subfondos que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

**(i) Riesgo de impago**

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no), por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o de ambos, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

**(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores**

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. Al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores no puede hacer frente a sus obligaciones en virtud de cualquier operación de préstamo de valores, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. En el caso de un movimiento repentino del mercado, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos. Para obtener información pormenorizada sobre los préstamos de valores, consúltese la nota 20.

**Nota 17 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)**

**(k) Riesgo asociado a la comisión de rentabilidad**

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión de rentabilidad, ésta se calculará tomando como base las plusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre de cada ejercicio de cálculo. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones de rentabilidad sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Además, el pago de la comisión de rentabilidad a la Sociedad Gestora sobre la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad para decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se realizan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a obtener mayores comisiones.

**(l) Riesgo de opciones y contratos de futuros**

Mediante la utilización de futuros y opciones, el Gestor de Inversiones puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los agentes de valores con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está «in the money», esto es si la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

**(m) Riesgo de contraparte**

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos.

Es importante tener en cuenta que los Subfondos pueden verse afectados por una variedad de riesgos adicionales, además de los que se han descrito anteriormente. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, le rogamos que consulte el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Fondo.

**Nota 18: Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación**

**(expresado en EUR)**

| | US COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 245.453.291 | 271.696.006 | 267.056.726 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,959 | 6,391 | 6,117 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 6,439 | 7,395 | 6,422 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,239 | 9,960 | 9,580 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 12,072 | 13,931 | 12,162 |

| | EUROPEAN COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 470.538.791 | 562.478.409 | 558.638.476 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,934 | 6,950 | 6,582 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 6,484 | 7,612 | 7,063 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 8,750 | 10,301 | 9,803 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 12,044 | 14,209 | 13,251 |
| Clase Dexia European Collection Max* | - | - | 183,392 |

*Esta clase se reembolsó completamente el 28 de noviembre de 2017.

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

| | PACIFIC COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 151.025.526 | 160.845.914 | 145.290.909 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 6,663 | 7,565 | 6,811 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,759 | 6,783 | 5,813 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,492 | 10,831 | 9,800 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,771 | 12,751 | 10,981 |

**(expresado en EUR)**

| | EMERGING MARKETS COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 415.644.322 | 472.171.084 | 444.942.671 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 10,021 | 11,682 | 10,235 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 16,050 | 18,804 | 16,557 |

| | GLOBAL TECH COLLECTION* | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | - | 149.429.508 | 113.401.843 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | - | 3,243 | 2,713 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | - | 11,091 | 8,523 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | - | 9,581 | 8,056 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | - | 21,236 | 16,400 |

| | EURO FIXED INCOME | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 1.373.571.563 | 1.163.554.989 | 842.320.641 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,922 | 5,995 | 6,000 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,623 | 4,689 | 4,700 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 11,396 | 11,548 | 11,570 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 8,957 | 9,093 | 9,125 |

| | GLOBAL HIGH YIELD | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 2.502.958.031 | 2.821.027.209 | 2.677.775.424 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 11,292 | 11,515 | 12,444 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,952 | 5,244 | 5,889 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 7,261 | 7,827 | 7,631 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,348 | 4,867 | 4,928 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 16,563 | 16,942 | 18,365 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 7,746 | 8,227 | 9,268 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 13,842 | 14,966 | 14,628 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 8,271 | 9,287 | 9,429 |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

**(expresado en EUR)**

| | PREMIUM COUPON COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 1.545.193.802 | 1.372.395.598 | 1.402.569.006 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 6,199 | 6,523 | 6,587 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,714 | 5,090 | 5,274 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,935 | 6,292 | 6,207 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,545 | 4,945 | 5,002 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 12,021 | 12,687 | 12,853 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 9,320 | 10,094 | 10,491 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 11,489 | 12,218 | 12,091 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 8,924 | 9,740 | 9,886 |

| | DYNAMIC COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 252.014.553 | 128.828.497 | 121.571.555 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 6,560 | 7,045 | 6,972 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 6,539 | 7,205 | 6,822 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 11,198 | 12,063 | 11,975 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 12,554 | 13,876 | 13,185 |

| | EQUITY POWER COUPON COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 694.816.480 | 813.396.270 | 799.839.099 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 6,441 | 7,163 | 7,054 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,711 | 5,391 | 5,488 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,758 | 6,626 | 6,159 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,460 | 5,282 | 5,074 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,890 | 11,045 | 10,920 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 9,177 | 10,546 | 10,776 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,877 | 12,569 | 11,733 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 8,696 | 10,343 | 9,975 |

| | MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION* | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | - | 645.025.079 | 569.206.666 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | - | 7,906 | 7,356 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | - | 6,721 | 5,922 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | - | 15,198 | 14,199 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | - | 12,877 | 11,400 |

*Este Subfondo se fusionó con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

**(expresado en EUR)**

| | MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION* | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | - | 625.442.759 | 522.491.560 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | - | 8,227 | 7,575 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | - | 7,085 | 6,092 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | - | 15,813 | 14,620 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | - | 13,616 | 11,758 |

| | MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 2.060.179.000 | 1.038.769.592 | 843.178.540 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 8,540 | 9,169 | 8,246 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 7,238 | 8,081 | 6,925 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 16,349 | 17,627 | 15,917 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 13,834 | 15,504 | 13,338 |

| | MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 223.064.710 | 275.988.717 | 283.522.658 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 4,984 | 5,722 | 5,582 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,628 | 11,099 | 10,871 |

| | MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION** | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | - | 501.748.519 | 648.749.150 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | - | 5,361 | 5,294 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | - | 4,493 | 4,505 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | - | 10,478 | 10,380 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | - | 8,867 | 8,916 |

| | MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION*** | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | - | 233.433.816 | 212.018.683 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | - | 6,682 | 6,290 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | - | 6,418 | 5,663 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | - | 12,958 | 12,248 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | - | 12,399 | 10,984 |

*Este Subfondo se fusionó con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
**Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
***Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

**(expresado en EUR)**

| | COUPON STRATEGY COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 3.185.486.488 | 3.923.841.206 | 4.021.330.609 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 6,031 | 6,643 | 6,861 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,457 | 5,075 | 5,435 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,558 | 6,227 | 5,996 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,094 | 4,740 | 4,731 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 11,695 | 12,934 | 13,414 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 8,647 | 9,885 | 10,628 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,749 | 12,091 | 11,689 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 7,931 | 9,224 | 9,246 |

| | NEW OPPORTUNITIES COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 530.830.100 | 263.945.771 | 272.886.293 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,733 | 6,230 | 6,146 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,282 | 5,898 | 5,491 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 11,152 | 12,169 | 12,053 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,258 | 11,502 | 10,752 |

| | INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 428.141.888 | 503.735.640 | 526.793.378 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,655 | 5,988 | 5,972 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 5,131 | 5,526 | 5,606 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,392 | 5,890 | 5,561 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,885 | 5,429 | 5,214 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 11,058 | 11,758 | 11,773 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 10,038 | 10,856 | 11,056 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,542 | 11,561 | 10,966 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 9,552 | 10,658 | 10,280 |

| | CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 652.978.371 | 824.544.554 | 941.691.592 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,438 | 5,628 | 5,913 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 5,030 | 5,261 | 5,612 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,116 | 5,544 | 5,469 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,736 | 5,187 | 5,193 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,693 | 11,101 | 11,699 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 9,889 | 10,377 | 11,105 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,054 | 10,925 | 10,808 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 9,310 | 10,226 | 10,267 |

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

**(expresado en EUR)**

| | MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 588.952.379 | 766.132.227 | 834.178.554 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,128 | 5,808 | 5,612 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,082 | 11,455 | 11,103 |

| | MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 1.142.179.701 | 1.425.474.468 | 1.573.660.978 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,286 | 5,810 | 5,551 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,654 | 5,217 | 5,090 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,394 | 11,461 | 10,984 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 9,156 | 10,294 | 10,072 |

| | SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 106.347.634 | 102.725.039 | 88.677.570 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 4,608 | 5,005 | 4,926 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 4,666 | 5,216 | 4,823 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,109 | 9,925 | 9,798 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 9,190 | 10,304 | 9,559 |

| | FINANCIAL INCOME STRATEGY | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 606.894.927 | 514.769.579 | 298.123.769 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,070 | 5,702 | 5,076 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,503 | 5,241 | 4,833 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,041 | 11,322 | 10,106 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 8,926 | 10,413 | 9,624 |

| | EQUILIBRIUM | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 265.426.408 | 344.396.398 | 417.142.778 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 4,584 | 4,773 | 4,834 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,335 | 4,582 | 4,717 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 4,575 | 4,817 | 4,789 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,322 | 4,620 | 4,669 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,078 | 9,478 | 9,624 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 8,587 | 9,100 | 9,392 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 9,062 | 9,566 | 9,534 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 8,570 | 9,184 | 9,303 |

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

**(expresado en EUR)**

| | LONG SHORT STRATEGY COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 119.981.005 | 93.921.333 | 61.454.525 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 4,740 | 5,048 | 4,927 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,386 | 10,033 | 9,827 |

| | MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 367.605.151 | 334.417.602 | 140.146.300 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,155 | 5,401 | 5,414 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,790 | 5,163 | 5,334 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,046 | 5,508 | 5,184 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,686 | 5,262 | 5,101 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,222 | 10,743 | 10,802 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 9,501 | 10,272 | 10,645 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 9,998 | 10,944 | 10,333 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 9,287 | 10,462 | 10,174 |

| | EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 310.281.181 | 288.598.362 | 112.537.012 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 4,815 | 5,409 | 5,185 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,471 | 5,169 | 5,123 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 4,892 | 5,506 | 5,228 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,548 | 5,269 | 5,171 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 9,549 | 10,760 | 10,346 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 8,870 | 10,287 | 10,224 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 9,705 | 10,957 | 10,433 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 9,014 | 10,475 | 10,311 |

| | US COUPON STRATEGY COLLECTION | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 264.138.475 | 249.891.922 | 115.316.424 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,197 | 5,344 | 5,626 |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «B» | 4,826 | 5,109 | 5,544 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,010 | 5,508 | 5,272 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B» | 4,656 | 5,269 | 5,190 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,306 | 10,631 | 11,227 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «B» | 9,573 | 10,165 | 11,063 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 9,952 | 10,979 | 10,536 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B» | 9,226 | 10,475 | 10,343 |

## Nota 18 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

**(expresado en EUR)**

| | DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 681.286.472 | 424.180.047 | 160.106.627 |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 5,311 | 5,989 | 5,843 |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 5,295 | 6,269 | 5,685 |
| Clase Mediolanum S - Participaciones «A» | 10,514 | 11,906 | 11,663 |
| Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A» | 10,457 | 12,434 | 11,320 |

**(expresado en EUR)**

| | MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* | | |
|---|---|---|---|
| | **Dic 2018** | **Dic 2017** | **Dic 2016** |
| Patrimonio neto | 21.623.678 | - | - |
| Valor liquidativo de la Participación | | | |
| Clase Mediolanum L - Participaciones «A» | 4,719 | - | - |
| Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A» | 4,702 | - | - |

*Este Subfondo fue lanzado el 31 de octubre de 2018 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

## Nota 19 – Composición de la cartera

La distribución geográfica de la composición de la cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la sociedad emisora.

## Nota 20 - Préstamo de valores

Se ha suscrito un programa de préstamo de valores con Mediolanum Asset Management Limited que, según la definición de la Nota 23, se considera una parte vinculada.

Actualmente, existen en vigor contratos de préstamo de valores con respecto a los Subfondos Pacific Collection, Global High Yield, Financial Income Strategy Equilibrium y Mediolanum Innovation Thematic Opportunities.

A 31 de diciembre de 2018, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 29.987.144 euros (31 de diciembre de 2017: 53.587.607 EUR) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 32.576.273 EUR (31 de diciembre de 2017: 56.537.937 EUR).

**Pacific Collection**

| **Contraparte** | **Valor de los títulos cedidos en préstamo** | **Valor de la garantía** |
|---|---|---|
| | **EUR** | **EUR** |
| Citigroup Global Markets Limited | 670.997 | 704.452 |
| **Total** | **670.997** | **704.452** |

## Nota 20 – Préstamo de valores (cont.)

**Global High Yield**

| Contraparte | Valor de los títulos cedidos en préstamo | Valor de la garantía |
|---|---|---|
| | EUR | EUR |
| Barclays Capital Securities Limited | 7.597.667 | 8.618.514 |
| **Total** | **7.597.667** | **8.618.514** |

**Financial Income Strategy**

| Contraparte | Valor de los títulos cedidos en préstamo | Valor de la garantía |
|---|---|---|
| | EUR | EUR |
| Barclays Capital Securities Limited | 4.414.766 | 4.781.701 |
| Citigroup Global Markets Limited | 4.945.620 | 5.304.607 |
| Credit Suisse Securities (Europe) Limited | 2.960.720 | 3.164.699 |
| Goldman, Sachs International Limited | 8.637.539 | 9.195.900 |
| **Total** | **20.958.645** | **22.446.907** |

**Equilibrium**

| Contraparte | Valor de los títulos cedidos en préstamo | Valor de la garantía |
|---|---|---|
| | EUR | EUR |
| Goldman Sachs International Limited | 759.835 | 806.400 |
| **Total** | **759.835** | **806.400** |

A 31 de diciembre de 2018 Mediolanum Innovation Thematic Opportunities no mantenía valores en préstamo o garantías.

Los ingresos netos obtenidos por préstamo de valores por cada Subfondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se consignan en la partida destinada a otros ingresos, descontados (70%) los gastos menores (30%) soportados con respecto a su obtención, en su caso.

En las siguientes tablas, se desglosan los ingresos obtenidos por cada Subfondo, en términos brutos y netos, por préstamo de valores, y los costes directos e indirectos asociados a dicha práctica soportados por cada uno de ellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017. Dichos importes representan el rendimiento total obtenido de las actividades de préstamo de valores desarrolladas por Mediolanum Asset Management Limited.

**31 de diciembre de 2018**

| Denominación del Subfondo | (expresado en EUR) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Ingresos brutos | Costes | Ingresos netos | Costes directos | Costes indirectos |
| European Collection | 109.308 | - | 109.308 | 32.792 | - |
| Pacific Collection | 1.202 | - | 1.202 | 361 | - |
| Emerging Markets Collection | 214 | 1.790 | (1.576) | 64 | - |
| Global High Yield | 270.503 | 2.623 | 267.880 | 81.151 | - |
| Instrastructure Opportunity Collection | 98.674 | - | 98.674 | 29.602 | - |
| Coupon Strategy Selection | - | 1.400 | (1.400) | - | - |
| Financial Income Strategy | 239.805 | 2.686 | 237.119 | 71.942 | - |
| Equilibrium | 13.345 | - | 13.345 | 4.004 | - |
| **Total** | **733.051** | **8.499** | **724.552** | **219.916** | **-** |

**31 de diciembre de 2017**

| Denominación del Subfondo | (expresado en EUR) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Ingresos brutos | Costes | Ingresos netos | Costes directos | Costes indirectos |
| Global High Yield | 1.112.287 | 3.857 | 1.108.430 | 333.686 | - |
| Coupon Strategy Selection | - | 1.400 | (1.400) | - | - |
| Financial Income Strategy | 106.254 | 1.960 | 104.294 | 31.876 | - |
| Equilibrium | 15.311 | 1.526 | 13.785 | 4.593 | - |
| **Total** | **1.233.852** | **8.743** | **1.225.109** | **370.155** | **-** |

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

**Nota 21 - Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos**

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado una retrocesión de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros fondos, dicha retrocesión se abonará directamente al Subfondo de Mediolanum Best Brands correspondiente.

| **US Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington US Research Equity Funds | 0,60% |
| JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund | 0,50% |
| Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities | 0,80% |

| **European Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund | 0,70% |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund | 0,75% |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund | 0,75% |

| **Pacific Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| INVESCO Pacific Equity Fund | 0,85% |
| JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund | 0,75% |
| Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites | 0,80% |

| **Emerging Markets Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1,00% |
| Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities | 0,80% |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund | 0,85% |
| Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities | 0,21% |

| **Global High Yield** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities | 0,08% |

| **Premium Coupon Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| H2O AM - H2O Adagio | 0,35% |
| Ostrum Souverains Euro | 0,35% |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 0,75% |
| M&G Global Dividend Fund | 0,75% |
| BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund | 0,50% |
| PIMCO GIS Income Fund | 0,55% |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 0,75% |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund | 0,75% |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 0,65% |
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 1,00% |
| BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund | 0,50% |
| DWS Invest Top Dividend | 0,50% |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield | 0,40% |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration | 0,15% |

**Nota 21 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)**

| **Dynamic Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| H2O AM - H2O Allegro | 0,70% |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 0,49% |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1,00% |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund | 0,75% |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund | 0,65% |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund | 0,75% |
| Investec Global Strategy Fund - Global Equity Fund | 0,75% |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 1,00% |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 0,50% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 0,75% |
| Memnon Fund - European | 1,25% |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 0,45% |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 0,55% |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 1,50% |

| **Equity Power Coupon Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 0,60% |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 0,75% |
| M&G Global Dividend Fund | 0,75% |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1,00% |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 0,75% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 0,75% |
| Memnon Fund - European | 1,25% |
| Kempen International Fund - Global High Dividend Fund | 0,70% |
| DWS Invest Top Dividend | 0,50% |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 0,65% |

| **Mediolanum Morgan Stanley Global Selection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund | 0,70% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Latin American Equity Fund | 1,00% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund | 1,10% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Eurozone Equity Alpha | 0,75% |
| Morgan Stanley Investment Funds – US Advantage Fund | 0,70% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund | 0,85% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 0,75% |
| Morgan Stanley Investment Funds-Asia Opportunity Fund | 0,75% |

**Nota 21 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)**

| **Mediolanum Franklin Templeton Emerging Markets Selection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund | 0,90% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Eastern Europe Fund | 1,10% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Fund | 1,10% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Latin America Fund | 1,00% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund | 0,55% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund | 1,05% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund | 0,90% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund | 0,70% |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin GCC Bond | 0,55% |

| **Coupon Strategy Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| H2O AM - H2O Allegro | 0,70% |
| H2O AM - H2O Adagio | 0,35% |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 0,85% |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 0,75% |
| M&G Global Dividend Fund | 0,75% |
| BlackRock Continental European Income Fund | 0,48% |
| PIMCO GIS Income Fund | 0,55% |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund | 0,75% |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 0,75% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 0,75% |
| Memnon Fund - European | 1,25% |
| Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds | 0,50% |
| Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund | 0,59% |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 0,65% |
| Goldman Sachs - SICAV I - GS Global High Yield Ptf | 0,60% |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 0,20% |

| **New Opportunities Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| H2O AM - H2O Allegro | 0,70% |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 0,49% |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1,00% |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund | 0,75% |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund | 0,65% |
| BlackRock Global Funds - World Technology Fund | 0,75% |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 1,00% |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 0,50% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 0,75% |
| Memnon Fund - European | 1,25% |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 0,45% |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 0,55% |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 1,50% |

**Nota 21 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)**

| **Infrastructure Opportunity Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund | 0,85% |
| Russell Investments Global Listed Infrastructure | 1,90% |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund | 0,85% |

| **Convertible Strategy Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Lazard Convertible Global | 1,10% |
| M&G Investment Funds 7 - M&G Global Convertibles Fund | 1,50% |
| Schroder ISF Global Convertible Bond | 0,75% |
| NN L Global Convertible Opportunities | 0,70% |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles | 0,60% |
| Jupiter JGF - Global Convertibles | 0,48% |

| **Mediolanum Carmignac Strategic Selection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Carmignac Investissement | 1,50% |
| Carmignac Euro-Entrepreneurs | 1,50% |
| Carmignac Long-Short European Equities | 1,50% |
| Carmignac Emergents | 1,50% |
| Carmignac Portfolio - Grande Europe | 1,50% |
| Carmignac Portfolio - Commodities | 1,50% |
| Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond | 1,00% |
| Carmignac Portfolio - Emerging Discovery | 2,00% |
| Carmignac Portfolio - Capital Plus | 1,00% |
| Carmignac Portfolio – Emerging Patrimoine | 1,00% |
| Carmignac Portfolio - Investissement Latitude | 1,50% |
| Carmignac Portfolio - Patrimoine Income | 1,50% |
| Carmignac Portfolio - Securite | 0,99% |
| Carmignac Portfolio - Investissement | 1,50% |

| **Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Invesco Global Small Cap Equity Fund | 1,00% |
| Invesco Asian Equity Fund | 1,00% |
| Invesco Global High Income Fund | 1,00% |
| Invesco Funds SICAV - Emerging Local Currencies Debt Fund | 1,50% |
| Invesco Funds SICAV – Balanced Risk Allocation Fund | 0,75% |
| Invesco Global Targeted Returns Fund | 0,90% |
| Invesco Global Equity Income Fund | 1,40% |
| Invesco Pan European High Income Fund | 1,25% |
| Invesco Global Total Return EUR Bond Fund | 1,00% |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund | 0,27% |
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 0,32% |

| **Socially Responsible Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Candriam Sustainable Pacific | 0,55% |
| Amundi - Amundi Actions USA ISR | 1,00% |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1,00% |
| Robeco Capital Growth Funds - RobecoSAM Sustainable European Equities | 0,70% |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 0,50% |
| Robeco Capital Growth Funds - Global Stars Equities | 0,88% |

**Nota 21 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)**

| **Long Short Strategy Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative | 2,00% |
| Fundlogic Alternatives Plc - MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund | 1,25% |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund | 0,75% |
| Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund | 1,50% |
| Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund | 1,00% |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 1,00% |
| Schroder International Selection Fund - European Equity Absolute Return | 0,75% |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 1,50% |

| **Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Fidelity Funds - Emerging Asia Fund | 1,50% |
| Fidelity Funds - Indonesia Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund | 0,20% |
| Fidelity Funds - Australia Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund | 1,50% |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt | 0,65% |
| Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - China Focus Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - Asia Focus Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds – China Consumer Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds – Global Dividend Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - Asian High Yield Fund | 0,65% |
| Fidelity Funds - US High Yield Fund | 0,65% |
| Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund | 0,40% |
| Fidelity Funds - Asian Bond Fund | 0,40% |
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund | 0,80% |
| Fidelity Funds - China RMB Bond Fund | 0,40% |

| **European Coupon Strategy Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| H2O AM - H2O Allegro | 0,70% |
| Schroder European Alpha Income Fund | 1,50% |
| M&G Investment Funds 7 - Pan European Dividend Fund | 0,08% |
| Memnon Fund - European | 1,25% |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 0,00% |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 0,55% |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 1,50% |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield | 0,40% |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 0,65% |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 0,50% |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 0,20% |

| **US Coupon Strategy Collection** | **Comisión de gestión** |
|---|---|
| Jupiter North American Income Fund | 0,75% |
| Threadneedle US Equity Income Fund | 0,60% |
| Principal Global Investors - Preferred Securities Fund / preference | 0,90% |
| Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund | 0,29% |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 0,55% |
| JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund | 0,50% |

**Nota 22 – Distribuciones de resultados**

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 19 de enero de 2018, 20 de abril de 2018, 20 de julio de 2018 y 19 de octubre de 2018:

| | 19 de enero de 2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** |
| **(EUR)** | ***Clase L*** | ***Clase L con Cobertura*** | ***Clase S*** | ***Clase S con Cobertura*** |
| Euro Fixed Income | 0,005 | - | 0,009 | - |
| Global High Yield | 0,049 | 0,046 | 0,077 | 0,087 |
| Premium Coupon Collection | 0,033 | 0,031 | 0,066 | 0,062 |
| Equity Power Coupon Collection | 0,040 | 0,040 | 0,079 | 0,078 |
| Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection | 0,034 | - | 0,067 | - |
| Coupon Strategy Collection | 0,044 | 0,041 | 0,086 | 0,081 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 0,023 | 0,023 | 0,046 | 0,045 |
| Convertible Strategy Collection | 0,016 | 0,016 | 0,032 | 0,032 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon | 0,026 | - | 0,051 | - |
| Financial Income Strategy | 0,092 | - | 0,182 | - |
| Equilibrium | 0,034 | 0,035 | 0,068 | 0,069 |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 0,039 | 0,039 | 0,077 | 0,078 |
| European Coupon Strategy Collection | 0,039 | 0,040 | 0,077 | 0,079 |
| US Coupon Strategy Collection | 0,038 | 0,040 | 0,076 | 0,079 |

| | 20 de aprile de 2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** |
| **(EUR)** | ***Clase L*** | ***Clase L con Cobertura*** | ***Clase S*** | ***Clase S con Cobertura*** |
| Global High Yield | 0,047 | 0,044 | 0,073 | 0,084 |
| Premium Coupon Collection | 0,032 | 0,031 | 0,063 | 0,061 |
| Equity Power Coupon Collection | 0,037 | 0,037 | 0,073 | 0,073 |
| Coupon Strategy Collection | 0,042 | 0,039 | 0,082 | 0,077 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 0,021 | 0,021 | 0,042 | 0,042 |
| Convertible Strategy Collection | 0,016 | 0,016 | 0,032 | 0,032 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 0,025 | - | 0,049 | - |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 0,037 | 0,038 | 0,073 | 0,076 |
| European Coupon Strategy Collection | 0,037 | 0,038 | 0,074 | 0,075 |
| US Coupon Strategy Collection | 0,036 | 0,038 | 0,071 | 0,075 |

| | 20 de julio de 2018 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** |
| **(EUR)** | ***Clase L*** | ***Clase L con Cobertura*** | ***Clase S*** | ***Clase S con Cobertura*** |
| Euro Fixed Income | 0,003 | - | 0,007 | - |
| Global High Yield | 0,048 | 0,043 | 0,075 | 0,082 |
| Premium Coupon Collection | 0,032 | 0,031 | 0,063 | 0,061 |
| Equity Power Coupon Collection | 0,036 | 0,034 | 0,070 | 0,067 |
| Coupon Strategy Collection | 0,039 | 0,036 | 0,076 | 0,071 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 0,023 | 0,022 | 0,045 | 0,043 |
| Convertible Strategy Collection | 0,013 | 0,013 | 0,026 | 0,025 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon | 0,024 | - | 0,047 | - |
| Financial Income Strategy | 0,083 | - | 0,164 | - |
| Equilibrium | 0,034 | 0,034 | 0,067 | 0,067 |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 0,034 | 0,034 | 0,068 | 0,068 |
| European Coupon Strategy Collection | 0,034 | 0,035 | 0,068 | 0,069 |
| US Coupon Strategy Collection | 0,035 | 0,034 | 0,069 | 0,068 |

**Nota 22 – Distribuciones de resultados (cont.)**

| Denominación del Subfondo (EUR) | 19 de octubre de 2018 Mediolanum *Clase L* | Mediolanum *Clase L con Cobertura* | Mediolanum *Clase S* | Mediolanum *Clase S con Cobertura* |
|---|---|---|---|---|
| Global High Yield | 0,048 | 0,043 | 0,075 | 0,082 |
| Premium Coupon Collection | 0,032 | 0,031 | 0,063 | 0,061 |
| Equity Power Coupon Collection | 0,036 | 0,035 | 0,071 | 0,068 |
| Coupon Strategy Collection | 0,037 | 0,034 | 0,071 | 0,066 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 0,023 | 0,022 | 0,044 | 0,043 |
| Convertible Strategy Collection | 0,010 | 0,010 | 0,020 | 0,019 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 0,024 | - | 0,048 | - |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 0,031 | 0,031 | 0,061 | 0,061 |
| European Coupon Strategy Collection | 0,034 | 0,034 | 0,067 | 0,068 |
| US Coupon Strategy Collection | 0,035 | 0,035 | 0,070 | 0,069 |

Téngase presente que el Fondo ha llevado a cabo una compensación de rendimientos. Se trata de una práctica contable que se aplica para asignar los rendimientos por participación que trata de mitigar el efecto de la actividad de los Partícipes (en forma de suscripciones y reembolsos) sobre el nivel de rentabilidad y, en consecuencia, sobre los repartos de ingresos.

**Nota 23 – Operaciones con partes vinculadas**

La sección 33, «Operaciones con partes vinculadas», de la FRS 102 requiere la publicación de información correspondiente a operaciones importantes celebradas con partes que se consideran relacionadas con la entidad que publica la información.

El Gestor de Inversiones, la Sociedad Gestora y la Gestora de Tesorería tienen la consideración de partes vinculadas. Las comisiones abonadas por el Fondo a estas entidades se desglosan por separado en la Nota 8 y las comisiones de rentabilidad se indican por separado en la Nota 9. Los detalles sobre los ingresos obtenidos por actividades de préstamo de valores operados por Mediolanum Asset Management Limited se detallan por separado en la Nota 20. El Gestor de Inversiones Delegado de la parte vinculada no recibe ninguna comisión del Fondo, sino que la Sociedad Gestora se encarga de su remuneración.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en la Composición de la cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el apartado Modificaciones Significativas de la Cartera.

Las comisiones de gestión cobradas por fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican en la Nota 21.

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo; Mediolanum Vita S.p.A., Banca Mediolanum – GPF y Mediolanum International Life Designated Activity Company. A 31 de diciembre de 2018 poseían conjuntamente un 4,73% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2017: 11,34%). Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,23% de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2018 (31 de diciembre de 2017: 0,12%).

Las siguientes Entidades Comercializadoras nombradas por MIFL son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. y Bankhaus August Lenz. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia, España y Alemania, respectivamente. A 31 de diciembre de 2018 poseían conjuntamente un 85,33% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2017: 88,66%).

El Gestor de Inversiones realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

i. Administradores de Mediolanum International Funds Limited, Mediolanum Asset Management Limited y Banca Mediolanum S.p.A.
ii. Banca Mediolanum S.p.A. (según se indica en la Nota 11, se mantienen posiciones de efectivo en Banca Mediolanum S.p.A.).
iii. Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited, Mediolanum Asset Management Limited y Banca Mediolanum S.p.A.

**Nota 23 – Operaciones con partes vinculadas (cont.)**

Andrew Bates es uno de los Administradores del Gestor, además de ser socio de Dillon Eustace, asesores legales del Fondo. Dillon Eustace se considera parte vinculada como consecuencia de la relación laboral de Andrew Bates. Los honorarios legales durante el ejercicio ascendieron a 146.175 EUR (31 de diciembre de 2017: 87.997 EUR).

MIFL ha nombrado a Globe Refund GLB Refund Limited como agente de reclamación de impuestos para los fondos en 2018. D. Furio Pietribiasi es un accionista y, como tal, el gestor y Globe Refund GLB Refund Limited se considera una parte vinculada a causa de la participación de D. Furio Pietribiasi.

Durante el ejercicio 2018, el Fondo realizó las siguientes operaciones de compraventa de Subfondos en el fondo paraguas CHALLENGE Funds.

| | Compras EUR | Ventas EUR |
|---|---|---|
| Premium Coupon Collection Fund | 135.997.699 | 140.891.661 |
| Dynamic Collection | 22.841.834 | 22.917.555 |

**Nota 24 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria**

El Folleto y la Escritura de constitución fueron actualizados sin que se introdujeran cambios sustanciales en 2018. Además, el 2 de enero de 2019, se actualizó el Folleto, en el que se introdujeron cambios sustanciales (modificación de la comisión de gestión de inversiones y de la comisión de rentabilidad). Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

**Nota 25 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero**

El 14 de marzo de 2018 se aprobó en Junta General Extraordinaria que Global Tech Collection Fund y Mediolanum DWS MegaTrend Selection Fund se fusionaran en New Opportunities Collection Fund y Mediolanum BlackRock Global Selection Fund, y que Mediolanum JP Morgan Global Selection Fund se fusionara en Mediolanum Morgan Stanley Global Selection Fund el 4 de mayo de 2018.

El 29 de marzo de 2018 se aprobó en Junta General Extraordinaria la fusión de Mediolanum PIMCO Inflation Strategy Selection Fund con Premium Coupon Collection Fund el 4 de mayo de 2018. Además, en dicha junta se aprobó que el fondo paraguas Mediolanum Portfolio Fund se fusionara en los Subfondos del fondo paraguas Mediolanum Best Brands el 13 de abril de 2018.

El 25 de abril de 2018, el Consejo de Administración de Mediolanum Asset Management Limited («MAML») y de MIFL que se completase una fusión entre MIFL y MAML en virtud de la Ley de Sociedades de 2014 con sus posibles enmiendas y ampliaciones (en lo sucesivo, la "Ley"). Está previsto que la Fusión sea una fusión por adquisición a efectos de la Ley, de forma que, en la Fecha efectiva, MAML, en calidad de empresa transmisora, transmitirá su activo y su pasivo a MIFL como empresa receptora, a cambio de lo que MIFL emitirá Acciones como contraprestación a Banca Mediolanum SpA, tras lo cual se disolverá MAML sin necesidad de recurrir a su liquidación. El único accionista de MAML es Banca Mediolanum SpA. La Fusión implica a entidades bajo control común, por lo que la transacción se registrará por la misma suma y sin variación alguna en la base. La finalización de la Fusión está condicionada al cumplimiento de varios requisitos de aprobación del Banco Central de Irlanda que se recibieron en diciembre de 2018. Se prevé que la fusión comience el 1 de abril de 2019.

El Subfondo Mediolanum Innovative Thematic Opportunity comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.

El 16 de noviembre de 2018 y el 3 de diciembre de 2018 se acordó en junta general extraordinaria (JGE) que la metodología para calcular la comisión de rentabilidad y las comisiones de gestión de inversiones para Mediolanum Best Brands Funds se modificaría con efectos a partir del 2 de enero de 2019.

**Nota 26 – Cambios en los Administradores**

Bronwyn Wright dimitió el 28 de noviembre de 2018.

**Nota 27 – Hechos posteriores**

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 18 de enero de 2019.

| | 18 de enero de 2019 | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Denominación del Subfondo** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** | **Mediolanum** |
| **(EUR)** | ***Clase L*** | ***Clase L con Cobertura*** | ***Clase S*** | ***Clase S con Cobertura*** |
| Global High Yield | 0,046 | 0,041 | 0,073 | 0,078 |
| Premium Coupon Collection | 0,032 | 0,031 | 0,063 | 0,061 |
| Equity Power Coupon Collection | 0,032 | 0,031 | 0,063 | 0,060 |
| Coupon Strategy Collection | 0,033 | 0,031 | 0,065 | 0,059 |
| Infrastructure Opportunity Collection | 0,022 | 0,021 | 0,043 | 0,041 |
| Convertible Strategy Collection | 0,009 | 0,009 | 0,019 | 0,017 |
| Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection | 0,022 | - | 0,043 | - |
| Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection | 0,030 | 0,029 | 0,059 | 0,058 |
| European Coupon Strategy Collection | 0,031 | 0,031 | 0,061 | 0,062 |
| US Coupon Strategy Collection | 0,033 | 0,032 | 0,066 | 0,063 |
| Euro Fixed Income | 0,002 | - | 0,004 | - |
| Financial Income Strategy | 0,068 | - | 0,134 | - |
| Equilibrium | 0,033 | 0,032 | 0,064 | 0,064 |

No se produjeron acontecimientos posteriores que deban ser recogidos en los estados financieros.

# US COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Accenture Plc | 10.924 | USD | 1.465.672 | 1.335.777 | 0,54 |
| Eaton Corp Plc | 13.151 | USD | 882.529 | 784.839 | 0,32 |
| **Total Irlanda** | | | **2.348.201** | **2.120.616** | **0,86** |
| LIBERIA | | | | | |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 13.374 | USD | 1.266.586 | 1.123.301 | 0,46 |
| **Total Liberia** | | | **1.266.586** | **1.123.301** | **0,46** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Alexion Pharmaceuticals Inc | 4.103 | USD | 450.682 | 348.815 | 0,14 |
| Alphabet Inc - Shs A | 4.870 | USD | 4.512.527 | 4.457.853 | 1,82 |
| Amazon.com Inc | 3.143 | USD | 3.660.767 | 4.062.632 | 1,67 |
| Ameriprise Financial Inc | 8.003 | USD | 876.105 | 721.946 | 0,29 |
| Analog Devices Inc | 17.844 | USD | 1.350.025 | 1.333.638 | 0,54 |
| Apple Inc | 16.882 | USD | 2.534.365 | 2.306.594 | 0,94 |
| Arthur J Gallagher & Co | 8.289 | USD | 529.640 | 525.706 | 0,21 |
| AT&T Inc | 58.822 | USD | 1.623.701 | 1.464.055 | 0,60 |
| AutoZone Inc | 2.410 | USD | 1.459.999 | 1.768.345 | 0,72 |
| AvalonBay Communities Inc | 323 | USD | 50.436 | 48.776 | 0,02 |
| Bank of America Corp | 64.091 | USD | 1.605.407 | 1.367.073 | 0,56 |
| Biogen Inc | 2.797 | USD | 753.015 | 717.981 | 0,29 |
| Boston Scientific Corp | 40.639 | USD | 1.073.636 | 1.232.196 | 0,50 |
| Caterpillar Inc | 14.979 | USD | 1.743.939 | 1.645.470 | 0,67 |
| Charter Communications Inc | 5.221 | USD | 1.401.391 | 1.301.677 | 0,53 |
| Cigna Corp | 11.696 | USD | 2.158.565 | 1.950.100 | 0,79 |
| Coca-Cola Co | 62.244 | USD | 2.469.307 | 2.569.344 | 1,05 |
| Concho Resources Inc | 6.385 | USD | 677.726 | 568.505 | 0,23 |
| Crown Holdings Inc | 25.631 | USD | 1.111.733 | 914.328 | 0,37 |
| CVS Health Corp | 23.096 | USD | 1.390.422 | 1.316.742 | 0,54 |
| Diamondback Energy Inc | 10.372 | USD | 1.042.853 | 833.515 | 0,34 |
| Discovery Communications Inc Shs C | 18.720 | USD | 419.821 | 373.762 | 0,15 |
| DISH Network Corp | 10.355 | USD | 403.535 | 226.036 | 0,09 |
| Eastman Chemical Co | 17.171 | USD | 1.267.659 | 1.085.717 | 0,44 |
| EOG Resources Inc | 14.396 | USD | 1.291.162 | 1.101.874 | 0,45 |
| Facebook Inc | 2.447 | USD | 341.009 | 285.050 | 0,12 |
| General Dynamics Corp | 16.250 | USD | 2.672.215 | 2.207.311 | 0,90 |
| Hartford Financial Services Group Inc | 13.174 | USD | 600.536 | 504.286 | 0,22 |
| Honeywell International Inc | 11.051 | USD | 1.483.661 | 1.263.745 | 0,52 |
| Huntington Bancshares Inc | 80.058 | USD | 959.942 | 832.472 | 0,34 |
| Intuitive Surgical Inc | 1.783 | USD | 858.196 | 734.750 | 0,30 |
| Johnson & Johnson | 22.787 | USD | 2.675.596 | 2.536.273 | 1,03 |
| KeyCorp | 78.318 | USD | 1.189.065 | 1.000.679 | 0,41 |
| Lennar Corp | 18.230 | USD | 869.376 | 628.632 | 0,26 |
| Marathon Petroleum Corp | 16.807 | USD | 1.118.596 | 856.041 | 0,35 |
| Mastercard Inc | 15.385 | USD | 2.607.396 | 2.504.763 | 1,02 |

# US COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Merck & Co Inc | 22.044 | USD | 1.208.605 | 1.453.020 | 0,59 |
| Microsoft Corp | 58.810 | USD | 4.469.050 | 5.163.265 | 2,10 |
| Mondelez International Inc | 45.059 | USD | 1.619.327 | 1.571.913 | 0,64 |
| Morgan Stanley | 52.571 | USD | 2.214.380 | 1.810.066 | 0,74 |
| Nektar Therapeutics | 5.828 | USD | 280.005 | 171.356 | 0,07 |
| Netflix Inc | 7.915 | USD | 2.353.097 | 1.772.595 | 0,72 |
| NextEra Energy Inc | 13.056 | USD | 1.756.531 | 1.972.130 | 0,80 |
| Norfolk Southern Corp | 19.159 | USD | 2.527.381 | 2.479.972 | 1,01 |
| Northrop Grumman Corp | 8.493 | USD | 2.184.184 | 1.799.317 | 0,73 |
| NVIDIA Corp | 14.296 | USD | 2.582.425 | 1.670.961 | 0,68 |
| Occidental Petroleum Corp | 12.981 | USD | 797.088 | 686.485 | 0,28 |
| O'Reilly Automotive Inc | 2.778 | USD | 738.189 | 831.128 | 0,34 |
| Parsley Energy Inc | 34.346 | USD | 733.496 | 470.983 | 0,19 |
| Pfizer Inc | 87.196 | USD | 2.738.466 | 3.275.998 | 1,34 |
| Pioneer Natural Resources Co | 12.008 | USD | 1.671.254 | 1.370.558 | 0,56 |
| Prologis Inc | 34.475 | USD | 1.974.753 | 1.763.473 | 0,72 |
| PVH Corp | 12.814 | USD | 1.407.926 | 1.034.802 | 0,42 |
| Ross Stores Inc | 17.696 | USD | 1.302.886 | 1.262.530 | 0,51 |
| salesforce.com inc | 16.940 | USD | 1.826.597 | 1.995.259 | 0,81 |
| Stanley Black & Decker Inc | 4.817 | USD | 558.442 | 500.594 | 0,20 |
| SunTrust Banks Inc | 31.475 | USD | 1.724.041 | 1.370.261 | 0,56 |
| SVB Financial Group | 5.381 | USD | 1.091.706 | 893.751 | 0,36 |
| Texas Instruments Inc | 18.791 | USD | 1.695.733 | 1.541.636 | 0,63 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 4.574 | USD | 789.857 | 889.839 | 0,36 |
| UnitedHealth Group Inc | 10.165 | USD | 1.930.937 | 2.189.015 | 0,89 |
| Universal Display Corp | 2.439 | USD | 199.564 | 196.771 | 0,08 |
| Verizon Communications Inc | 31.837 | USD | 1.384.456 | 1.538.879 | 0,63 |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | 5.437 | USD | 694.038 | 767.537 | 0,31 |
| Visa Inc | 12.917 | USD | 1.303.871 | 1.479.166 | 0,60 |
| Vornado Realty Trust | 6.034 | USD | 376.071 | 327.755 | 0,13 |
| WestRock Co | 14.420 | USD | 749.139 | 470.010 | 0,19 |
| Xcel Energy Inc | 20.891 | USD | 864.224 | 899.805 | 0,37 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **98.981.725** | **93.217.512** | **37,98** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **102.596.512** | **96.461.429** | **39,30** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF[2] | 1.876.129 | USD | 10.862.909 | 10.205.538 | 4,16 |
| **Total Irlanda** | | | **10.862.909** | **10.205.538** | **4,16** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington US Research Equity Funds[1] | 599.496 | USD | 47.094.039 | 45.014.364 | 18,34 |
| **Total Luxemburgo** | | | **47.094.039** | **45.014.364** | **18,34** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **57.956.948** | **55.219.902** | **22,50** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **160.553.460** | **151.681.331** | **61,80** |

[1] OICVM.
[2] ETF.

# US COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | | | |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| China Energy Savings Technology Inc* | 4.100 | USD | 27.128 | - | - |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **27.128** | **-** | **-** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | **27.128** | **-** | **-** |
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund[1] | 198.112 | USD | 36.629.468 | 37.096.254 | 15,11 |
| Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities[1] | 1.248.191 | EUR | 49.658.296 | 47.643.445 | 19,41 |
| **Total Luxemburgo** | | | **86.287.764** | **84.739.699** | **34,52** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **86.287.764** | **84.739.699** | **34,52** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **86.314.892** | **84.739.699** | **34,52** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **246.868.352** | **236.421.030** | **96,32** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **9.032.261** | **3,68** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **245.453.291** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 151.681.331 | 60,93 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 84.739.699 | 34,04 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 10.336.968 | 4,15 |
| **OTROS ACTIVOS** | 2.196.266 | 0,88 |
| **TOTAL** | **248.954.264** | **100,00** |

[1] OICVM.
* Este valor fue excluido de bolsa en diciembre de 2006.

# US COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 57,02 |
| Software para Internet | 5,57 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 4,37 |
| Bancos e instituciones financieras | 3,25 |
| Distribución comercial | 2,90 |
| Sociedades de cartera y financieras | 2,53 |
| Petróleo | 2,40 |
| Semiconductores para electrónica | 2,29 |
| Tecnología aeroespacial | 2,15 |
| Difusión de noticias | 1,91 |
| Alimentación y destilerías | 1,69 |
| Servicios públicos | 1,17 |
| Otros servicios | 1,14 |
| Transporte | 1,01 |
| Mecánica y maquinaria | 0,99 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 0,94 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 0,89 |
| Inmobiliarias | 0,87 |
| Biotecnología | 0,74 |
| Ocio | 0,46 |
| Químicas | 0,44 |
| Seguros | 0,43 |
| Textil | 0,42 |
| Construcción y materiales de construcción | 0,26 |
| Bienes de consumo | 0,20 |
| Industria del embalaje y de contenedores | 0,19 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,09 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **96,32** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **3,68** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# EUROPEAN COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| AUSTRIA | | | | | |
| OMV AG | 14.448 | EUR | 771.887 | 552.636 | 0,12 |
| Verbund AG | 11.596 | EUR | 476.929 | 431.835 | 0,09 |
| **Total Austria** | | | **1.248.816** | **984.471** | **0,21** |
| BÉLGICA | | | | | |
| Ageas | 27.641 | EUR | 1.216.779 | 1.073.576 | 0,23 |
| Colruyt SA | 13.401 | EUR | 624.173 | 823.357 | 0,17 |
| UCB SA | 50.894 | EUR | 3.505.885 | 3.637.903 | 0,77 |
| **Total Bélgica** | | | **5.346.837** | **5.534.836** | **1,17** |
| DINAMARCA | | | | | |
| Carlsberg A/S | 38.234 | DKK | 3.893.218 | 3.546.182 | 0,75 |
| Dfds A/S | 18.459 | DKK | 1.018.003 | 648.141 | 0,14 |
| GN Store Nord A/S | 85.682 | DKK | 3.060.098 | 2.791.648 | 0,59 |
| Novo Nordisk A/S | 85.183 | DKK | 3.832.414 | 3.398.227 | 0,72 |
| Rockwool International A/S | 1.564 | DKK | 450.956 | 356.053 | 0,08 |
| Royal Unibrew A/S | 20.904 | DKK | 1.454.380 | 1.256.911 | 0,27 |
| **Total Dinamarca** | | | **13.709.069** | **11.997.162** | **2,55** |
| ISLAS FEORE | | | | | |
| Bakkafrost P/F | 20.745 | NOK | 959.133 | 879.103 | 0,19 |
| **Total Islas Feroe** | | | **959.133** | **879.103** | **0,19** |
| FINLANDIA | | | | | |
| Stora Enso OYJ | 88.260 | EUR | 1.206.605 | 890.102 | 0,19 |
| UPM-Kymmene OYJ | 119.878 | EUR | 3.256.729 | 2.655.298 | 0,56 |
| Valmet OYJ | 72.348 | EUR | 1.362.192 | 1.298.647 | 0,28 |
| **Total Finlandia** | | | **5.825.526** | **4.844.047** | **1,03** |
| FRANCIA | | | | | |
| Dassault Aviation SA | 911 | EUR | 1.476.680 | 1.083.179 | 0,23 |
| Engie SA | 286.222 | EUR | 3.891.297 | 3.513.375 | 0,75 |
| Kering SA | 5.778 | EUR | 2.774.274 | 2.296.755 | 0,49 |
| L'Oreal SA | 17.969 | EUR | 3.765.258 | 3.559.659 | 0,76 |
| Nexity SA | 6.964 | EUR | 346.142 | 272.989 | 0,06 |
| Peugeot SA | 192.124 | EUR | 3.858.009 | 3.508.184 | 0,75 |
| Societe BIC SA | 15.704 | EUR | 1.445.161 | 1.381.952 | 0,29 |
| Teleperformance | 25.303 | EUR | 4.114.211 | 3.491.814 | 0,74 |
| **Total Francia** | | | **21.671.032** | **19.107.907** | **4,07** |

# EUROPEAN COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ALEMANIA | | | | | |
| Beiersdorf AG | 23.887 | EUR | 2.279.605 | 2.177.539 | 0,46 |
| HOCHTIEF AG | 13.552 | EUR | 1.876.523 | 1.595.070 | 0,34 |
| TAG Immobilien AG | 75.504 | EUR | 1.344.925 | 1.503.285 | 0,32 |
| TUI AG | 222.517 | GBP | 3.839.802 | 2.773.271 | 0,59 |
| **Total Germany** | | | **9.340.855** | **8.049.165** | **1,71** |
| JERSEY | | | | | |
| Experian Plc | 43.099 | GBP | 776.058 | 901.228 | 0,19 |
| **Total Jersey** | | | **776.058** | **901.228** | **0,19** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Heineken Holding NV | 22.908 | EUR | 1.921.094 | 1.674.575 | 0,36 |
| Koninklijke Ahold Delhaize NV | 161.287 | EUR | 3.026.517 | 3.558.798 | 0,76 |
| Wolters Kluwer NV | 68.502 | EUR | 3.247.686 | 3.511.413 | 0,75 |
| **Total Países Bajos** | | | **8.195.297** | **8.744.786** | **1,87** |
| NORUEGA | | | | | |
| DNB ASA | 77.801 | NOK | 1.295.404 | 1.076.259 | 0,23 |
| Equinor ASA | 166.072 | NOK | 3.511.188 | 3.055.656 | 0,65 |
| Leroy Seafood Group ASA | 177.626 | NOK | 1.046.426 | 1.172.833 | 0,25 |
| Mowi ASA | 124.545 | NOK | 2.322.610 | 2.278.482 | 0,48 |
| Orkla ASA | 68.661 | NOK | 597.510 | 467.795 | 0,10 |
| Salmar ASA | 53.714 | NOK | 1.873.700 | 2.302.035 | 0,49 |
| Telenor ASA | 213.465 | NOK | 3.825.965 | 3.580.322 | 0,76 |
| TGS NOPEC Geophysical Co ASA | 81.818 | NOK | 1.892.096 | 1.710.646 | 0,36 |
| Tomra Systems ASA | 23.749 | NOK | 474.466 | 463.250 | 0,10 |
| **Total Noruega** | | | **16.839.365** | **16.107.278** | **3,42** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Acerinox SA | 64.269 | EUR | 713.885 | 542.687 | 0,12 |
| ACS Actividades de Construccion y Servicios SA | 57.083 | EUR | 1.878.126 | 1.875.177 | 0,40 |
| Amadeus IT Group SA | 49.910 | EUR | 3.048.980 | 3.056.488 | 0,65 |
| Mediaset Espana Comunicacion SA | 139.941 | EUR | 1.353.313 | 760.719 | 0,16 |
| **Total España** | | | **6.994.304** | **6.235.071** | **1,33** |
| SUECIA | | | | | |
| Axfood AB | 73.850 | SEK | 1.200.507 | 1.090.716 | 0,23 |
| Hennes & Mauritz AB | 188.516 | SEK | 2.591.045 | 2.312.934 | 0,49 |
| Loomis AB | 35.142 | SEK | 1.200.484 | 978.516 | 0,21 |
| Sandvik AB | 244.071 | SEK | 3.590.189 | 3.002.389 | 0,64 |
| Securitas AB | 212.734 | SEK | 2.938.360 | 2.946.217 | 0,63 |
| Svenska Cellulosa AB SCA | 455.503 | SEK | 3.996.017 | 3.047.544 | 0,65 |
| Swedish Match AB | 101.299 | SEK | 3.548.475 | 3.442.949 | 0,73 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | 453.621 | SEK | 3.409.220 | 3.441.261 | 0,73 |
| Telia Co AB | 857.584 | SEK | 3.449.858 | 3.505.053 | 0,74 |
| **Total Suecia** | | | **25.924.155** | **23.767.579** | **5,05** |

# EUROPEAN COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| SUIZA | | | | | |
| Barry Callebaut AG | 621 | CHF | 1.031.327 | 844.695 | 0,18 |
| Bucher Industries AG | 2.745 | CHF | 940.940 | 644.818 | 0,14 |
| Coca-Cola HBC AG | 16.051 | GBP | 419.473 | 435.527 | 0,09 |
| Flughafen Zurich AG | 8.472 | CHF | 1.567.695 | 1.223.130 | 0,26 |
| Novartis AG | 13.647 | CHF | 965.040 | 1.018.959 | 0,22 |
| Roche Holding AG | 16.398 | CHF | 3.163.784 | 3.546.050 | 0,75 |
| SGS SA | 560 | CHF | 1.191.572 | 1.099.547 | 0,23 |
| Sunrise Communications Group AG | 21.511 | CHF | 1.661.286 | 1.652.186 | 0,35 |
| Swisscom AG | 5.131 | CHF | 2.279.182 | 2.141.194 | 0,46 |
| **Total Suiza** | | | **13.220.299** | **12.606.106** | **2,68** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Auto Trader Group Plc | 222.457 | GBP | 1.095.451 | 1.087.293 | 0,23 |
| Barratt Developments Plc | 198.613 | GBP | 1.447.340 | 1.011.512 | 0,21 |
| BHP Group Plc | 202.499 | GBP | 3.646.508 | 3.677.288 | 0,78 |
| Burberry Group Plc | 19.203 | GBP | 493.634 | 366.292 | 0,08 |
| Carnival Plc | 18.613 | GBP | 1.044.037 | 775.942 | 0,16 |
| Centrica Plc | 2.311.520 | GBP | 3.822.686 | 3.446.299 | 0,73 |
| Diageo Plc | 53.927 | GBP | 1.726.865 | 1.667.544 | 0,35 |
| Drax Group Plc | 189.061 | GBP | 849.566 | 752.507 | 0,16 |
| Electrocomponents Plc | 127.716 | GBP | 899.279 | 720.289 | 0,15 |
| Evraz Plc | 391.397 | GBP | 2.073.225 | 2.105.357 | 0,45 |
| GlaxoSmithKline Plc | 217.876 | GBP | 3.267.145 | 3.642.325 | 0,77 |
| Hikma Pharmaceuticals Plc | 90.481 | GBP | 1.953.885 | 1.690.770 | 0,36 |
| Howden Joinery Group Plc | 348.949 | GBP | 2.041.781 | 1.691.607 | 0,36 |
| Imperial Brands Plc | 138.076 | GBP | 3.769.127 | 3.616.347 | 0,77 |
| InterContinental Hotels Group Plc | 7.795 | GBP | 412.304 | 358.337 | 0,08 |
| Intertek Group Plc | 38.062 | GBP | 2.220.827 | 2.016.986 | 0,43 |
| JD Sports Fashion Plc | 98.972 | GBP | 511.426 | 372.413 | 0,08 |
| Meggitt Plc | 298.547 | GBP | 1.725.077 | 1.539.010 | 0,33 |
| Moneysupermarket.com Group Plc | 210.187 | GBP | 663.377 | 639.336 | 0,14 |
| Next Plc | 66.176 | GBP | 3.814.951 | 2.971.646 | 0,63 |
| Pagegroup Plc | 178.388 | GBP | 970.741 | 892.479 | 0,19 |
| Pearson Plc | 348.936 | GBP | 3.090.922 | 3.630.045 | 0,77 |
| Persimmon Plc | 147.408 | GBP | 4.431.700 | 3.163.340 | 0,67 |
| RELX Plc | 200.736 | GBP | 3.918.586 | 3.609.644 | 0,77 |
| Rightmove Plc | 274.155 | GBP | 1.403.303 | 1.301.807 | 0,28 |
| Smith & Nephew Plc | 144.055 | GBP | 2.290.474 | 2.317.940 | 0,49 |
| SSP Group Plc | 97.535 | GBP | 751.852 | 693.978 | 0,15 |
| Tate & Lyle Plc | 291.988 | GBP | 2.232.885 | 2.159.816 | 0,46 |
| Victrex Plc | 19.081 | GBP | 550.107 | 476.679 | 0,10 |
| Vodafone Group Plc | 2.093.331 | GBP | 5.274.664 | 3.589.610 | 0,76 |
| WH Smith Plc | 49.817 | GBP | 1.211.635 | 956.601 | 0,20 |
| William Hill Plc | 12.134 | GBP | 44.797 | 21.294 | - |
| Wm Morrison Supermarkets Plc | 404.676 | GBP | 984.257 | 963.819 | 0,20 |
| **Total Reino Unido** | | | **64.634.414** | **57.926.152** | **12,29** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **194.685.160** | **177.684.891** | **37,76** |

# EUROPEAN COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund[1] | 2.135.141 | EUR | 72.081.570 | 71.676.668 | 15,23 |
| **Total Irlanda** | | | **72.081.570** | **71.676.668** | **15,23** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund[1] | 386.947 | EUR | 70.345.330 | 79.885.177 | 16,98 |
| **Total Luxemburgo** | | | **70.345.330** | **79.885.177** | **16,98** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **142.426.900** | **151.561.845** | **32,21** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **337.112.060** | **329.246.736** | **69,97** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund[1] | 3.328.129 | EUR | 98.470.890 | 85.532.927 | 18,18 |
| Memnon Fund - European[1] | 188.337 | EUR | 36.986.942 | 32.115.211 | 6,83 |
| **Total Luxemburgo** | | | **135.457.832** | **117.648.138** | **25,01** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **135.457.832** | **117.648.138** | **25,01** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **135.457.832** | **117.648.138** | **25,01** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **472.569.892** | **446.894.874** | **94,98** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **23.643.917** | **5,02** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **470.538.791** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 329.246.736 | 69,65 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 117.648.138 | 24,88 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 24.140.864 | 5,11 |
| **OTROS ACTIVOS** | 1.691.715 | 0,36 |
| **TOTAL** | **472.727.453** | **100,00** |

[1] OICVM.

# EUROPEAN COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 57,22 |
| Difusión de noticias | 5,29 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 4,69 |
| Distribución comercial | 3,25 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 3,23 |
| Artes gráficas y edición | 2,29 |
| Servicios públicos | 1,73 |
| Construcción y materiales de construcción | 1,70 |
| Minería e industrias pesadas | 1,35 |
| Otros servicios | 1,28 |
| Alimentación y destilerías | 1,23 |
| Agricultura y pesca | 1,16 |
| Petróleo | 1,13 |
| Software para Internet | 1,07 |
| Productos madereros e industria del papel | 1,03 |
| Sociedades de cartera y financieras | 0,96 |
| Industria del automóvil | 0,89 |
| Ocio | 0,83 |
| Mecánica y maquinaria | 0,74 |
| Transporte | 0,61 |
| Tecnología aeroespacial | 0,56 |
| Textil | 0,51 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 0,49 |
| Bancos e instituciones financieras | 0,46 |
| Inmobiliarias | 0,38 |
| Bienes de equipo varios | 0,36 |
| Bienes de consumo | 0,29 |
| Casas de comercio | 0,15 |
| Químicas | 0,10 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **94,98** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **5,02** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# PACIFIC COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Aristocrat Leisure Ltd | 60.615 | AUD | 948.439 | 801.970 | 0,53 |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 78.770 | AUD | 1.354.087 | 1.179.834 | 0,78 |
| Brambles Ltd | 120.971 | AUD | 800.541 | 761.546 | 0,50 |
| CSL Ltd | 17.312 | AUD | 1.628.254 | 1.986.746 | 1,32 |
| Macquarie Group Ltd | 10.277 | AUD | 672.521 | 686.745 | 0,46 |
| Tabcorp Holdings Ltd | 121.401 | AUD | 360.468 | 321.988 | 0,21 |
| **Total Australia** | | | **5.764.310** | **5.738.829** | **3,80** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| 3SBio Inc | 490.000 | HKD | 926.432 | 548.372 | 0,36 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 6.284 | USD | 911.736 | 764.390 | 0,51 |
| Shenzhou International Group Holdings Ltd | 147.000 | HKD | 1.190.914 | 1.455.483 | 0,97 |
| Tencent Holdings Ltd | 88.300 | HKD | 3.744.285 | 3.057.268 | 2,02 |
| Wuxi Biologics Cayman Inc | 110.500 | HKD | 836.129 | 636.829 | 0,42 |
| **Total Islas Caimán** | | | **7.609.496** | **6.462.342** | **4,28** |
| CHINA | | | | | |
| Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd | 79.900 | CNH | 629.580 | 536.868 | 0,36 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 298.000 | HKD | 2.522.524 | 2.278.247 | 1,51 |
| **Total China** | | | **3.152.104** | **2.815.115** | **1,87** |
| HONG KONG | | | | | |
| AIA Group Ltd | 392.800 | HKD | 2.692.737 | 2.814.358 | 1,86 |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd | 53.600 | HKD | 1.310.948 | 1.348.169 | 0,89 |
| **Total Hong Kong** | | | **4.003.685** | **4.162.527** | **2,75** |
| INDIA | | | | | |
| Castrol India Ltd | 132.250 | INR | 328.755 | 250.691 | 0,17 |
| HDFC Bank Ltd | 15.092 | INR | 394.546 | 399.949 | 0,26 |
| HDFC Bank Ltd / preference | 15.126 | USD | 1.276.805 | 1.364.376 | 0,90 |
| HDFC Standard Life Insurance Co Ltd | 70.114 | INR | 374.904 | 339.029 | 0,22 |
| IndusInd Bank Ltd | 35.593 | INR | 733.246 | 703.199 | 0,47 |
| Maruti Suzuki India Ltd | 10.368 | INR | 990.384 | 972.084 | 0,64 |
| **Total India** | | | **4.098.640** | **4.029.328** | **2,66** |
| INDONESIA | | | | | |
| Astra International Tbk PT | 2.515.800 | IDR | 1.194.046 | 1.242.868 | 0,82 |
| Bank Central Asia Tbk PT | 1.078.000 | IDR | 1.423.976 | 1.683.469 | 1,11 |
| **Total Indonesia** | | | **2.618.022** | **2.926.337** | **1,93** |

# PACIFIC COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| JAPÓN | | | | | |
| Bandai Namco Holdings Inc | 22.800 | JPY | 647.192 | 889.357 | 0,59 |
| Bridgestone Corp | 22.100 | JPY | 853.265 | 741.452 | 0,49 |
| Daikin Industries Ltd | 10.300 | JPY | 1.034.897 | 954.053 | 0,63 |
| FP Corp | 6.000 | JPY | 272.520 | 319.342 | 0,21 |
| Hino Motors Ltd | 107.300 | JPY | 1.150.926 | 883.829 | 0,59 |
| Japan Exchange Group Inc | 106.100 | JPY | 1.600.350 | 1.494.949 | 0,99 |
| Kansai Paint Co Ltd | 40.200 | JPY | 853.312 | 673.079 | 0,45 |
| Keyence Corp | 4.000 | JPY | 1.938.237 | 1.763.983 | 1,17 |
| Komatsu Ltd | 41.100 | JPY | 1.266.404 | 770.016 | 0,51 |
| M3 Inc | 21.300 | JPY | 316.919 | 248.664 | 0,17 |
| Nintendo Co Ltd | 5.200 | JPY | 1.722.713 | 1.206.101 | 0,80 |
| Nitto Denko Corp | 15.400 | JPY | 1.146.094 | 676.084 | 0,45 |
| ORIX Corp | 144.400 | JPY | 2.075.888 | 1.836.169 | 1,22 |
| Recruit Holdings Co Ltd | 60.600 | JPY | 1.333.220 | 1.277.901 | 0,85 |
| Renesas Electronics Corp | 151.300 | JPY | 1.106.723 | 599.162 | 0,40 |
| Ryohin Keikaku Co Ltd | 4.800 | JPY | 1.261.242 | 1.009.348 | 0,67 |
| Shimano Inc | 5.400 | JPY | 624.675 | 663.774 | 0,44 |
| Shin-Etsu Chemical Co Ltd | 16.500 | JPY | 1.439.914 | 1.115.510 | 0,74 |
| Sony Corp | 34.700 | JPY | 1.706.661 | 1.463.746 | 0,97 |
| Suzuki Motor Corp | 21.300 | JPY | 989.820 | 939.152 | 0,62 |
| Toyota Motor Corp | 45.000 | JPY | 2.428.984 | 2.283.150 | 1,51 |
| Tsumura & Co | 21.100 | JPY | 632.626 | 510.539 | 0,34 |
| Unicharm Corp | 37.800 | JPY | 859.542 | 1.065.503 | 0,71 |
| **Total Japón** | | | **27.262.124** | **23.384.863** | **15,52** |
| COREA DEL SUR | | | | | |
| NCSoft Corp | 805 | KRW | 274.509 | 294.265 | 0,19 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 44.838 | KRW | 1.660.389 | 1.359.715 | 0,90 |
| **Total Corea del Sur** | | | **1.934.898** | **1.653.980** | **1,09** |
| TAIWÁN | | | | | |
| Delta Electronics Inc | 305.000 | TWD | 1.105.330 | 1.123.802 | 0,74 |
| Eclat Textile Co Ltd | 69.000 | TWD | 575.215 | 683.201 | 0,45 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 349.000 | TWD | 2.257.606 | 2.239.197 | 1,48 |
| Voltronic Power Technology Corp | 29.000 | TWD | 416.174 | 443.091 | 0,29 |
| **Total Taiwán** | | | **4.354.325** | **4.489.291** | **2,96** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Yum China Holdings Inc | 17.120 | USD | 616.502 | 500.522 | 0,33 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **616.502** | **500.522** | **0,33** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **61.414.106** | **56.163.134** | **37,19** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **61.414.106** | **56.163.134** | **37,19** |

# PACIFIC COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| COREA DEL SUR | | | | | |
| AfreecaTV Co Ltd | 9.829 | KRW | 304.895 | 303.456 | 0,20 |
| **Total Corea del Sur** | | | **304.895** | **303.456** | **0,20** |
| VIETNAM | | | | | |
| Vietnam Dairy Products JSC | 70.094 | VND | 369.058 | 317.142 | 0,21 |
| Vinhomes JSC | 127.297 | VND | 403.768 | 352.294 | 0,23 |
| **Total Vietnam** | | | **772.826** | **669.436** | **0,44** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES** | | | **1.077.721** | **972.892** | **0,64** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **1.077.721** | **972.892** | **0,64** |
| **C) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity[1] | 129.844 | JPY | 13.076.827 | 11.960.187 | 7,92 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Pacific Equity Fund[1] | 2.687.783 | EUR | 24.821.933 | 23.168.686 | 15,34 |
| Investec Global Strategy Fund - All China Equity Fund[1] | 327.876 | USD | 6.407.698 | 6.078.938 | 4,03 |
| Investec Global Strategy Fund Ltd - Asia Pacific Equity Opportunities Fund[1] | 661.883 | EUR | 19.439.293 | 18.519.481 | 12,26 |
| Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites[1] | 280.698 | EUR | 33.200.210 | 28.906.268 | 19,14 |
| **Total Luxemburgo** | | | **96.945.961** | **88.633.560** | **58,69** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **96.945.961** | **88.633.560** | **58,69** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **96.945.961** | **88.633.560** | **58,69** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **159.437.788** | **145.769.586** | **96,52** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **5.255.940** | **3,48** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **151.025.526** | **100,00** |

[1] OICVM.

# PACIFIC COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 56.163.134 | 36,79 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 972.892 | 0,64 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 88.633.560 | 58,05 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 6.478.649 | 4,24 |
| **OTROS ACTIVOS** | 434.189 | 0,28 |
| **TOTAL** | **152.682.424** | **100,00** |

# PACIFIC COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 58,69 |
| Semiconductores para electrónica | 6,01 |
| Bancos e instituciones financieras | 5,84 |
| Industria del automóvil | 4,62 |
| Seguros | 3,59 |
| Artes gráficas y edición | 2,87 |
| Sociedades de cartera y financieras | 2,04 |
| Químicas | 1,81 |
| Biotecnología | 1,74 |
| Textil | 1,42 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 1,27 |
| Mecánica y maquinaria | 1,14 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 1,06 |
| Bienes de consumo | 0,71 |
| Industria del embalaje y de contenedores | 0,71 |
| Distribución comercial | 0,67 |
| Software para Internet | 0,56 |
| Ocio | 0,54 |
| Otros servicios | 0,51 |
| Neumáticos y caucho | 0,49 |
| Inmobiliarias | 0,23 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **96,52** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **3,48** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# EMERGING MARKETS COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| BERMUDAS | | | | | |
| Credicorp Ltd | 15.000 | USD | 2.690.542 | 2.909.222 | 0,70 |
| Haier Electronics Group Co Ltd | 300.000 | HKD | 665.309 | 625.906 | 0,15 |
| Pacific Basin Shipping Ltd | 7.000.000 | HKD | 1.290.591 | 1.164.918 | 0,28 |
| **Total Bermudas** | | | **4.646.442** | **4.700.046** | **1,13** |
| BRASIL | | | | | |
| Cosan SA | 100.000 | BRL | 908.818 | 756.759 | 0,18 |
| Gerdau SA | 300.000 | USD | 969.329 | 981.241 | 0,24 |
| Itau Unibanco Holding SA | 800.000 | USD | 5.974.828 | 6.324.719 | 1,52 |
| Petroleo Brasileiro SA | 300.000 | USD | 2.404.273 | 3.040.798 | 0,73 |
| **Total Brasil** | | | **10.257.248** | **11.103.517** | **2,67** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Alibaba Group Holding Ltd | 70.000 | USD | 10.262.688 | 8.514.843 | 2,05 |
| China State Construction International Holdings Ltd | 1.000.000 | HKD | 1.143.497 | 680.187 | 0,16 |
| Dali Foods Group Co Ltd | 1.500.000 | HKD | 1.099.894 | 948.241 | 0,23 |
| ENN Energy Holdings Ltd | 300.000 | HKD | 1.840.403 | 2.368.928 | 0,57 |
| Shimao Property Holdings Ltd | 700.000 | HKD | 1.303.190 | 1.548.012 | 0,37 |
| WH Group Ltd | 2.000.000 | HKD | 1.845.476 | 1.308.997 | 0,32 |
| **Total Islas Caimán** | | | **17.495.148** | **15.369.208** | **3,70** |
| CHINA | | | | | |
| Aluminum Corp of China Ltd | 3.000.000 | HKD | 1.764.069 | 834.318 | 0,20 |
| Anhui Conch Cement Co Ltd | 500.000 | HKD | 1.913.043 | 2.110.926 | 0,51 |
| BBMG Corp | 2.000.000 | HKD | 770.080 | 538.342 | 0,13 |
| Beijing Capital International Airport Co Ltd | 500.000 | HKD | 639.068 | 463.510 | 0,11 |
| China Communications Construction Co Ltd | 1.000.000 | HKD | 916.774 | 824.266 | 0,20 |
| China Construction Bank Corp | 10.000.000 | HKD | 7.754.053 | 7.103.430 | 1,71 |
| China Merchants Bank Co Ltd | 700.000 | HKD | 2.318.937 | 2.243.836 | 0,54 |
| China National Building Material Co Ltd | 2.000.000 | HKD | 1.529.058 | 1.161.568 | 0,28 |
| China Petroleum & Chemical Corp | 4.000.000 | HKD | 2.431.718 | 2.416.954 | 0,58 |
| CRRC Corp Ltd | 2.000.000 | HKD | 1.691.318 | 1.666.403 | 0,40 |
| Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai | 200.000 | CNH | 1.290.332 | 909.232 | 0,22 |
| PICC Property & Casualty Co Ltd | 2.000.000 | HKD | 2.176.607 | 1.760.222 | 0,42 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 500.000 | CNH | 3.953.454 | 3.572.985 | 0,86 |
| Qingdao Haier Co Ltd | 500.000 | CNH | 1.244.485 | 882.101 | 0,21 |
| SAIC Motor Corp Ltd | 500.984 | CNH | 2.346.649 | 1.701.944 | 0,41 |
| **Total China** | | | **32.739.645** | **28.190.037** | **6,78** |
| HONG KONG | | | | | |
| China Mobile Ltd | 500.000 | HKD | 4.176.034 | 4.126.915 | 0,99 |
| China Overseas Land & Investment Ltd | 1.000.000 | HKD | 2.601.492 | 2.931.841 | 0,71 |
| CSPC Pharmaceutical Group Ltd | 1.000.000 | HKD | 1.823.933 | 1.253.153 | 0,30 |
| **Total Hong Kong** | | | **8.601.459** | **8.311.909** | **2,00** |

# EMERGING MARKETS COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| HUNGRÍA | | | | | |
| OTP Bank Nyrt | 50.000 | HUF | 1.686.444 | 1.755.531 | 0,42 |
| **Total Hungría** | | | **1.686.444** | **1.755.531** | **0,42** |
| INDIA | | | | | |
| Axis Bank Ltd | 100.000 | USD | 3.641.497 | 3.913.595 | 0,94 |
| ICICI Bank Ltd | 500.000 | USD | 4.063.070 | 4.521.405 | 1,09 |
| Infosys Ltd | 600.000 | USD | 4.123.769 | 4.948.183 | 1,19 |
| Mahindra & Mahindra Ltd | 100.000 | USD | 978.734 | 996.983 | 0,24 |
| Reliance Industries Ltd | 50.000 | USD | 1.187.517 | 1.394.901 | 0,34 |
| Tata Steel Ltd | 150.000 | USD | 1.328.275 | 964.416 | 0,23 |
| **Total India** | | | **15.322.862** | **16.739.483** | **4,03** |
| INDONESIA | | | | | |
| Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 15.000.000 | IDR | 3.091.856 | 3.297.505 | 0,80 |
| Matahari Department Store Tbk PT | 3.000.000 | IDR | 1.983.581 | 1.009.073 | 0,24 |
| Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT | 7.000.000 | IDR | 1.834.369 | 1.576.676 | 0,38 |
| **Total Indonesia** | | | **6.909.806** | **5.883.254** | **1,42** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Ternium SA | 40.000 | USD | 1.085.505 | 946.259 | 0,23 |
| **Total Luxemburgo** | | | **1.085.505** | **946.259** | **0,23** |
| ISLAS MAURICIO | | | | | |
| Golden Agri-Resources Ltd | 5.000.000 | SGD | 1.175.212 | 784.303 | 0,19 |
| **Total Islas Mauricio** | | | **1.175.212** | **784.303** | **0,19** |
| MÉXICO | | | | | |
| Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV | 10.000 | USD | 1.521.438 | 1.350.300 | 0,32 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV | 500.000 | MXN | 2.541.645 | 2.081.960 | 0,50 |
| **Total México** | | | **4.063.083** | **3.432.260** | **0,82** |
| RUSIA | | | | | |
| Novatek PJSC | 20.000 | USD | 2.052.686 | 2.929.040 | 0,70 |
| Sberbank of Russia PJSC | 200.000 | USD | 2.820.944 | 1.893.391 | 0,46 |
| **Total Rusia** | | | **4.873.630** | **4.822.431** | **1,16** |
| SUDÁFRICA | | | | | |
| Absa Group Ltd | 200.000 | ZAR | 2.428.249 | 1.937.981 | 0,47 |
| Naspers Ltd | 40.000 | ZAR | 8.897.184 | 7.058.708 | 1,70 |
| **Total Sudáfrica** | | | **11.325.433** | **8.996.689** | **2,17** |
| COREA DEL SUR | | | | | |
| E-MART Inc | 5.000 | KRW | 1.054.849 | 715.029 | 0,17 |
| Hana Financial Group Inc | 80.000 | KRW | 3.130.925 | 2.272.421 | 0,55 |
| Hyundai Mobis Co Ltd | 10.000 | KRW | 1.988.161 | 1.488.828 | 0,36 |

# EMERGING MARKETS COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Hyundai Motor Co | 20.000 | KRW | 2.334.114 | 1.857.117 | 0,45 |
| LG Chem Ltd | 4.000 | KRW | 1.232.253 | 1.087.628 | 0,26 |
| LG Chem Ltd / preference | 5.000 | KRW | 959.855 | 765.963 | 0,18 |
| LG Uplus Corp | 20.000 | KRW | 222.883 | 276.609 | 0,07 |
| Lotte Chemical Corp | 4.000 | KRW | 1.135.855 | 868.222 | 0,21 |
| Mando Corp | 25.000 | KRW | 1.095.967 | 567.126 | 0,14 |
| POSCO | 12.000 | KRW | 3.086.930 | 2.284.959 | 0,55 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 250.000 | KRW | 9.820.048 | 7.581.265 | 1,82 |
| Samsung Electronics Co Ltd / preference | 70.000 | KRW | 2.189.787 | 1.741.537 | 0,42 |
| Shinhan Financial Group Co Ltd | 75.000 | KRW | 2.885.298 | 2.327.273 | 0,56 |
| SK Hynix Inc | 70.000 | KRW | 4.343.724 | 3.318.519 | 0,80 |
| **Total Corea del Sur** | | | **35.480.649** | **27.152.496** | **6,54** |
| TAIWÁN | | | | | |
| China Life Insurance Co Ltd | 1.000.000 | TWD | 785.228 | 792.402 | 0,19 |
| Delta Electronics Inc | 1 | TWD | - | 4 | - |
| Fubon Financial Holding Co Ltd | 1.500.000 | TWD | 2.136.838 | 2.008.035 | 0,48 |
| Giant Manufacturing Co Ltd | 200.000 | TWD | 879.612 | 822.277 | 0,20 |
| Mega Financial Holding Co Ltd | 1.500.000 | TWD | 999.110 | 1.107.513 | 0,27 |
| Merida Industry Co Ltd | 200.000 | TWD | 736.091 | 785.289 | 0,19 |
| Pegatron Corp | 1.000.000 | TWD | 2.017.042 | 1.462.458 | 0,35 |
| Primax Electronics Ltd | 300.000 | TWD | 682.719 | 370.878 | 0,09 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 1.500.000 | TWD | 9.511.482 | 9.624.053 | 2,32 |
| Tripod Technology Corp | 300.000 | TWD | 808.453 | 681.153 | 0,16 |
| Ya Hsin Industrial Co Ltd* | 158.125 | TWD | 131.085 | - | - |
| **Total Taiwán** | | | **18.687.660** | **17.654.062** | **4,25** |
| TAILANDIA | | | | | |
| Bangkok Bank PCL | 200.000 | THB | 1.108.837 | 1.090.514 | 0,26 |
| PTT PCL | 2.000.000 | THB | 2.495.451 | 2.471.115 | 0,59 |
| **Total Tailandia** | | | **3.604.288** | **3.561.629** | **0,85** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **177.954.514** | **159.403.114** | **38,36** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **177.954.514** | **159.403.114** | **38,36** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| TAIWÁN | | | | | |
| Vanguard International Semiconductor Corp | 500.000 | TWD | 871.081 | 846.462 | 0,20 |
| **Total Taiwán** | | | **871.081** | **846.462** | **0,20** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES** | | | **871.081** | **846.462** | **0,20** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **871.081** | **846.462** | **0,20** |

*Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2007.

# EMERGING MARKETS COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **C) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | | | |
| RUSIA | | | | | |
| LUKOIL PJSC | 70.000 | USD | 3.435.461 | 4.386.899 | 1,06 |
| **Total Rusia** | | | **3.435.461** | **4.386.899** | **1,06** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | **3.435.461** | **4.386.899** | **1,06** |
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Hermes Global Emerging Markets Fund[1] | 22.735.129 | EUR | 76.081.801 | 75.457.892 | 18,15 |
| **Total Irlanda** | | | **76.081.801** | **75.457.892** | **18,15** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund[1] | 4.226.947 | USD | 74.376.154 | 66.428.999 | 15,98 |
| Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities[1] | 249.529 | EUR | 88.002.551 | 77.234.185 | 18,58 |
| Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities[1] | 80.377 | USD | 9.802.209 | 8.725.519 | 2,10 |
| **Total Luxemburgo** | | | **172.180.914** | **152.388.703** | **36,66** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **248.262.715** | **227.846.595** | **54,81** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **251.698.176** | **232.233.494** | **55,87** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **430.523.771** | **392.483.070** | **94,43** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **23.161.252** | **5,57** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **415.644.322** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 159.403.114 | 38,09 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 846.462 | 0,20 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 232.233.494 | 55,49 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 23.695.982 | 5,66 |
| **OTROS ACTIVOS** | 2.338.134 | 0,56 |
| **TOTAL** | **418.517.186** | **100,00** |

[1] OICVM.

# EMERGING MARKETS COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 54,81 |
| Bancos e instituciones financieras | 7,43 |
| Semiconductores para electrónica | 5,91 |
| Sociedades de cartera y financieras | 4,08 |
| Petróleo | 2,96 |
| Otros servicios | 2,05 |
| Industria del automóvil | 2,00 |
| Artes gráficas y edición | 1,70 |
| Difusión de noticias | 1,59 |
| Seguros | 1,47 |
| Minería e industrias pesadas | 1,25 |
| Software para Internet | 1,19 |
| Transporte | 1,11 |
| Construcción y materiales de construcción | 1,08 |
| Inmobiliarias | 1,08 |
| Químicas | 0,99 |
| Servicios públicos | 0,75 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,68 |
| Alimentación y destilerías | 0,55 |
| Entidades de financiación hipotecaria | 0,46 |
| Distribución comercial | 0,41 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 0,30 |
| Metales no ferrosos | 0,20 |
| Agricultura y pesca | 0,19 |
| Casas de comercio | 0,19 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **94,43** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **5,57** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# EURO FIXED INCOME
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Scentre Group Trust 1 1.5% 16/07/2020 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.206.924 | 6.107.400 | 0,44 |
| Westpac Banking Corp 0.184% 04/12/2020 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.010.950 | 3.009.000 | 0,22 |
| Westpac Banking Corp 1.375% 17/04/2020 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.191.640 | 6.114.600 | 0,45 |
| Westpac Banking Corp 1.5% 24/03/2021 EMTN | 9.000.000 | EUR | 9.398.340 | 9.298.800 | 0,68 |
| **Total Australia** | | | **24.807.854** | **24.529.800** | **1,79** |
| AUSTRIA | | | | | |
| KA Finanz AG 0.375% 11/08/2020 EMTN | 6.100.000 | EUR | 6.171.309 | 6.157.340 | 0,45 |
| Telekom Finanzmanagement GmbH 3.125% 03/12/2021 EMTN | 2.000.000 | EUR | 2.240.400 | 2.159.800 | 0,16 |
| **Total Austria** | | | **8.411.709** | **8.317.140** | **0,61** |
| BÉLGICA | | | | | |
| Anheuser-Busch InBev SA 2.25% 24/09/2020 EMTN | 5.000.000 | EUR | 5.321.500 | 5.175.000 | 0,38 |
| **Total Bélgica** | | | **5.321.500** | **5.175.000** | **0,38** |
| CANADÁ | | | | | |
| Caisse Centrale Desjardins 0.375% 25/11/2020 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.069.000 | 6.048.600 | 0,44 |
| Toronto-Dominion Bank 0.625% 20/07/2023 EMTN | 2.759.000 | EUR | 2.756.296 | 2.755.137 | 0,20 |
| **Total Canadá** | | | **8.825.296** | **8.803.737** | **0,64** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021 | 2.500.000 | EUR | 2.582.750 | 2.564.000 | 0,19 |
| MDC-GMTN BV 5.875% 14/03/2021 EMTN | 10.783.000 | EUR | 12.789.253 | 12.131.953 | 0,88 |
| **Total Islas Caimán** | | | **15.372.003** | **14.695.953** | **1,07** |
| DINAMARCA | | | | | |
| Carlsberg Breweries A/S 2.625% 03/07/2019 EMTN | 4.119.000 | EUR | 4.284.693 | 4.174.195 | 0,30 |
| **Total Dinamarca** | | | **4.284.693** | **4.174.195** | **0,30** |
| FINLANDIA | | | | | |
| Finland Government Bond 0.375% 15/09/2020 | 30.400.000 | EUR | 30.995.560 | 30.851.440 | 2,25 |
| OP Corporate Bank Plc 0.375% 29/08/2023 EMTN | 4.177.000 | EUR | 4.154.152 | 4.127.711 | 0,30 |
| OP Corporate Bank plc 0.875% 21/06/2021 EMTN | 6.500.000 | EUR | 6.642.155 | 6.610.500 | 0,48 |
| **Total Finlandia** | | | **41.791.867** | **41.589.651** | **3,03** |
| FRANCIA | | | | | |
| Agence Francaise de Developpement 0.125% 31/03/2021 EMTN | 8.000.000 | EUR | 8.056.380 | 8.049.600 | 0,59 |
| APRR SA 1.125% 15/01/2021 EMTN | 2.500.000 | EUR | 2.580.000 | 2.546.750 | 0,18 |
| BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN | 4.500.000 | EUR | 4.482.495 | 4.408.650 | 0,32 |
| BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN | 2.000.000 | EUR | 2.083.000 | 2.077.000 | 0,15 |
| BPCE SFH SA 3.75% 13/09/2021 EMTN | 7.000.000 | EUR | 7.727.300 | 7.722.400 | 0,56 |

# EURO FIXED INCOME
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.125% 01/03/2021 EMTN | 12.000.000 | EUR | 12.040.056 | 12.080.400 | 0,88 |
| Caisse Francaise de Financement Local 4.875% 02/06/2021 EMTN | 11.000.000 | EUR | 12.647.429 | 12.323.300 | 0,90 |
| Carrefour Banque SA 0.1875% 20/03/2020 | 1.000.000 | EUR | 999.068 | 999.900 | 0,07 |
| Cie de Financement Foncier SA 3.5% 05/11/2020 EMTN | 7.000.000 | EUR | 7.482.440 | 7.471.800 | 0,54 |
| Cie de Financement Foncier SA 4.875% 25/05/2021 EMTN | 5.000.000 | EUR | 5.756.077 | 5.594.000 | 0,41 |
| Cie de Saint-Gobain 0% 27/03/2020 EMTN | 2.300.000 | EUR | 2.290.708 | 2.294.480 | 0,17 |
| Council Of Europe Development Bank 2.875% 31/08/2021 EMTN | 6.100.000 | EUR | 6.698.715 | 6.619.720 | 0,48 |
| Dexia Credit Local SA 0.04% 11/12/2019 EMTN | 20.000.000 | EUR | 20.056.908 | 20.060.000 | 1,46 |
| Dexia Credit Local SA 0.25% 19/03/2020 EMTN | 11.000.000 | EUR | 11.152.570 | 11.069.300 | 0,81 |
| Dexia Credit Local SA 1.375% 18/09/2019 EMTN | 10.000.000 | EUR | 10.376.952 | 10.121.000 | 0,74 |
| Electricite de France SA 2.25% 27/04/2021 EMTN | 800.000 | EUR | 850.960 | 838.560 | 0,06 |
| Engie SA 3% / perpetual | 4.000.000 | EUR | 4.134.245 | 4.028.400 | 0,29 |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2020 | 25.640.000 | EUR | 25.975.186 | 25.802.045 | 1,88 |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021 | 16.400.000 | EUR | 16.563.378 | 16.561.540 | 1,21 |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2021 | 11.650.000 | EUR | 11.784.058 | 11.764.287 | 0,86 |
| French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2021 | 12.500.000 | EUR | 13.594.683 | 13.402.525 | 0,98 |
| French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2020 | 21.100.000 | EUR | 21.516.686 | 21.406.372 | 1,56 |
| HSBC France SA 0.2% 04/09/2021 EMTN | 4.800.000 | EUR | 4.793.856 | 4.788.000 | 0,35 |
| Italcementi Finance SA 5.375% 19/03/2020 EMTN | 608.000 | EUR | 668.982 | 641.562 | 0,05 |
| JCDecaux SA 0.013% 24/10/2020 | 2.000.000 | EUR | 2.002.440 | 1.995.400 | 0,15 |
| Kering SA 2.5% 15/07/2020 EMTN | 100.000 | EUR | 105.480 | 103.710 | 0,01 |
| La Poste SA 4.25% 08/11/2021 EMTN | 2.250.000 | EUR | 2.665.125 | 2.513.700 | 0,18 |
| Orange SA 4.125% 23/01/2019 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.279.568 | 3.007.500 | 0,22 |
| PSA Banque France SA 0.5% 17/01/2020 EMTN | 1.400.000 | EUR | 1.403.374 | 1.402.520 | 0,10 |
| PSA Banque France SA 0.75% 19/04/2023 EMTN | 6.291.000 | EUR | 6.255.770 | 6.109.568 | 0,43 |
| Schneider Electric SE 3.5% 22/01/2019 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.091.900 | 1.002.100 | 0,07 |
| TOTAL SA 3.369% / perpetual | 4.000.000 | EUR | 4.105.000 | 4.079.600 | 0,30 |
| Unibail-Rodamco SE 0.125% 14/05/2021 EMTN | 3.900.000 | EUR | 3.894.891 | 3.895.320 | 0,28 |
| Veolia Environnement SA 4.375% 11/12/2020 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.131.330 | 1.083.000 | 0,08 |
| **Total Francia** | | | **240.247.010** | **237.864.009** | **17,32** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Bayer AG 3% 01/07/2075 EMTN | 2.500.000 | EUR | 2.515.000 | 2.486.000 | 0,18 |
| Bundesobligation 0% 09/04/2021 | 8.900.000 | EUR | 9.005.360 | 9.013.030 | 0,66 |
| Bundesobligation 0.25% 16/10/2020 | 29.504.359 | EUR | 30.008.884 | 29.972.298 | 2,18 |
| Commerzbank AG 0.5% 06/12/2021 EMTN | 6.000.000 | EUR | 5.999.820 | 6.007.800 | 0,44 |
| Deutsche Bahn Finance GMBH 0.054% 06/12/2024 EMTN | 2.500.000 | EUR | 2.535.700 | 2.517.750 | 0,18 |
| Erste Abwicklungsanstalt 0% 25/02/2021 EMTN | 10.000.000 | EUR | 10.059.000 | 10.064.600 | 0,73 |
| FMS Wertmanagement 0% 13/11/2020 EMTN | 13.100.000 | EUR | 13.226.271 | 13.189.997 | 0,96 |
| FMS Wertmanagement 0% 18/09/2020 EMTN | 12.300.000 | EUR | 12.425.709 | 12.375.030 | 0,90 |
| FMS Wertmanagement 3% 08/09/2021 EMTN | 6.200.000 | EUR | 6.767.920 | 6.754.900 | 0,49 |
| Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 17/10/2019 | 5.000.000 | EUR | 5.190.550 | 5.069.500 | 0,37 |
| Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.625% 15/01/2021 | 30.000.000 | EUR | 31.579.500 | 31.254.000 | 2,27 |
| Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.5% 04/07/2021 | 6.200.000 | EUR | 6.844.366 | 6.803.880 | 0,50 |
| Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 0% 12/01/2022 | 10.200.000 | EUR | 10.224.378 | 10.225.500 | 0,74 |
| O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 2.375% 10/02/2021 | 1.000.000 | EUR | 1.089.950 | 1.041.900 | 0,08 |
| SAP SE 0.25% 10/03/2022 | 8.200.000 | EUR | 8.185.978 | 8.207.380 | 0,60 |
| Volkswagen Bank GmbH 0.385% 08/12/2021 EMTN | 3.100.000 | EUR | 3.100.000 | 3.051.330 | 0,22 |
| Volkswagen Financial Services AG 0.25% 16/10/2020 EMTN | 2.848.000 | EUR | 2.844.611 | 2.836.893 | 0,21 |
| **Total Alemania** | | | **161.602.997** | **160.871.788** | **11,71** |
| ISLANDIA | | | | | |
| Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020 | 608.000 | EUR | 628.064 | 618.397 | 0,05 |
| **Total Islandia** | | | **628.064** | **618.397** | **0,05** |

# EURO FIXED INCOME
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| IRLANDA | | | | | |
| Allied Irish Banks Plc 2.75% 16/04/2019 EMTN | 2.067.000 | EUR | 2.124.876 | 2.083.743 | 0,15 |
| Bank of Ireland 3.25% 15/01/2019 | 1.019.000 | EUR | 1.089.300 | 1.020.223 | 0,07 |
| CRH Finland Services OYJ 2.75% 15/10/2020 EMTN | 966.000 | EUR | 1.056.088 | 1.004.350 | 0,07 |
| FCA Bank SpA 0.019% 17/06/2021 EMTN | 5.385.000 | EUR | 5.385.000 | 5.202.987 | 0,38 |
| FCA Bank SpA 1% 21/02/2022 EMTN | 3.000.000 | EUR | 2.979.534 | 2.956.800 | 0,22 |
| FCA Bank SpA 1.25% 21/01/2021 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.013.950 | 3.000.000 | 0,22 |
| GE Capital European Funding Unlimited Co 0.8% 21/01/2022 EMTN | 1.500.000 | EUR | 1.452.645 | 1.439.700 | 0,10 |
| Ireland Government Bond 4.5% 18/04/2020 | 21.850.000 | EUR | 23.436.291 | 23.254.081 | 1,69 |
| Johnson Controls International Plc 0% 04/12/2020 | 4.677.000 | EUR | 4.654.711 | 4.650.341 | 0,34 |
| Lunar Funding V for Swisscom AG 1.875% 08/09/2021 | 3.250.000 | EUR | 3.429.075 | 3.394.950 | 0,25 |
| Lunar Funding V for Swisscom AG 2% 30/09/2020 | 3.000.000 | EUR | 3.222.240 | 3.104.400 | 0,23 |
| **Total Irlanda** | | | **51.843.710** | **51.111.575** | **3,72** |
| ITALIA | | | | | |
| Autostrade per l'Italia SpA 4.5% 08/02/2019 EMTN | 790.000 | EUR | 820.099 | 793.002 | 0,06 |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN | 3.800.000 | EUR | 3.863.460 | 3.815.580 | 0,28 |
| Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.044.640 | 6.086.400 | 0,44 |
| Intesa Sanpaolo SpA 2.855% 23/04/2025 EMTN | 4.000.000 | EUR | 3.993.740 | 3.866.800 | 0,28 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021 | 96.540.000 | EUR | 93.258.955 | 94.136.154 | 6,85 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022 | 20.000.000 | EUR | 20.105.769 | 20.439.540 | 1,49 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.05% 01/12/2019 | 21.500.000 | EUR | 21.882.828 | 21.623.195 | 1,57 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022 | 11.200.000 | EUR | 10.672.368 | 11.223.520 | 0,82 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 26/11/2022 | 15.000.000 | EUR | 15.187.188 | 15.209.220 | 1,11 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 23/04/2020 | 5.410.000 | EUR | 5.586.842 | 5.509.528 | 0,40 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021 | 16.000.000 | EUR | 16.300.800 | 16.460.800 | 1,20 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021 | 7.000.000 | EUR | 7.445.060 | 7.457.310 | 0,54 |
| Poste Vita SpA 2.875% 30/05/2019 | 1.100.000 | EUR | 1.131.421 | 1.104.070 | 0,08 |
| UniCredit SpA 3.625% 24/01/2019 EMTN | 2.500.000 | EUR | 2.695.000 | 2.505.000 | 0,18 |
| UniCredit SpA 4.375% 03/01/2027 EMTN | 2.280.000 | EUR | 2.477.220 | 2.277.720 | 0,17 |
| UniCredit SpA 5.75% 28/10/2025 EMTN | 2.011.000 | EUR | 2.136.537 | 2.071.531 | 0,15 |
| Unione di Banche Italiane SpA 2.875% 18/02/2019 EMTN | 4.631.000 | EUR | 4.849.006 | 4.644.893 | 0,34 |
| **Total Italia** | | | **218.450.933** | **219.224.263** | **15,96** |
| JAPÓN | | | | | |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022 | 4.000.000 | EUR | 3.984.480 | 4.021.200 | 0,29 |
| **Total Japón** | | | **3.984.480** | **4.021.200** | **0,29** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| European Financial Stability Facility 0% 29/03/2021 EMTN | 11.955.000 | EUR | 12.012.103 | 12.039.881 | 0,88 |
| European Financial Stability Facility 0.125% 04/11/2019 EMTN | 12.000.000 | EUR | 12.159.030 | 12.057.600 | 0,88 |
| European Financial Stability Facility 1.625% 17/07/2020 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.266.800 | 6.185.400 | 0,45 |
| European Investment Bank 0.25% 15/10/2020 EMTN | 30.000.000 | EUR | 30.406.500 | 30.369.000 | 2,21 |
| European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN | 2.509.091 | EUR | 2.513.507 | 2.523.895 | 0,18 |
| European Stability Mechanism 0.875% 15/10/2019 | 22.446.269 | EUR | 23.022.084 | 22.681.954 | 1,65 |
| European Stability Mechanism 1.375% 04/03/2021 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.285.120 | 6.228.600 | 0,45 |
| Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.062.951 | 6.025.200 | 0,44 |
| HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 0.5% 18/01/2021 EMTN | 3.000.000 | EUR | 2.995.150 | 2.992.800 | 0,22 |
| Luxembourg Government Bond 3.375% 18/05/2020 | 6.000.000 | EUR | 6.700.200 | 6.321.840 | 0,46 |
| Novartis Finance SA 0% 31/03/2021 | 2.964.000 | EUR | 2.938.302 | 2.967.260 | 0,22 |
| **Total Luxemburgo** | | | **111.361.747** | **110.393.430** | **8,04** |

# EURO FIXED INCOME
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| ABN AMRO Bank NV 2.875% 30/06/2025 EMTN | 749.000 | EUR | 781.695 | 769.672 | 0,06 |
| ATF Netherlands BV 3.75% / perpetual | 6.500.000 | EUR | 6.771.700 | 6.249.100 | 0,44 |
| Bayer Capital Corp BV 0.24% 26/06/2022 | 1.200.000 | EUR | 1.200.000 | 1.192.200 | 0,09 |
| BMW Finance NV 0.125% 29/11/2021 EMTN | 4.726.000 | EUR | 4.714.232 | 4.693.391 | 0,34 |
| CRH Finance BV 5% 25/01/2019 EMTN | 1.500.000 | EUR | 1.709.080 | 1.505.100 | 0,11 |
| Daimler International Finance BV 0.25% 09/08/2021 EMTN | 3.183.000 | EUR | 3.179.021 | 3.165.812 | 0,23 |
| Deutsche Telekom International Finance BV 0.625% 01/12/2022 EMTN | 2.812.000 | EUR | 2.805.054 | 2.822.123 | 0,21 |
| EDP Finance BV 1.125% 12/02/2024 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.018.000 | 5.922.600 | 0,43 |
| EDP Finance BV 4.125% 20/01/2021 EMTN | 783.000 | EUR | 846.133 | 844.309 | 0,06 |
| ING Bank NV 0.375% 26/11/2021 EMTN | 3.000.000 | EUR | 2.998.290 | 3.014.700 | 0,22 |
| ING Bank NV 0.75% 22/02/2021 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.039.354 | 3.036.000 | 0,22 |
| ING Groep NV 0.539% 20/09/2023 EMTN | 2.300.000 | EUR | 2.300.000 | 2.256.760 | 0,16 |
| ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN | 1.900.000 | EUR | 1.914.440 | 1.897.150 | 0,14 |
| Mylan NV 0.184% 24/05/2020 | 1.216.000 | EUR | 1.218.310 | 1.210.771 | 0,09 |
| PACCAR Financial Europe BV 0.125% 19/05/2020 EMTN | 2.233.000 | EUR | 2.232.263 | 2.234.117 | 0,16 |
| Repsol International Finance BV 4.875% 19/02/2019 EMTN | 600.000 | EUR | 625.380 | 603.900 | 0,04 |
| Stedin Holding NV 0% 24/10/2022 EMTN | 4.342.000 | EUR | 4.355.026 | 4.304.225 | 0,31 |
| Volkswagen International Finance NV 1.234% 16/11/2024 | 11.200.000 | EUR | 11.200.000 | 11.186.560 | 0,81 |
| Volkswagen International Finance NV 2.5% / perpetual | 3.000.000 | EUR | 2.897.340 | 2.877.000 | 0,21 |
| Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual | 2.000.000 | EUR | 1.896.940 | 1.885.200 | 0,14 |
| Vonovia Finance BV 0.75% 25/01/2022 EMTN | 5.000.000 | EUR | 5.041.500 | 4.988.500 | 0,36 |
| Vonovia Finance BV 0.875% 03/07/2023 EMTN | 3.200.000 | EUR | 3.181.984 | 3.139.840 | 0,23 |
| **Total Países Bajos** | | | **70.925.742** | **69.799.030** | **5,06** |
| NUEVA ZELANDA | | | | | |
| Westpac Securities NZ Ltd 0.5% 29/09/2020 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.028.193 | 3.027.000 | 0,22 |
| **Total Nueva Zelanda** | | | **3.028.193** | **3.027.000** | **0,22** |
| NORUEGA | | | | | |
| DNB Bank ASA 0.002% 13/01/2020 EMTN | 1.200.000 | EUR | 1.196.520 | 1.201.800 | 0,09 |
| **Total Noruega** | | | **1.196.520** | **1.201.800** | **0,09** |
| PORTUGAL | | | | | |
| Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022 | 9.400.000 | EUR | 9.445.526 | 9.502.460 | 0,69 |
| Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020 | 8.700.000 | EUR | 9.392.562 | 9.351.108 | 0,68 |
| **Total Portugal** | | | **18.838.088** | **18.853.568** | **1,37** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Amadeus Capital Markets SAU 0.125% 06/10/2020 EMTN | 2.100.000 | EUR | 2.092.785 | 2.097.900 | 0,15 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.5% 10/02/2027 | 3.000.000 | EUR | 3.159.000 | 3.063.900 | 0,22 |
| Banco Santander SA 1.375% 03/03/2021 EMTN | 2.200.000 | EUR | 2.266.160 | 2.253.680 | 0,16 |
| Banco Santander SA 2.125% 08/02/2028 EMTN | 2.200.000 | EUR | 2.176.994 | 2.007.280 | 0,15 |
| Bankia SA 1.125% 05/08/2022 | 7.000.000 | EUR | 7.249.884 | 7.216.300 | 0,52 |
| CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN | 6.500.000 | EUR | 6.471.185 | 6.345.950 | 0,46 |
| Caja Rural de Navarra SCC 0.5% 16/03/2022 | 1.400.000 | EUR | 1.413.010 | 1.410.780 | 0,10 |
| Fondo De Titulizacion Del Deficit Del Sistema Electrico FTA 0.031% 17/06/2020 | 4.200.000 | EUR | 4.200.000 | 4.211.760 | 0,31 |
| Mapfre SA 4.375% 31/03/2047 | 2.500.000 | EUR | 2.705.750 | 2.549.750 | 0,19 |
| Spain Government Bond 0.05% 31/01/2021 | 15.940.000 | EUR | 15.993.069 | 16.018.106 | 1,17 |
| Spain Government Bond 1.15% 30/07/2020 | 8.500.000 | EUR | 8.697.540 | 8.699.835 | 0,63 |

# EURO FIXED INCOME
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Spain Government Bond 1.4% 31/01/2020 | 36.630.000 | EUR | 37.900.181 | 37.343.919 | 2,72 |
| Spain Government Bond 4% 30/04/2020 | 42.779.000 | EUR | 45.614.820 | 45.279.431 | 3,30 |
| Spain Government Bond 4.6% 30/07/2019 | 10.000.000 | EUR | 11.294.800 | 10.288.700 | 0,75 |
| Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30/11/2023 | 10.400.000 | EUR | 11.049.956 | 10.964.990 | 0,80 |
| Spain Government Inflation Linked Bond 0.3% 30/11/2021 | 12.600.000 | EUR | 13.536.423 | 13.590.574 | 0,99 |
| Telefonica Emisiones SA 3.961% 26/03/2021 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.292.500 | 3.252.300 | 0,24 |
| **Total España** | | | **179.114.057** | **176.595.155** | **12,86** |
| SUECIA | | | | | |
| Scania CV AB 0.034% 13/02/2019 EMTN | 2.405.000 | EUR | 2.405.000 | 2.405.000 | 0,18 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.875% 14/11/2019 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.174.051 | 3.051.300 | 0,22 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB 4.125% 07/04/2021 EMTN | 17.000.000 | EUR | 19.157.500 | 18.623.500 | 1,36 |
| Volvo Treasury AB 0.154% 06/09/2019 EMTN | 2.600.000 | EUR | 2.600.858 | 2.600.520 | 0,19 |
| Volvo Treasury AB 4.2% 10/06/2075 | 3.000.000 | EUR | 3.134.700 | 3.076.800 | 0,22 |
| **Total Suecia** | | | **30.472.109** | **29.757.120** | **2,17** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Barclays PLC 1.375% 24/01/2026 EMTN | 5.000.000 | EUR | 4.961.910 | 4.621.000 | 0,34 |
| BAT International Finance Plc 3.625% 09/11/2021 EMTN | 6.500.000 | EUR | 7.072.355 | 7.000.500 | 0,51 |
| British Telecommunications Plc 0.625% 10/03/2021 EMTN | 11.000.000 | EUR | 11.091.600 | 11.055.000 | 0,80 |
| Credit Agricole SA 0.284% 06/03/2023 EMTN | 4.600.000 | EUR | 4.641.906 | 4.464.760 | 0,33 |
| Diageo Finance Plc 0% 17/11/2020 EMTN | 3.500.000 | EUR | 3.499.526 | 3.496.150 | 0,25 |
| Diageo Finance Plc 0.25% 22/10/2021 EMTN | 2.892.000 | EUR | 2.889.484 | 2.895.181 | 0,21 |
| FCE Bank PLC 0.669% 17/09/2019 EMTN | 300.000 | EUR | 300.000 | 300.120 | 0,02 |
| FCE Bank PLC 1.114% 13/05/2020 EMTN | 2.108.000 | EUR | 2.133.360 | 2.106.735 | 0,15 |
| Lloyds Banking Group PLC 1.75% 07/09/2028 EMTN | 3.000.000 | EUR | 2.987.040 | 2.784.600 | 0,20 |
| NGG Finance Plc 4.25% 18/06/2076 | 3.000.000 | EUR | 3.115.500 | 3.077.700 | 0,22 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 1.625% 25/06/2019 EMTN | 912.000 | EUR | 929.054 | 918.384 | 0,07 |
| Royal Bank of Scotland Plc 5.375% 30/09/2019 EMTN | 608.000 | EUR | 655.606 | 630.922 | 0,05 |
| Santander UK Plc 2% 14/01/2019 EMTN | 608.000 | EUR | 618.214 | 608.365 | 0,04 |
| Sky Ltd 1.5% 15/09/2021 EMTN | 6.500.000 | EUR | 6.746.350 | 6.664.450 | 0,49 |
| SSE Plc 2.375% / perpetual | 2.000.000 | EUR | 1.977.000 | 1.942.400 | 0,14 |
| UBS AG 0.125% 05/11/2021 EMTN | 8.553.000 | EUR | 8.511.568 | 8.499.971 | 0,62 |
| Vodafone Group Plc 3.1% 03/01/2079 | 1.993.000 | EUR | 1.990.808 | 1.862.459 | 0,14 |
| WPP Finance 2013 0.004% 18/05/2020 EMTN | 1.465.000 | EUR | 1.465.000 | 1.458.554 | 0,11 |
| **Total Reino Unido** | | | **65.586.281** | **64.387.251** | **4,69** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| AT&T Inc 1.45% 01/06/2022 | 6.500.000 | EUR | 6.659.045 | 6.643.650 | 0,48 |
| Bank of America Corp 0.482% 07/02/2022 EMTN | 7.000.000 | EUR | 7.018.520 | 6.999.300 | 0,51 |
| Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022 | 7.060.000 | EUR | 7.073.939 | 7.126.364 | 0,52 |
| FedEx Corp 0.5% 09/04/2020 | 3.000.000 | EUR | 3.016.346 | 3.010.500 | 0,22 |
| General Electric Co 0.375% 17/05/2022 | 5.000.000 | EUR | 4.970.800 | 4.700.500 | 0,34 |
| Goldman Sachs Group Inc 0.139% 16/12/2020 EMTN | 4.252.000 | EUR | 4.252.000 | 4.226.913 | 0,31 |
| Goldman Sachs Group Inc 0.141% 31/12/2018 EMTN | 608.000 | EUR | 609.398 | 608.000 | 0,04 |
| Goldman Sachs Group Inc 0.31% 26/09/2023 EMTN | 11.500.000 | EUR | 11.500.000 | 10.960.650 | 0,80 |
| Honeywell International Inc 0.65% 21/02/2020 | 1.600.000 | EUR | 1.610.503 | 1.611.360 | 0,12 |
| Morgan Stanley 0.383% 08/11/2022 | 9.204.000 | EUR | 9.204.000 | 9.087.109 | 0,66 |
| Prologis LP 1.375% 13/05/2021 | 5.500.000 | EUR | 5.681.615 | 5.619.350 | 0,41 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **61.596.166** | **60.593.696** | **4,41** |

# EURO FIXED INCOME
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **1.327.691.019** | **1.315.604.758** | **95,78** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **1.327.691.019** | **1.315.604.758** | **95,78** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | | | |
| BÉLGICA | | | | | |
| Proximus SADP 0.5% 22/03/2022 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.031.040 | 6.052.800 | 0,44 |
| **Total Bélgica** | | | **6.031.040** | **6.052.800** | **0,44** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Bankinter SA 0.875% 03/08/2022 | 800.000 | EUR | 821.410 | 817.280 | 0,06 |
| **Total España** | | | **821.410** | **817.280** | **0,06** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| HSBC Holdings Plc 0.191% 05/10/2023 EMTN | 6.059.000 | EUR | 6.032.280 | 5.808.763 | 0,42 |
| **Total Reino Unido** | | | **6.032.280** | **5.808.763** | **0,42** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| AbbVie Inc 0.375% 18/11/2019 | 5.275.000 | EUR | 5.273.428 | 5.288.715 | 0,39 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **5.273.428** | **5.288.715** | **0,39** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | **18.158.158** | **17.967.558** | **1,31** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **18.158.158** | **17.967.558** | **1,31** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **1.345.849.177** | **1.333.572.316** | **97,09** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **39.999.247** | **2,91** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **1.373.571.563** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo<br>neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 1.315.604.758 | 94,37 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 17.967.558 | 1,29 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 31.225.326 | 2,24 |
| **OTROS ACTIVOS** | 29.323.798 | 2,10 |
| **TOTAL** | **1.394.121.440** | **100,00** |

# EURO FIXED INCOME
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Estados, provincias y entes locales | 41,83 |
| Bancos e instituciones financieras | 27,95 |
| Sociedades de cartera y financieras | 8,99 |
| Supranacional | 7,18 |
| Difusión de noticias | 2,97 |
| Inmobiliarias | 1,72 |
| Entidades de financiación hipotecaria | 0,79 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 0,77 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 0,68 |
| Software para Internet | 0,60 |
| Servicios públicos | 0,57 |
| Transporte | 0,46 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,41 |
| Bienes de consumo | 0,34 |
| Petróleo | 0,30 |
| Construcción y materiales de construcción | 0,29 |
| Seguros | 0,27 |
| Químicas | 0,18 |
| Industria del automóvil | 0,18 |
| Otros servicios | 0,18 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 0,15 |
| Artes gráficas y edición | 0,15 |
| Tecnología aeroespacial | 0,12 |
| Distribución comercial | 0,01 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **97,09** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **2,91** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| JPMorgan Chase & Co 5.99038% / preference | 1.452.000 | USD | 1.237.619 | 1.252.381 | 0,05 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **1.237.619** | **1.252.381** | **0,05** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **1.237.619** | **1.252.381** | **0,05** |
| **2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS** | | | | | |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| General Motors Co 10/07/2019 | 2.212 | USD | - | 31.145 | - |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **-** | **31.145** | **-** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS** | | | **-** | **31.145** | **-** |
| **3) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| ANGOLA | | | | | |
| Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028 | 1.025.000 | USD | 864.854 | 843.343 | 0,03 |
| Angolan Government International Bond 9.375% 08/05/2048 | 1.655.000 | USD | 1.443.678 | 1.360.810 | 0,05 |
| Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025 | 4.783.000 | USD | 4.416.073 | 4.389.049 | 0,18 |
| **Total Angola** | | | **6.724.605** | **6.593.202** | **0,26** |
| ARGENTINA | | | | | |
| Argentina Bonar Bonds 7.625% 18/04/2037 | 445.000 | USD | 415.292 | 266.584 | 0,01 |
| Argentine Republic Government International Bond 2.5% 31/12/2038 | 2.650.000 | USD | 1.379.175 | 1.257.270 | 0,05 |
| Argentine Republic Government International Bond 4.625% 11/01/2023 | 275.000 | USD | 227.734 | 189.392 | 0,01 |
| Argentine Republic Government International Bond 5.625% 26/01/2022 | 1.185.000 | USD | 1.060.183 | 873.114 | 0,03 |
| Argentine Republic Government International Bond 6.875% 11/01/2048 | 395.000 | USD | 324.034 | 238.358 | 0,01 |
| Argentine Republic Government International Bond 6.875% 22/04/2021 | 3.230.000 | USD | 2.819.837 | 2.549.368 | 0,10 |
| Argentine Republic Government International Bond 7.125% 28/06/2117 | 810.000 | USD | 630.510 | 497.639 | 0,02 |
| Argentine Republic Government International Bond 7.5% 22/04/2026 | 3.395.000 | USD | 3.041.396 | 2.364.134 | 0,09 |
| Argentine Republic Government International Bond 7.625% 22/04/2046 | 1.320.000 | USD | 1.026.751 | 831.169 | 0,03 |
| Argentine Republic Government International Bond 7.82% 31/12/2033 | 3.720.000 | EUR | 5.283.859 | 4.278.025 | 0,17 |
| Argentine Republic Government International Bond 7.82% 31/12/2033 | 3.232.000 | EUR | 4.449.332 | 3.637.888 | 0,14 |
| Argentine Republic Government International Bond 8.28% 31/12/2033 | 2.872.241 | USD | 3.971.974 | 2.738.196 | 0,11 |
| Argentine Republic Government International Bond 8.28% 31/12/2033 | 1.282.121 | USD | 1.566.970 | 1.206.565 | 0,05 |
| Autonomous City of Buenos Aires Argentina 8.95% 19/02/2021 EMTN | 495.000 | USD | 479.553 | 430.173 | 0,02 |
| Cablevision SA 6.5% 15/06/2021 | 250.000 | USD | 219.423 | 210.505 | 0,01 |
| IRSA Propiedades Comerciales SA 8.75% 23/03/2023 | 500.000 | USD | 465.531 | 421.969 | 0,02 |
| Provincia de Buenos Aires 6.5% 15/02/2023 | 915.000 | USD | 809.841 | 644.169 | 0,03 |
| Provincia de Buenos Aires 9.125% 16/03/2024 | 350.000 | USD | 351.418 | 258.647 | 0,01 |
| Provincia de Buenos Aires 9.95% 09/06/2021 | 2.600.000 | USD | 2.504.805 | 2.137.391 | 0,09 |
| **Total Argentina** | | | **31.027.618** | **25.030.556** | **1,00** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ARMENIA | | | | | |
| Republic of Armenia International Bond 6% 30/09/2020 | 650.000 | USD | 523.732 | 573.571 | 0,02 |
| **Total Armenia** | | | **523.732** | **573.571** | **0,02** |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Origin Energy Finance Ltd 4% 16/09/2074 | 2.000.000 | EUR | 2.103.660 | 2.021.060 | 0,08 |
| Westpac Banking Corp 5% / perpetual | 427.000 | USD | 357.218 | 309.999 | 0,01 |
| **Total Australia** | | | **2.460.878** | **2.331.059** | **0,09** |
| AUSTRIA | | | | | |
| Erste Group Bank AG 8.875% EMTN / perpetual | 1.800.000 | EUR | 2.250.870 | 2.015.690 | 0,08 |
| JBS Investments GmbH 6.25% 05/02/2023 | 1.209.000 | USD | 975.921 | 1.045.706 | 0,04 |
| OAS Investments GmbH 8.25% 19/10/2019 | 1.850.000 | USD | 1.406.476 | 16.179 | - |
| OMV AG 6.25% / perpetual | 1.125.000 | EUR | 1.425.938 | 1.282.428 | 0,05 |
| Raiffeisen Bank International AG 6% 16/10/2023 EMTN | 1.700.000 | EUR | 2.127.228 | 1.961.443 | 0,07 |
| Raiffeisen Bank International AG 6.125% / perpetual | 1.400.000 | EUR | 1.503.702 | 1.350.611 | 0,05 |
| Sappi Papier Holding GmbH 3.375% 01/04/2022 | 1.500.000 | EUR | 1.527.000 | 1.512.000 | 0,06 |
| **Total Austria** | | | **11.217.135** | **9.184.057** | **0,35** |
| AZERBAIYÁN | | | | | |
| Republic of Azerbaijan International Bond 4.75% 18/03/2024 | 1.335.000 | USD | 1.159.168 | 1.162.284 | 0,05 |
| Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026 | 1.470.000 | USD | 1.291.513 | 1.388.430 | 0,06 |
| Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026 | 870.000 | USD | 834.692 | 821.724 | 0,03 |
| State Oil Co of the Azerbaijan Republic 4.75% 13/03/2023 EMTN | 1.540.000 | USD | 1.236.534 | 1.340.902 | 0,05 |
| State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030 | 662.000 | USD | 611.366 | 620.810 | 0,02 |
| **Total Azerbaiyán** | | | **5.133.273** | **5.334.150** | **0,21** |
| BAHRÉIN | | | | | |
| Bahrain Government International Bond 5.875% 26/01/2021 | 960.000 | USD | 816.677 | 845.861 | 0,03 |
| Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029 | 2.315.000 | USD | 1.793.817 | 1.979.022 | 0,08 |
| Bahrain Government International Bond 7% 12/10/2028 | 3.460.000 | USD | 2.991.627 | 3.022.965 | 0,12 |
| Bahrain Government International Bond 7% 26/01/2026 | 510.000 | USD | 422.495 | 455.947 | 0,02 |
| Bahrain Government International Bond 7.5% 20/09/2047 | 650.000 | USD | 542.876 | 548.491 | 0,02 |
| Oil and Gas Holding Co BSCC 7.5% 25/10/2027 | 485.000 | USD | 413.742 | 418.437 | 0,02 |
| Oil and Gas Holding Co BSCC 7.625% 07/11/2024 | 1.115.000 | USD | 990.036 | 1.000.843 | 0,04 |
| **Total Bahréin** | | | **7.971.270** | **8.271.566** | **0,33** |
| BIELORRUSIA | | | | | |
| Republic of Belarus International Bond 6.875% 28/02/2023 | 2.330.000 | USD | 2.078.578 | 2.079.572 | 0,08 |
| **Total Bielorrusia** | | | **2.078.578** | **2.079.572** | **0,08** |
| BÉLGICA | | | | | |
| Belfius Bank SA 3.625% / perpetual | 600.000 | EUR | 600.000 | 454.918 | 0,02 |
| KBC Group NV 4.25% / perpetual | 1.600.000 | EUR | 1.600.000 | 1.358.480 | 0,05 |
| KBC Group NV 5.625% / perpetual | 801.000 | EUR | 843.613 | 798.084 | 0,03 |
| Solvay SA 4.25% / perpetual | 700.000 | EUR | 700.000 | 698.740 | 0,03 |
| **Total Bélgica** | | | **3.743.613** | **3.310.222** | **0,13** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| BELICE | | | | | |
| Belize Government International Bond 4.9375% 20/02/2034 | 250.000 | USD | 130.578 | 123.530 | - |
| **Total Belice** | | | **130.578** | **123.530** | **-** |
| BERMUDAS | | | | | |
| Digicel Group Ltd 7.125% 01/04/2022 | 400.000 | USD | 290.853 | 162.666 | 0,01 |
| Digicel Ltd 6% 15/04/2021 | 335.000 | USD | 267.819 | 262.211 | 0,01 |
| Weatherford International Ltd 6.5% 01/08/2036 | 1.685.000 | USD | 1.195.010 | 766.278 | 0,03 |
| Weatherford International Ltd 7.75% 15/06/2021 | 1.547.000 | USD | 1.340.810 | 1.001.163 | 0,04 |
| Weatherford International Ltd 9.875% 15/02/2024 | 1.569.000 | USD | 1.060.468 | 837.020 | 0,03 |
| **Total Bermudas** | | | **4.154.960** | **3.029.338** | **0,12** |
| BOLIVIA | | | | | |
| Bolivian Government International Bond 4.5% 20/03/2028 | 590.000 | USD | 514.657 | 444.390 | 0,02 |
| **Total Bolivia** | | | **514.657** | **444.390** | **0,02** |
| BRASIL | | | | | |
| Aegea Finance Sarl 5.75% 10/10/2024 | 230.000 | USD | 195.670 | 192.495 | 0,01 |
| Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social 5.75% 26/09/2023 | 820.000 | USD | 719.042 | 747.606 | 0,03 |
| Brazilian Government International Bond 5% 27/01/2045 | 225.000 | USD | 155.299 | 171.683 | 0,01 |
| Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041 | 1.182.000 | USD | 905.283 | 991.332 | 0,04 |
| Brazilian Government International Bond 5.625% 21/02/2047 | 205.000 | USD | 153.798 | 169.153 | 0,01 |
| Brazilian Government International Bond 6% 07/04/2026 | 390.000 | USD | 400.079 | 362.561 | 0,01 |
| Brazilian Government International Bond 7.125% 20/01/2037 | 4.332.000 | USD | 4.047.611 | 4.281.044 | 0,17 |
| Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034 | 5.275.000 | USD | 5.333.337 | 5.678.888 | 0,23 |
| **Total Brasil** | | | **11.910.119** | **12.594.762** | **0,51** |
| CANADÁ | | | | | |
| Bank of Nova Scotia 4.65% / perpetual | 1.480.000 | USD | 1.283.846 | 1.122.021 | 0,04 |
| Bausch Health Cos Inc 4.5% 15/05/2023 | 3.500.000 | EUR | 3.009.494 | 3.296.090 | 0,13 |
| Bombardier Inc 6.125% 15/01/2023 | 1.275.000 | USD | 986.428 | 1.039.781 | 0,04 |
| Bombardier Inc 6.125% 15/05/2021 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.092.364 | 1.011.600 | 0,04 |
| Bombardier Inc 8.75% 01/12/2021 | 3.740.000 | USD | 3.558.307 | 3.360.750 | 0,13 |
| Entertainment One Ltd 6.875% 15/12/2022 | 1.703.000 | GBP | 2.074.772 | 1.943.010 | 0,07 |
| Open Text Corp 5.875% 01/06/2026 | 944.000 | USD | 847.055 | 809.060 | 0,03 |
| Teck Resources Ltd 6% 15/08/2040 | 3.680.000 | USD | 3.007.380 | 2.976.955 | 0,12 |
| Teck Resources Ltd 6.25% 15/07/2041 | 375.000 | USD | 328.127 | 309.917 | 0,01 |
| **Total Canadá** | | | **16.187.773** | **15.869.184** | **0,61** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| China Evergrande Group 8.25% 23/03/2022 | 500.000 | USD | 419.420 | 418.140 | 0,02 |
| Energuate Trust 5.875% 03/05/2027 | 255.000 | USD | 234.666 | 206.284 | 0,01 |
| EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 8.44344% 24/09/2019 | 355.000 | USD | 48.611 | 48.898 | - |
| Noble Holding International Ltd 5.25% 15/03/2042 | 80.000 | USD | 53.142 | 40.579 | - |
| Noble Holding International Ltd 6.05% 01/03/2041 | 1.748.000 | USD | 915.746 | 947.798 | 0,04 |
| Noble Holding International Ltd 7.75% 15/01/2024 | 1.123.000 | USD | 946.578 | 745.180 | 0,03 |
| Noble Holding International Ltd 7.95% 01/04/2025 | 962.000 | USD | 596.870 | 635.192 | 0,02 |
| Noble Holding International Ltd 8.95% 01/04/2045 | 1.021.000 | USD | 619.310 | 683.078 | 0,03 |
| Seagate HDD Cayman 4.875% 01/06/2027 | 1.604.000 | USD | 1.103.121 | 1.186.886 | 0,05 |
| Transocean Inc 7.5% 15/04/2031 | 1.551.000 | USD | 1.081.639 | 1.030.880 | 0,04 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| UPCB Finance IV Ltd 4% 15/01/2027 | 1.961.000 | EUR | 1.900.700 | 1.789.167 | 0,07 |
| UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15/06/2029 | 1.661.000 | EUR | 1.685.915 | 1.573.798 | 0,06 |
| **Total Islas Caimán** | | | **9.605.718** | **9.305.880** | **0,37** |
| CHILE | | | | | |
| Chile Government International Bond 3.86% 21/06/2047 | 810.000 | USD | 705.445 | 658.973 | 0,02 |
| Corp Nacional del Cobre de Chile 4.875% 04/11/2044 | 1.087.000 | USD | 928.122 | 952.817 | 0,04 |
| Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 18/10/2043 | 965.000 | USD | 963.532 | 939.073 | 0,04 |
| **Total Chile** | | | **2.597.099** | **2.550.863** | **0,10** |
| COLOMBIA | | | | | |
| Colombia Government International Bond 5.625% 26/02/2044 | 3.260.000 | USD | 3.000.521 | 2.936.552 | 0,12 |
| Colombia Government International Bond 6.125% 18/01/2041 | 2.660.000 | USD | 2.625.155 | 2.512.397 | 0,10 |
| Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037 | 3.686.000 | USD | 4.061.534 | 3.895.694 | 0,15 |
| **Total Colombia** | | | **9.687.210** | **9.344.643** | **0,37** |
| CONGO | | | | | |
| Congolese International Bond 6% 30/06/2029 | 2.130.000 | USD | 1.054.491 | 1.005.724 | 0,04 |
| **Total Congo** | | | **1.054.491** | **1.005.724** | **0,04** |
| COSTA RICA | | | | | |
| Banco Nacional de Costa Rica 5.875% 25/04/2021 | 200.000 | USD | 190.927 | 167.843 | 0,01 |
| Banco Nacional de Costa Rica 6.25% 01/11/2023 | 960.000 | USD | 896.037 | 793.388 | 0,03 |
| Costa Rica Government International Bond 4.25% 26/01/2023 | 1.910.000 | USD | 1.599.602 | 1.469.937 | 0,06 |
| Costa Rica Government International Bond 5.625% 30/04/2043 | 630.000 | USD | 456.361 | 416.898 | 0,02 |
| Costa Rica Government International Bond 7% 04/04/2044 | 2.120.000 | USD | 1.850.492 | 1.575.932 | 0,06 |
| **Total Costa Rica** | | | **4.993.419** | **4.423.998** | **0,18** |
| REPÚBLICA CHECA | | | | | |
| Energo-Pro AS 4% 07/12/2022 | 500.000 | EUR | 500.000 | 461.565 | 0,02 |
| Energo-Pro AS 4.5% 04/05/2024 | 1.000.000 | EUR | 1.000.000 | 894.428 | 0,04 |
| Residomo SRO 3.375% 15/10/2024 | 2.570.000 | EUR | 2.615.306 | 2.492.900 | 0,10 |
| **Total República Checa** | | | **4.115.306** | **3.848.893** | **0,16** |
| DINAMARCA | | | | | |
| DKT Finance ApS 7% 17/06/2023 | 1.700.000 | EUR | 1.731.088 | 1.791.630 | 0,07 |
| Norican A/S 4.5% 15/05/2023 | 500.000 | EUR | 509.775 | 426.450 | 0,02 |
| **Total Dinamarca** | | | **2.240.863** | **2.218.080** | **0,09** |
| REPÚBLICA DOMINICANA | | | | | |
| Dominican Republic International Bond 5.5% 27/01/2025 | 175.000 | USD | 146.944 | 151.898 | 0,01 |
| Dominican Republic International Bond 5.875% 18/04/2024 | 4.999.000 | USD | 4.628.237 | 4.423.095 | 0,18 |
| Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027 | 720.000 | USD | 630.561 | 627.312 | 0,03 |
| Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028 | 600.000 | USD | 513.501 | 523.416 | 0,02 |
| Dominican Republic International Bond 6.85% 27/01/2045 | 4.006.000 | USD | 3.607.515 | 3.450.881 | 0,14 |
| Dominican Republic International Bond 7.45% 30/04/2044 | 3.920.000 | USD | 3.582.294 | 3.573.921 | 0,14 |
| Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027 | 1.320.000 | USD | 1.378.242 | 1.321.789 | 0,05 |
| **Total República Dominicana** | | | **14.487.294** | **14.072.312** | **0,57** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ECUADOR | | | | | |
| Ecuador Government International Bond 10.5% 24/03/2020 EMTN | 2.950.000 | USD | 2.616.898 | 2.599.261 | 0,11 |
| Ecuador Government International Bond 10.5% 24/03/2020 | 1.500.000 | USD | 1.246.555 | 1.321.658 | 0,05 |
| Ecuador Government International Bond 10.75% 28/03/2022 | 3.425.000 | USD | 3.277.400 | 3.021.530 | 0,12 |
| Ecuador Government International Bond 7.875% 23/01/2028 | 615.000 | USD | 502.472 | 437.000 | 0,02 |
| Ecuador Government International Bond 7.95% 20/06/2024 | 1.763.000 | USD | 1.366.129 | 1.356.806 | 0,05 |
| Ecuador Government International Bond 8.75% 02/06/2023 | 3.070.000 | USD | 2.667.581 | 2.503.629 | 0,10 |
| Ecuador Government International Bond 8.875% 23/10/2027 | 3.545.000 | USD | 3.014.892 | 2.666.229 | 0,11 |
| Ecuador Government International Bond 9.65% 13/12/2026 | 3.510.000 | USD | 3.090.828 | 2.793.388 | 0,11 |
| **Total Ecuador** | | | **17.782.755** | **16.699.501** | **0,67** |
| EGIPTO | | | | | |
| Egypt Government International Bond 4.75% 16/04/2026 EMTN | 775.000 | EUR | 762.356 | 701.809 | 0,03 |
| Egypt Government International Bond 5.577% 21/02/2023 | 635.000 | USD | 516.830 | 526.550 | 0,02 |
| Egypt Government International Bond 5.625% 16/04/2030 EMTN | 460.000 | EUR | 450.916 | 397.274 | 0,02 |
| Egypt Government International Bond 5.875% 11/06/2025 | 2.563.000 | USD | 2.143.795 | 2.038.744 | 0,08 |
| Egypt Government International Bond 6.125% 31/01/2022 | 2.005.000 | USD | 1.777.325 | 1.720.914 | 0,07 |
| Egypt Government International Bond 7.5% 31/01/2027 | 420.000 | USD | 366.522 | 350.384 | 0,01 |
| Egypt Government International Bond 7.903% 21/02/2048 | 1.130.000 | USD | 904.824 | 850.671 | 0,03 |
| Egypt Government International Bond 8.5% 31/01/2047 | 6.333.000 | USD | 5.878.693 | 4.994.998 | 0,20 |
| **Total Egipto** | | | **12.801.261** | **11.581.344** | **0,46** |
| EL SALVADOR | | | | | |
| El Salvador Government International Bond 5.875% 30/01/2025 | 1.680.000 | USD | 1.449.876 | 1.355.372 | 0,05 |
| El Salvador Government International Bond 6.375% 18/01/2027 | 2.054.000 | USD | 1.651.607 | 1.648.122 | 0,07 |
| El Salvador Government International Bond 7.625% 01/02/2041 | 575.000 | USD | 481.352 | 475.207 | 0,02 |
| El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035 | 1.056.000 | USD | 846.698 | 871.961 | 0,03 |
| El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023 | 1.650.000 | USD | 1.506.292 | 1.489.899 | 0,06 |
| El Salvador Government International Bond 8.25% 10/04/2032 | 2.445.000 | USD | 2.122.934 | 2.170.340 | 0,09 |
| El Salvador Government International Bond 8.625% 28/02/2029 | 1.010.000 | USD | 948.519 | 923.040 | 0,04 |
| **Total El Salvador** | | | **9.007.278** | **8.933.941** | **0,36** |
| ETIOPÍA | | | | | |
| Ethiopia International Bond 6.625% 11/12/2024 | 1.530.000 | USD | 1.330.509 | 1.278.700 | 0,05 |
| **Total Etiopía** | | | **1.330.509** | **1.278.700** | **0,05** |
| FINLANDIA | | | | | |
| Nokia OYJ 3.375% 12/06/2022 | 1.040.000 | USD | 854.393 | 859.504 | 0,03 |
| Outokumpu OYJ 4.125% 18/06/2024 | 2.115.000 | EUR | 2.115.000 | 2.018.387 | 0,08 |
| **Total Finlandia** | | | **2.969.393** | **2.877.891** | **0,11** |
| FRANCIA | | | | | |
| 3AB Optique Developpement SAS 4% 01/10/2023 | 2.089.000 | EUR | 2.146.448 | 1.946.669 | 0,08 |
| Altice France SA 5.875% 01/02/2027 | 830.000 | EUR | 830.000 | 821.700 | 0,03 |
| Altice France SA 6.25% 15/05/2024 | 1.600.000 | USD | 1.359.276 | 1.301.325 | 0,05 |
| Autodis SA 4.375% 01/05/2022 | 1.100.000 | EUR | 1.135.200 | 1.051.369 | 0,04 |
| Banijay Group SAS 4% 01/07/2022 | 793.000 | EUR | 835.624 | 785.704 | 0,03 |
| BNP Paribas SA 6.75% / perpetual | 1.809.000 | USD | 1.680.244 | 1.542.503 | 0,06 |
| BNP Paribas SA 7.625% / perpetual | 962.000 | USD | 871.315 | 856.037 | 0,03 |
| Burger King France SAS 6% 01/05/2024 | 2.000.000 | EUR | 2.129.450 | 2.071.460 | 0,08 |
| Casino Guichard Perrachon SA 1.865% 13/06/2022 EMTN | 6.000.000 | EUR | 6.184.080 | 5.291.787 | 0,21 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Casino Guichard Perrachon SA 5.976% 26/05/2021 EMTN | 700.000 | EUR | 774.935 | 717.080 | 0,03 |
| CMA CGM SA 5.25% 15/01/2025 | 3.000.000 | EUR | 2.710.115 | 2.497.710 | 0,10 |
| Crown European Holdings SA 3.375% 15/05/2025 | 2.000.000 | EUR | 2.136.600 | 2.011.600 | 0,08 |
| Europcar Mobility Group 5.75% 15/06/2022 | 800.000 | EUR | 827.920 | 808.640 | 0,03 |
| Faurecia SA 2.625% 15/06/2025 | 500.000 | EUR | 500.224 | 471.500 | 0,02 |
| Getlink SE 3.625% 01/10/2023 | 1.280.000 | EUR | 1.280.000 | 1.247.844 | 0,05 |
| La Financiere Atalian SASU 4% 15/05/2024 | 1.583.000 | EUR | 1.657.266 | 1.284.386 | 0,05 |
| La Financiere Atalian SASU 5.125% 15/05/2025 | 1.330.000 | EUR | 1.330.000 | 1.099.789 | 0,04 |
| La Poste SA 3.125% / perpetual | 2.000.000 | EUR | 1.983.320 | 1.806.760 | 0,07 |
| Louvre Bidco SAS 4.25% 30/09/2024 | 3.000.000 | EUR | 2.985.963 | 2.829.750 | 0,11 |
| Loxam SAS 3.5% 15/04/2022 | 800.000 | EUR | 827.165 | 803.448 | 0,03 |
| Loxam SAS 6% 15/04/2025 | 2.260.000 | EUR | 2.495.944 | 2.270.843 | 0,09 |
| Loxam SAS 7% 23/07/2022 | 310.000 | EUR | 288.068 | 285.481 | 0,01 |
| Mobilux Finance SAS 5.5% 15/11/2024 EMTN | 1.500.000 | EUR | 1.598.625 | 1.331.625 | 0,05 |
| Nexans SA 2.75% 05/04/2024 | 800.000 | EUR | 828.000 | 751.400 | 0,03 |
| Novafives SAS 4.5% 15/06/2025 | 1.130.000 | EUR | 1.130.000 | 904.339 | 0,04 |
| Novafives SAS 5% 15/06/2025 | 500.000 | EUR | 500.000 | 400.936 | 0,02 |
| Orano SA 4.875% 23/09/2024 EMTN | 4.600.000 | EUR | 5.273.287 | 4.561.360 | 0,18 |
| Paprec Holding SA 4% 31/03/2025 | 2.530.000 | EUR | 2.530.000 | 2.133.676 | 0,09 |
| SCOR SE 5.25% / perpetual | 600.000 | USD | 483.871 | 427.916 | 0,02 |
| SFR Group SA 5.625% 15/05/2024 | 3.179.000 | EUR | 3.438.874 | 3.202.525 | 0,13 |
| SMCP Group SAS 5.875% 01/05/2023 | 2.451.000 | EUR | 1.286.586 | 1.217.407 | 0,05 |
| Societe Generale SA 7.375% / perpetual | 2.894.000 | USD | 2.584.560 | 2.464.500 | 0,10 |
| Societe Generale SA 7.375% / perpetual | 1.300.000 | USD | 1.177.652 | 1.107.066 | 0,04 |
| Societe Generale SA 9.375% / perpetual | 1.100.000 | EUR | 1.279.740 | 1.160.401 | 0,05 |
| Solvay Finance SA 5.425% / perpetual | 2.725.000 | EUR | 3.233.213 | 2.908.938 | 0,12 |
| Solvay Finance SA 5.869% / perpetual | 1.500.000 | EUR | 1.808.186 | 1.619.640 | 0,06 |
| SPCM SA 2.875% 15/06/2023 | 650.000 | EUR | 662.805 | 651.040 | 0,03 |
| SPIE SA 3.125% 22/03/2024 | 1.000.000 | EUR | 1.037.567 | 962.500 | 0,04 |
| Tereos Finance Groupe I SA 4.125% 16/06/2023 | 1.200.000 | EUR | 1.278.764 | 1.006.740 | 0,04 |
| Vallourec SA 3.25% 02/08/2019 | 1.000.000 | EUR | 1.030.000 | 961.500 | 0,04 |
| Vallourec SA 6.625% 15/10/2022 | 1.028.000 | EUR | 1.064.494 | 783.079 | 0,03 |
| **Total Francia** | | | **69.195.381** | **62.359.973** | **2,48** |
| GABÓN | | | | | |
| Gabon Government International Bond 6.375% 12/12/2024 | 2.117.787 | USD | 1.666.831 | 1.661.633 | 0,07 |
| Gabon Government International Bond 6.95% 16/06/2025 | 2.370.000 | USD | 2.017.563 | 1.856.370 | 0,07 |
| **Total Gabón** | | | **3.684.394** | **3.518.003** | **0,14** |
| GEORGIA | | | | | |
| Georgian Railway JSC 7.75% 11/07/2022 | 838.000 | USD | 787.119 | 756.137 | 0,03 |
| **Total Georgia** | | | **787.119** | **756.137** | **0,03** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Aareal Bank AG 7.625% / perpetual | 1.600.000 | EUR | 1.756.960 | 1.606.637 | 0,06 |
| Adler Pelzer Holding GmbH 4.125% 01/04/2024 | 1.805.000 | EUR | 1.837.634 | 1.651.575 | 0,07 |
| ADLER Real Estate AG 1.5% 06/12/2021 | 1.500.000 | EUR | 1.487.025 | 1.458.682 | 0,06 |
| ADLER Real Estate AG 1.875% 27/04/2023 | 800.000 | EUR | 768.160 | 745.216 | 0,03 |
| ADLER Real Estate AG 2.125% 06/02/2024 | 500.000 | EUR | 495.500 | 464.423 | 0,02 |
| Blitz F18-674 GmbH 6% 30/07/2026 | 1.400.000 | EUR | 1.400.000 | 1.318.232 | 0,05 |
| DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG 2.875% 15/07/2022 | 500.000 | EUR | 488.976 | 484.775 | 0,02 |
| Deutsche Pfandbriefbank AG 2.875% 28/06/2027 EMTN | 1.200.000 | EUR | 1.223.260 | 1.155.360 | 0,05 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co KG 5.5% 10/01/2024 | 2.400.000 | EUR | 2.392.813 | 2.226.240 | 0,09 |
| Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15/07/2023 | 500.000 | EUR | 292.500 | 245.900 | 0,01 |
| KME AG 6.75% 01/02/2023 | 4.000.000 | EUR | 3.982.907 | 3.452.000 | 0,14 |
| Nordex SE 6.5% 01/02/2023 | 500.000 | EUR | 500.000 | 453.210 | 0,02 |
| Platin 1426 GmbH 5.375% 15/06/2023 | 3.360.000 | EUR | 3.350.750 | 3.077.928 | 0,12 |
| Platin 1426 GmbH 6.875% 15/06/2023 | 1.680.000 | EUR | 1.629.768 | 1.612.800 | 0,06 |
| Tele Columbus AG 3.875% 02/05/2025 | 1.700.000 | EUR | 1.687.131 | 1.534.250 | 0,06 |
| Unitymedia Hessen GmbH & Co KG / Unitymedia NRW GmbH 4.625% 15/02/2026 | 3.815.000 | EUR | 3.817.632 | 3.636.592 | 0,15 |
| Wittur International Holding GmbH 8.5% 15/02/2023 | 2.800.000 | EUR | 2.942.691 | 2.762.760 | 0,11 |
| **Total Alemania** | | | **30.053.707** | **27.886.580** | **1,12** |
| GHANA | | | | | |
| Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030 | 1.635.000 | USD | 1.843.198 | 1.616.054 | 0,06 |
| Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029 | 385.000 | USD | 326.639 | 302.385 | 0,01 |
| Ghana Government International Bond 7.875% 07/08/2023 | 1.822.875 | USD | 1.514.421 | 1.556.630 | 0,06 |
| Ghana Government International Bond 8.125% 18/01/2026 | 2.205.000 | USD | 1.962.921 | 1.832.419 | 0,07 |
| Ghana Government International Bond 8.627% 16/06/2049 | 425.000 | USD | 373.134 | 324.256 | 0,01 |
| **Total Ghana** | | | **6.020.313** | **5.631.744** | **0,21** |
| GRECIA | | | | | |
| Hellenic Republic Government Bond 3.5% 30/01/2023 | 250.000 | EUR | 250.000 | 251.950 | 0,01 |
| Hellenic Republic Government Bond 3.75% 30/01/2028 | 1.457.337 | EUR | 1.432.830 | 1.390.549 | 0,06 |
| Hellenic Republic Government Bond 3.9% 30/01/2033 | 672.537 | EUR | 432.595 | 612.038 | 0,02 |
| Hellenic Republic Government Bond 4% 30/01/2037 | 523.324 | EUR | 877.403 | 460.064 | 0,02 |
| Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042 | 1.336.930 | EUR | 514.078 | 1.173.257 | 0,05 |
| **Total Grecia** | | | **3.506.906** | **3.887.858** | **0,16** |
| GUATEMALA | | | | | |
| Guatemala Government Bond 5.75% 06/06/2022 | 1.520.000 | USD | 1.285.884 | 1.377.139 | 0,06 |
| **Total Guatemala** | | | **1.285.884** | **1.377.139** | **0,06** |
| GUERNSEY | | | | | |
| Globalworth Real Estate Investments Ltd 3% 29/03/2025 EMTN | 2.010.000 | EUR | 1.994.423 | 1.893.363 | 0,08 |
| Summit Germany Ltd 2% 31/01/2025 | 1.760.000 | EUR | 1.760.000 | 1.603.979 | 0,06 |
| **Total Guernsey** | | | **3.754.423** | **3.497.342** | **0,14** |
| HONDURAS | | | | | |
| Honduras Government International Bond 6.25% 19/01/2027 | 580.000 | USD | 544.422 | 500.775 | 0,02 |
| Honduras Government International Bond 7.5% 15/03/2024 | 2.330.000 | USD | 2.200.428 | 2.140.107 | 0,09 |
| **Total Honduras** | | | **2.744.850** | **2.640.882** | **0,11** |
| HONG KONG | | | | | |
| CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19/07/2027 | 505.000 | USD | 427.007 | 416.271 | 0,02 |
| CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.875% 14/03/2025 | 4.460.000 | USD | 3.648.683 | 3.921.085 | 0,16 |
| **Total Hong Kong** | | | **4.075.690** | **4.337.356** | **0,18** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| HUNGRÍA | | | | | |
| Hungary Government International Bond 7.625% 29/03/2041 | 4.106.000 | USD | 5.190.358 | 5.022.574 | 0,20 |
| Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt 7% 14/05/2025 | 2.310.000 | EUR | 2.310.000 | 2.034.232 | 0,08 |
| **Total Hungría** | | | **7.500.358** | **7.056.806** | **0,28** |
| INDIA | | | | | |
| Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026 | 785.000 | USD | 718.470 | 664.619 | 0,03 |
| Export-Import Bank of India 3.375% 05/08/2026 | 1.525.000 | USD | 1.329.373 | 1.217.511 | 0,05 |
| GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027 | 801.000 | USD | 626.637 | 575.421 | 0,02 |
| HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027 | 635.000 | USD | 575.631 | 493.670 | 0,02 |
| Neerg Energy Ltd 6% 13/02/2022 | 450.000 | USD | 419.533 | 369.510 | 0,01 |
| Power Finance Corp Ltd 6.15% 06/12/2028 EMTN | 875.000 | USD | 774.987 | 741.747 | 0,03 |
| REC Ltd 5.25% 13/11/2023 EMTN | 500.000 | USD | 438.802 | 437.254 | 0,02 |
| **Total India** | | | **4.883.433** | **4.499.732** | **0,18** |
| INDONESIA | | | | | |
| Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 5.23% 15/11/2021 | 1.875.000 | USD | 1.622.510 | 1.660.973 | 0,07 |
| Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 5.71% 15/11/2023 | 1.480.000 | USD | 1.274.250 | 1.315.457 | 0,05 |
| Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6.53% 15/11/2028 | 615.000 | USD | 522.914 | 563.378 | 0,02 |
| Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6.757% 15/11/2048 | 1.380.000 | USD | 1.113.708 | 1.234.865 | 0,05 |
| Indonesia Government International Bond 4.75% 08/01/2026 EMTN | 1.000.000 | USD | 871.084 | 885.234 | 0,04 |
| Indonesia Government International Bond 5.25% 08/01/2047 | 900.000 | USD | 780.374 | 788.041 | 0,03 |
| Indonesia Government International Bond 5.35% 11/02/2049 | 965.000 | USD | 862.862 | 865.056 | 0,03 |
| Indonesia Government International Bond 5.95% 08/01/2046 | 3.000.000 | USD | 2.932.390 | 2.877.069 | 0,11 |
| Indonesia Government International Bond 7.75% 17/01/2038 | 2.650.000 | USD | 3.008.518 | 2.972.410 | 0,12 |
| Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035 | 4.200.000 | USD | 5.070.732 | 4.929.741 | 0,20 |
| Pelabuhan Indonesia III Persero PT 4.875% 01/10/2024 | 1.250.000 | USD | 1.046.021 | 1.072.412 | 0,04 |
| Pertamina Persero PT 4.3% 20/05/2023 EMTN | 2.795.000 | USD | 2.198.456 | 2.402.588 | 0,10 |
| Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041 | 1.600.000 | USD | 1.295.156 | 1.459.663 | 0,06 |
| Perusahaan Gas Negara Persero Tbk 5.125% 16/05/2024 | 915.000 | USD | 875.568 | 797.074 | 0,03 |
| Perusahaan Listrik Negara PT 4.125% 15/05/2027 EMTN | 900.000 | USD | 715.773 | 725.699 | 0,03 |
| Perusahaan Listrik Negara PT 5.45% 21/05/2028 | 295.000 | USD | 247.746 | 260.316 | 0,01 |
| Perusahaan Listrik Negara PT 6.15% 21/05/2048 | 348.000 | USD | 291.388 | 305.864 | 0,01 |
| Saka Energi Indonesia PT 4.45% 05/05/2024 | 1.655.000 | USD | 1.381.239 | 1.320.950 | 0,05 |
| **Total Indonesia** | | | **26.110.689** | **26.436.790** | **1,05** |
| IRAK | | | | | |
| Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028 | 4.710.000 | USD | 3.452.719 | 3.688.748 | 0,15 |
| Iraq International Bond 6.752% 09/03/2023 | 5.310.000 | USD | 4.510.104 | 4.412.578 | 0,18 |
| **Total Irak** | | | **7.962.823** | **8.101.326** | **0,33** |
| IRLANDA | | | | | |
| Allied Irish Banks Plc 4.125% 26/11/2025 EMTN | 378.000 | EUR | 409.960 | 384.048 | 0,02 |
| Allied Irish Banks PLC 7.375% EMTN / perpetual | 1.000.000 | EUR | 1.117.500 | 1.038.100 | 0,04 |
| Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 4.125% 15/05/2023 | 3.722.000 | EUR | 3.955.348 | 3.782.483 | 0,15 |
| Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 6% 15/02/2025 | 3.472.000 | USD | 3.060.729 | 2.802.985 | 0,11 |
| Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 7.25% 15/05/2024 | 4.504.000 | USD | 4.051.045 | 3.909.414 | 0,16 |
| Bank of Ireland 4.25% 11/06/2024 EMTN | 197.000 | EUR | 208.014 | 197.381 | 0,01 |
| Bank of Ireland Group Plc 3.125% 19/09/2027 EMTN | 2.845.000 | GBP | 3.214.601 | 2.943.522 | 0,12 |
| Bank of Ireland Group Plc 4.125% 19/09/2027 EMTN | 995.000 | USD | 860.365 | 791.557 | 0,03 |
| Eircom Finance DAC 4.5% 31/05/2022 | 2.891.000 | EUR | 2.992.262 | 2.926.961 | 0,12 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| James Hardie International Finance DAC 3.625% 01/10/2026 | 900.000 | EUR | 900.000 | 875.963 | 0,03 |
| Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC 5.5% 15/09/2024 | 4.086.000 | GBP | 4.810.495 | 4.339.773 | 0,17 |
| Virgin Media Receivables Financing Notes II DAC 5.75% 15/04/2023 | 3.860.000 | GBP | 4.417.601 | 4.239.148 | 0,17 |
| Vnesheconombank Via VEB Finance Plc 5.942% 21/11/2023 | 2.340.000 | USD | 2.227.182 | 2.052.287 | 0,08 |
| Vnesheconombank Via VEB Finance Plc 6.025% 05/07/2022 | 220.000 | USD | 208.857 | 193.727 | 0,01 |
| Vnesheconombank Via VEB Finance Plc 6.8% 22/11/2025 | 1.780.000 | USD | 1.703.136 | 1.599.579 | 0,06 |
| **Total Irlanda** | | | **34.137.095** | **32.076.928** | **1,28** |
| ISLA DE MAN | | | | | |
| Playtech Plc 3.75% 12/10/2023 | 1.300.000 | EUR | 1.300.000 | 1.265.082 | 0,05 |
| Sasol Financing International Ltd 4.5% 14/11/2022 | 440.000 | USD | 377.500 | 372.471 | 0,01 |
| **Total Isla de Man** | | | **1.677.500** | **1.637.553** | **0,06** |
| ITALIA | | | | | |
| Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 7.25% 15/10/2022 | 1.216.000 | EUR | 1.266.288 | 998.282 | 0,04 |
| Assicurazioni Generali SpA 7.75% 12/12/2042 EMTN | 300.000 | EUR | 389.800 | 349.034 | 0,01 |
| Enel SpA 5% 15/01/2075 | 2.618.000 | EUR | 2.869.459 | 2.706.619 | 0,11 |
| Enel SpA 6.625% 15/09/2076 | 1.649.000 | GBP | 2.135.430 | 1.912.536 | 0,08 |
| Inter Media and Communication SpA 4.875% 31/12/2022 | 1.880.000 | EUR | 1.880.000 | 1.875.112 | 0,07 |
| International Design Group SPA 6.5% 15/11/2025 | 3.970.000 | EUR | 3.970.000 | 3.592.850 | 0,14 |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.928% 15/09/2026 EMTN | 969.000 | EUR | 1.090.629 | 969.017 | 0,04 |
| Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.278.160 | 1.135.334 | 0,05 |
| Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual | 4.412.000 | EUR | 4.855.917 | 4.456.120 | 0,18 |
| Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020 | 361.000 | EUR | 407.025 | 376.892 | 0,02 |
| Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023 | 530.000 | EUR | 620.100 | 581.802 | 0,02 |
| Moby SpA 7.75% 15/02/2023 | 3.100.000 | EUR | 3.148.660 | 1.267.900 | 0,05 |
| Nexi Capital SpA 3.625% 01/05/2023 | 800.000 | EUR | 800.000 | 790.400 | 0,03 |
| Piaggio & C SpA 3.625% 30/04/2025 | 590.000 | EUR | 590.000 | 583.363 | 0,02 |
| Pro-Gest SpA 3.25% 15/12/2024 | 1.330.000 | EUR | 1.330.000 | 1.196.189 | 0,05 |
| Rekeep SpA 9% 15/06/2022 | 1.957.000 | EUR | 2.031.953 | 1.518.397 | 0,06 |
| Telecom Italia SpA 2.5% 19/07/2023 EMTN | 4.000.000 | EUR | 4.301.773 | 3.930.744 | 0,16 |
| Telecom Italia SpA 2.875% 28/01/2026 EMTN | 820.000 | EUR | 820.000 | 778.992 | 0,03 |
| Telecom Italia SpA 3% 30/09/2025 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.055.840 | 972.416 | 0,04 |
| Telecom Italia SpA 5.875% 19/05/2023 EMTN | 1.500.000 | GBP | 2.001.149 | 1.734.649 | 0,07 |
| Telecom Italia SpA 6.375% 24/06/2019 EMTN | 1.200.000 | GBP | 1.462.885 | 1.353.303 | 0,05 |
| UniCredit SpA 4.375% 03/01/2027 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.084.510 | 999.418 | 0,04 |
| UniCredit SpA 5.75% 28/10/2025 EMTN | 361.000 | EUR | 408.981 | 372.090 | 0,01 |
| UniCredit SpA 6.75% / perpetual | 500.000 | EUR | 538.700 | 476.257 | 0,02 |
| UniCredit SpA 6.95% 31/10/2022 EMTN | 1.949.000 | EUR | 2.456.091 | 2.180.752 | 0,09 |
| Unione di Banche Italiane SpA 4.25% 05/05/2026 EMTN | 1.192.000 | EUR | 1.263.973 | 1.162.474 | 0,05 |
| Wind Tre SpA 2.625% 20/01/2023 | 2.300.000 | EUR | 2.220.840 | 2.075.750 | 0,08 |
| Wind Tre SpA 2.75% 20/01/2024 | 1.600.000 | EUR | 1.610.688 | 1.428.672 | 0,06 |
| Wind Tre SpA 5% 20/01/2026 | 9.496.000 | USD | 7.826.168 | 6.824.796 | 0,27 |
| **Total Italia** | | | **55.715.019** | **48.600.160** | **1,94** |
| COSTA DE MARFIL | | | | | |
| Ivory Coast Government International Bond 5.125% 15/06/2025 | 1.965.000 | EUR | 1.995.506 | 1.881.409 | 0,08 |
| Ivory Coast Government International Bond 5.375% 23/07/2024 | 670.000 | USD | 550.615 | 537.160 | 0,02 |
| Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032 | 2.136.000 | USD | 1.453.487 | 1.523.618 | 0,06 |
| Ivory Coast Government International Bond 6.375% 03/03/2028 | 2.315.000 | USD | 2.005.229 | 1.820.417 | 0,07 |
| Ivory Coast Government International Bond 6.625% 22/03/2048 | 915.000 | EUR | 908.940 | 768.600 | 0,03 |
| **Total Costa de Marfil** | | | **6.913.777** | **6.531.204** | **0,26** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| JAMAICA | | | | | |
| Jamaica Government International Bond 6.75% 28/04/2028 | 1.660.000 | USD | 1.555.801 | 1.549.740 | 0,06 |
| Jamaica Government International Bond 7.625% 09/07/2025 | 2.298.000 | USD | 2.313.473 | 2.258.409 | 0,09 |
| Jamaica Government International Bond 7.875% 28/07/2045 | 1.983.000 | USD | 1.846.199 | 1.977.017 | 0,08 |
| Jamaica Government International Bond 8% 15/03/2039 | 190.000 | USD | 193.896 | 190.256 | 0,01 |
| **Total Jamaica** | | | **5.909.369** | **5.975.422** | **0,24** |
| JAPÓN | | | | | |
| SoftBank Group Corp 3.125% 19/09/2025 | 1.000.000 | EUR | 889.500 | 917.472 | 0,04 |
| SoftBank Group Corp 4% 20/04/2023 | 1.400.000 | EUR | 1.400.000 | 1.438.500 | 0,06 |
| SoftBank Group Corp 5% 15/04/2028 | 6.000.000 | EUR | 6.136.914 | 5.803.500 | 0,23 |
| **Total Japón** | | | **8.426.414** | **8.159.472** | **0,33** |
| JERSEY | | | | | |
| Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15/08/2024 | 4.000.000 | EUR | 4.085.960 | 3.208.200 | 0,13 |
| Aston Martin Capital Holdings Ltd 5.75% 15/04/2022 | 1.000.000 | GBP | 1.199.343 | 1.076.926 | 0,04 |
| LHC3 Plc 4.125% 15/08/2024 | 1.500.000 | EUR | 1.519.445 | 1.427.040 | 0,06 |
| **Total Jersey** | | | **6.804.748** | **5.712.166** | **0,23** |
| JORDANIA | | | | | |
| Jordan Government International Bond 7.375% 10/10/2047 | 2.940.000 | USD | 2.488.084 | 2.281.499 | 0,09 |
| **Total Jordania** | | | **2.488.084** | **2.281.499** | **0,09** |
| KAZAJISTÁN | | | | | |
| KazAgro National Management Holding JSC 4.625% 24/05/2023 EMTN | 1.540.000 | USD | 1.192.183 | 1.288.148 | 0,05 |
| Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 | 2.209.000 | USD | 2.068.563 | 2.311.865 | 0,09 |
| Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 EMTN | 1.180.000 | USD | 1.217.310 | 1.234.948 | 0,05 |
| KazMunayGas National Co JSC 4.75% 19/04/2027 | 505.000 | USD | 470.481 | 430.534 | 0,02 |
| KazMunayGas National Co JSC 4.75% 24/04/2025 | 1.430.000 | USD | 1.219.726 | 1.238.095 | 0,05 |
| KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048 | 1.720.000 | USD | 1.463.219 | 1.511.729 | 0,06 |
| **Total Kazajistán** | | | **7.631.482** | **8.015.319** | **0,32** |
| KENIA | | | | | |
| Kenya Government International Bond 6.875% 24/06/2024 | 4.309.000 | USD | 3.689.634 | 3.535.381 | 0,14 |
| Kenya Government International Bond 7.25% 28/02/2028 | 270.000 | USD | 222.100 | 210.328 | 0,01 |
| Kenya Government International Bond 8.25% 28/02/2048 | 1.160.000 | USD | 968.739 | 865.387 | 0,03 |
| **Total Kenia** | | | **4.880.473** | **4.611.096** | **0,18** |
| LÍBANO | | | | | |
| Lebanon Government International Bond 5.8% 14/04/2020 | 400.000 | USD | 361.743 | 332.838 | 0,01 |
| Lebanon Government International Bond 6% 27/01/2023 | 1.778.000 | USD | 1.465.579 | 1.314.052 | 0,05 |
| Lebanon Government International Bond 6.25% 04/11/2024 EMTN | 1.555.000 | USD | 1.304.789 | 1.094.681 | 0,04 |
| Lebanon Government International Bond 6.25% 27/05/2022 EMTN | 2.965.000 | USD | 2.508.488 | 2.260.977 | 0,09 |
| Lebanon Government International Bond 6.375% 09/03/2020 | 405.000 | USD | 356.063 | 341.015 | 0,01 |
| Lebanon Government International Bond 6.4% 26/05/2023 EMTN | 3.130.000 | USD | 2.804.766 | 2.315.672 | 0,09 |
| Lebanon Government International Bond 6.6% 27/11/2026 | 118.000 | USD | 103.949 | 81.013 | - |
| Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN | 600.000 | USD | 402.642 | 397.077 | 0,02 |
| Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN | 570.000 | USD | 543.959 | 381.634 | 0,02 |
| Lebanon Government International Bond 8.25% 12/04/2021 EMTN | 2.707.000 | USD | 2.492.991 | 2.248.554 | 0,09 |
| **Total Líbano** | | | **12.344.969** | **10.767.513** | **0,42** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Aldesa Financial Services SA 7.25% 01/04/2021 EMTN | 2.700.000 | EUR | 2.660.578 | 1.294.542 | 0,05 |
| Altice Financing SA 5.25% 15/02/2023 EMTN | 2.000.000 | EUR | 2.080.046 | 2.012.500 | 0,08 |
| Altice Financing SA 6.625% 15/02/2023 | 5.000.000 | USD | 4.532.280 | 4.197.822 | 0,17 |
| Altice Finco SA 8.125% 15/01/2024 | 1.150.000 | USD | 979.241 | 937.842 | 0,04 |
| Altice Luxembourg SA 7.75% 15/05/2022 | 2.570.000 | USD | 1.986.864 | 2.040.357 | 0,08 |
| ARD Finance SA 6.625% 15/09/2023 | 850.000 | EUR | 871.250 | 811.750 | 0,03 |
| Avation Capital SA 6.5% 15/05/2021 | 1.892.000 | USD | 1.582.932 | 1.642.232 | 0,07 |
| Cirsa Finance International Sarl 6.25% 20/12/2023 | 1.360.000 | EUR | 1.329.386 | 1.379.679 | 0,06 |
| ContourGlobal Power Holdings SA 3.375% 01/08/2023 | 1.200.000 | EUR | 1.147.200 | 1.133.340 | 0,05 |
| Crystal Almond SARL 10% 01/11/2021 | 1.594.000 | EUR | 1.792.915 | 1.676.331 | 0,07 |
| DEA Finance SA 7.5% 15/10/2022 | 3.400.000 | EUR | 3.723.375 | 3.554.530 | 0,14 |
| Dufry Finance SCA 4.5% 01/08/2023 | 1.500.000 | EUR | 1.563.025 | 1.533.750 | 0,06 |
| eDreams ODIGEO SA 5.5% 01/09/2023 | 1.370.000 | EUR | 1.357.500 | 1.280.397 | 0,05 |
| Fiat Chrysler Finance Europe SA 4.75% 15/07/2022 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.124.000 | 1.087.900 | 0,04 |
| Fiat Chrysler Finance Europe SA 4.75% 22/03/2021 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.117.500 | 1.067.416 | 0,04 |
| Fiat Chrysler Finance Europe SA 6.75% 14/10/2019 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.124.787 | 1.049.460 | 0,04 |
| Galapagos Holding SA 7% 15/06/2022 | 1.500.000 | EUR | 1.414.287 | 347.700 | 0,01 |
| Galapagos SA 4.439% 15/06/2021 | 500.000 | EUR | 482.500 | 347.400 | 0,01 |
| Galapagos SA 5.375% 15/06/2021 | 2.094.000 | EUR | 2.118.172 | 1.465.465 | 0,06 |
| Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5% 01/08/2022 | 1.500.000 | EUR | 1.562.884 | 1.327.350 | 0,05 |
| Garrett LX I Sarl / Garrett Borrowing LLC 5.125% 15/10/2026 | 2.000.000 | EUR | 1.978.550 | 1.768.420 | 0,07 |
| Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 5.338% 25/09/2020 EMTN | 2.000.000 | GBP | 2.409.204 | 2.312.928 | 0,09 |
| Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 6.51% 07/03/2022 | 300.000 | USD | 281.059 | 274.170 | 0,01 |
| Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 8.625% 28/04/2034 EMTN | 2.275.000 | USD | 2.559.904 | 2.448.946 | 0,10 |
| Intralot Capital Luxembourg SA 5.25% 15/09/2024 | 1.000.000 | EUR | 1.021.000 | 633.000 | 0,03 |
| Lecta SA 6.5% 01/08/2023 | 1.000.000 | EUR | 1.066.288 | 920.680 | 0,04 |
| LSF9 Balta Issuer SARL 7.75% 15/09/2022 | 1.330.000 | EUR | 1.103.431 | 997.158 | 0,04 |
| Matterhorn Telecom SA 3.25% 01/02/2023 | 2.762.000 | EUR | 398.735 | 389.639 | 0,02 |
| Matterhorn Telecom SA 3.875% 01/05/2022 | 4.000.000 | EUR | 4.027.100 | 3.890.000 | 0,16 |
| Monitchem HoldCo 2 SA 6.875% 15/06/2022 | 1.600.000 | EUR | 1.546.433 | 1.277.011 | 0,05 |
| Nexa Resources SA 5.375% 04/05/2027 | 1.000.000 | USD | 868.664 | 845.030 | 0,03 |
| Raizen Fuels Finance SA 5.3% 20/01/2027 | 425.000 | USD | 398.930 | 360.810 | 0,01 |
| Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025 | 3.080.000 | EUR | 3.080.600 | 3.051.664 | 0,12 |
| Samsonite Finco Sarl 3.5% 15/05/2026 EMTN | 1.020.000 | EUR | 1.020.000 | 923.100 | 0,04 |
| SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance SA 5.625% 15/07/2022 | 3.100.000 | EUR | 3.201.250 | 2.935.700 | 0,12 |
| Telecom Italia Capital SA 7.2% 18/07/2036 | 2.102.000 | USD | 2.031.034 | 1.755.573 | 0,07 |
| Telecom Italia Capital SA 7.721% 04/06/2038 | 5.859.000 | USD | 5.930.222 | 5.088.765 | 0,20 |
| Telecom Italia Finance SA 7.75% 24/01/2033 EMTN | 1.000.000 | EUR | 1.549.296 | 1.244.344 | 0,05 |
| Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 3.5% 01/03/2028 | 800.000 | EUR | 783.600 | 779.000 | 0,03 |
| Telenet Finance VI Luxembourg SCA 4.875% 15/07/2027 | 939.000 | EUR | 870.453 | 899.197 | 0,04 |
| **Total Luxemburgo** | | | **70.676.475** | **62.982.898** | **2,52** |
| MALASIA | | | | | |
| Malaysia Sukuk Global Bhd 4.08% 27/04/2046 | 750.000 | USD | 703.187 | 649.685 | 0,03 |
| Petronas Capital Ltd 4.5% 18/03/2045 EMTN | 1.100.000 | USD | 951.529 | 974.747 | 0,04 |
| **Total Malasia** | | | **1.654.716** | **1.624.432** | **0,07** |
| MARRUECOS | | | | | |
| Morocco Government International Bond 5.5% 11/12/2042 | 670.000 | USD | 582.573 | 598.272 | 0,02 |
| **Total Marruecos** | | | **582.573** | **598.272** | **0,02** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ISLAS MAURICIO | | | | | |
| MTN Mauritius Investments Ltd 4.755% 11/11/2024 | 200.000 | USD | 180.840 | 158.438 | 0,01 |
| MTN Mauritius Investments Ltd 6.5% 13/10/2026 | 600.000 | USD | 535.714 | 511.218 | 0,02 |
| **Total Islas Mauricio** | | | **716.554** | **669.656** | **0,03** |
| MÉXICO | | | | | |
| BBVA Bancomer SA 6.75% 30/09/2022 | 600.000 | USD | 591.583 | 552.932 | 0,02 |
| Cemex SAB de CV 2.75% 05/12/2024 | 2.400.000 | EUR | 2.393.796 | 2.234.688 | 0,09 |
| Cemex SAB de CV 5.7% 11/01/2025 | 2.500.000 | USD | 2.150.036 | 2.096.178 | 0,08 |
| Cemex SAB de CV 7.75% 16/04/2026 | 1.839.000 | USD | 1.722.606 | 1.690.716 | 0,07 |
| Comision Federal de Electricidad 4.875% 15/01/2024 | 1.375.000 | USD | 1.267.200 | 1.172.451 | 0,05 |
| Corp GEO SAB de CV 9.25% 30/06/2020 | 1.647.000 | USD | 1.340.406 | 144 | - |
| Grupo Televisa SAB 6.125% 31/01/2046 | 1.000.000 | USD | 925.489 | 893.956 | 0,04 |
| Mexichem SAB de CV 5.875% 17/09/2044 | 1.185.000 | USD | 988.610 | 933.947 | 0,04 |
| Mexico City Airport Trust 4.25% 31/10/2026 | 552.000 | USD | 478.091 | 429.575 | 0,02 |
| Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047 | 200.000 | USD | 146.027 | 154.139 | 0,01 |
| Mexico Government International Bond 6.05% 11/01/2040 | 5.006.000 | USD | 5.169.858 | 4.640.658 | 0,19 |
| Nemak SAB de CV 3.25% 15/03/2024 | 1.500.000 | EUR | 1.554.800 | 1.470.090 | 0,06 |
| Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN | 2.000.000 | EUR | 2.144.615 | 1.922.920 | 0,08 |
| Petroleos Mexicanos 4.875% 24/01/2022 | 2.980.000 | USD | 2.584.785 | 2.530.570 | 0,10 |
| Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028 | 100.000 | USD | 80.189 | 76.304 | - |
| Petroleos Mexicanos 5.375% 13/03/2022 | 540.000 | USD | 500.311 | 463.282 | 0,02 |
| Petroleos Mexicanos 6.375% 23/01/2045 | 2.172.000 | USD | 1.908.912 | 1.524.360 | 0,06 |
| Petroleos Mexicanos 6.5% 02/06/2041 | 6.722.000 | USD | 5.907.840 | 4.908.127 | 0,20 |
| Petroleos Mexicanos 6.5% 13/03/2027 | 3.958.000 | USD | 3.647.429 | 3.251.690 | 0,13 |
| Petroleos Mexicanos 6.5% 23/01/2029 | 920.000 | USD | 797.747 | 745.301 | 0,03 |
| Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047 | 1.635.000 | USD | 1.430.074 | 1.183.657 | 0,05 |
| Petroleos Mexicanos 6.875% 04/08/2026 | 1.772.000 | USD | 1.707.048 | 1.505.809 | 0,06 |
| Sigma Alimentos SA de CV 4.125% 02/05/2026 | 230.000 | USD | 203.694 | 187.820 | 0,01 |
| Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.5% 21/01/2020 | 2.092.000 | USD | 952.158 | 18.296 | - |
| Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.75% 03/02/2022 | 3.748.000 | USD | 1.437.833 | 32.778 | - |
| **Total México** | | | **42.031.137** | **34.620.388** | **1,41** |
| MONGOLIA | | | | | |
| Development Bank of Mongolia LLC 7.25% 23/10/2023 | 595.000 | USD | 509.918 | 511.140 | 0,02 |
| Mongolia Government International Bond 5.125% 05/12/2022 EMTN | 2.300.000 | USD | 1.935.987 | 1.869.369 | 0,07 |
| Mongolia Government International Bond 5.125% 05/12/2022 | 917.000 | USD | 628.539 | 745.309 | 0,03 |
| Mongolia Government International Bond 5.625% 01/05/2023 | 660.000 | USD | 558.825 | 542.651 | 0,02 |
| Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024 EMTN | 800.000 | USD | 808.962 | 740.196 | 0,03 |
| Trade & Development Bank of Mongolia LLC 9.375% 19/05/2020 EMTN | 1.500.000 | USD | 1.316.711 | 1.363.622 | 0,05 |
| **Total Mongolia** | | | **5.758.942** | **5.772.287** | **0,22** |
| MOZAMBIQUE | | | | | |
| Mozambique International Bond 10.5% 18/01/2023 | 840.000 | USD | 599.706 | 684.782 | 0,03 |
| **Total Mozambique** | | | **599.706** | **684.782** | **0,03** |
| NAMIBIA | | | | | |
| Namibia International Bonds 5.25% 29/10/2025 | 1.471.000 | USD | 1.222.754 | 1.151.483 | 0,05 |
| **Total Namibia** | | | **1.222.754** | **1.151.483** | **0,05** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| ABN AMRO Bank NV 5.75% / perpetual | 800.000 | EUR | 886.760 | 816.000 | 0,03 |
| Altice Luxembourg SA 7.25% 15/05/2022 | 4.000.000 | EUR | 3.991.300 | 3.712.400 | 0,15 |
| ASR Nederland NV 4.625% / perpetual | 2.000.000 | EUR | 2.095.579 | 1.760.000 | 0,07 |
| BBVA Global Markets BV 28/06/2024 EMTN | 23.000.000 | USD | 19.571.970 | 16.076.567 | 0,64 |
| CEVA Logistics Finance BV 5.25% 01/08/2025 | 700.000 | EUR | 700.000 | 690.746 | 0,03 |
| Constellium NV 4.25% 15/02/2026 | 1.000.000 | EUR | 1.016.250 | 900.400 | 0,04 |
| Constellium NV 4.625% 15/05/2021 EMTN | 2.428.000 | EUR | 2.492.347 | 2.411.004 | 0,10 |
| Constellium NV 5.75% 15/05/2024 | 4.031.000 | USD | 3.359.499 | 3.243.272 | 0,13 |
| Diamond BC BV 5.625% 15/08/2025 | 800.000 | EUR | 837.889 | 679.904 | 0,03 |
| Digi Communications NV 5% 15/10/2023 | 595.000 | EUR | 644.564 | 618.372 | 0,02 |
| Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 5.375% 01/05/2023 | 450.000 | EUR | 450.000 | 412.785 | 0,02 |
| Goodyear Dunlop Tires Europe BV 3.75% 15/12/2023 | 500.000 | EUR | 519.375 | 496.400 | 0,02 |
| Hema Bondco I BV 6.25% 15/07/2022 | 1.720.000 | EUR | 1.740.926 | 1.457.631 | 0,06 |
| Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025 | 840.000 | EUR | 840.000 | 825.619 | 0,03 |
| InterXion Holding NV 4.75% 15/06/2025 | 2.290.000 | EUR | 2.303.725 | 2.341.333 | 0,09 |
| Kazakhstan Temir Zholy Finance BV 6.95% 10/07/2042 | 888.000 | USD | 749.963 | 808.430 | 0,03 |
| Listrindo Capital BV 4.95% 14/09/2026 | 600.000 | USD | 533.689 | 465.171 | 0,02 |
| LKQ European Holdings BV 3.625% 01/04/2026 | 3.140.000 | EUR | 3.140.000 | 3.033.554 | 0,12 |
| Maxeda DIY Holding BV 6.125% 15/07/2022 | 2.800.000 | EUR | 2.814.528 | 2.565.052 | 0,10 |
| Minejesa Capital BV 5.625% 10/08/2037 | 325.000 | USD | 273.592 | 248.321 | 0,01 |
| Myriad International Holdings BV 5.5% 21/07/2025 | 710.000 | USD | 646.782 | 625.600 | 0,02 |
| Naturgy Finance BV 4.125% | 2.400.000 | EUR | 2.599.210 | 2.449.632 | 0,10 |
| New World Resources NV 4% 07/10/2020 | 592.891 | EUR | 304.708 | 59 | - |
| New World Resources NV 8% 07/04/2020 | 1.031.063 | EUR | 849.320 | 10 | - |
| NN Group NV 4.375%  EMTN / perpetual | 1.138.000 | EUR | 1.263.708 | 1.142.284 | 0,05 |
| NN Group NV 4.625% 08/04/2044 | 359.000 | EUR | 418.612 | 376.962 | 0,02 |
| NN Group NV 4.625% 13/01/2048 EMTN | 538.000 | EUR | 630.410 | 547.404 | 0,02 |
| Nyrstar Netherlands Holdings BV 6.875% 15/03/2024 EMTN | 3.000.000 | EUR | 3.222.000 | 1.109.040 | 0,04 |
| Nyrstar Netherlands Holdings BV 8.5% 15/09/2019 | 500.000 | EUR | 560.981 | 208.960 | 0,01 |
| OI European Group BV 3.125% 15/11/2024 | 2.969.000 | EUR | 3.160.096 | 2.926.484 | 0,12 |
| Petrobras Global Finance BV 5.299% 27/01/2025 | 345.000 | USD | 288.594 | 288.367 | 0,01 |
| Petrobras Global Finance BV 5.999% 27/01/2028 | 296.000 | USD | 242.269 | 243.204 | 0,01 |
| Petrobras Global Finance BV 6.125% 17/01/2022 | 51.000 | USD | 48.316 | 45.802 | - |
| Petrobras Global Finance BV 6.25% 14/12/2026 EMTN | 5.500.000 | GBP | 6.730.314 | 6.298.771 | 0,25 |
| Petrobras Global Finance BV 7.375% 17/01/2027 | 1.856.000 | USD | 1.712.647 | 1.672.664 | 0,07 |
| Petrobras Global Finance BV 8.75% 23/05/2026 | 4.992.000 | USD | 4.914.208 | 4.911.452 | 0,20 |
| Promontoria Holding 264 BV 6.75% 15/08/2023 | 1.000.000 | EUR | 1.001.344 | 964.900 | 0,04 |
| Repsol International Finance BV 4.5% 25/03/2075 | 2.000.000 | EUR | 2.220.000 | 2.044.600 | 0,08 |
| Selecta Group BV 5.875% 01/02/2024 | 500.000 | EUR | 500.000 | 469.590 | 0,02 |
| Syngenta Finance NV 5.182% 24/04/2028 | 480.000 | USD | 388.957 | 388.004 | 0,02 |
| Syngenta Finance NV 5.676% 24/04/2048 | 315.000 | USD | 230.460 | 227.975 | 0,01 |
| Telefonica Europe BV 3% / perpetual | 1.500.000 | EUR | 1.494.500 | 1.389.375 | 0,06 |
| Telefonica Europe BV 5% / perpetual | 1.200.000 | EUR | 1.299.960 | 1.240.082 | 0,05 |
| Telefonica Europe BV 5.875% / perpetual | 1.500.000 | EUR | 1.605.000 | 1.592.850 | 0,06 |
| Telefonica Europe BV 7.625% / perpetual | 5.200.000 | EUR | 6.393.764 | 5.908.375 | 0,24 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 0.375% 25/07/2020 | 2.770.000 | EUR | 2.676.500 | 2.694.211 | 0,11 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.125% 15/10/2024 | 2.800.000 | EUR | 2.417.504 | 2.352.000 | 0,09 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.875% 31/03/2027 | 2.000.000 | EUR | 1.741.850 | 1.594.177 | 0,06 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.25% 15/04/2022 | 910.000 | EUR | 910.000 | 912.942 | 0,04 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.5% 01/03/2025 | 3.000.000 | EUR | 2.996.945 | 3.027.560 | 0,12 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 2.2% 21/07/2021 | 900.000 | USD | 666.067 | 722.205 | 0,03 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6.75% 01/03/2028 | 2.263.000 | USD | 1.831.135 | 1.919.381 | 0,08 |
| United Group BV 4.375% 01/07/2022 | 1.500.000 | EUR | 1.589.325 | 1.488.580 | 0,06 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual | 2.600.000 | EUR | 2.739.750 | 2.337.930 | 0,09 |
| Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual | 1.400.000 | EUR | 1.400.000 | 1.307.015 | 0,05 |
| VTR Finance BV 6.875% 15/01/2024 | 1.080.000 | USD | 966.518 | 945.936 | 0,04 |
| Ziggo Bond Co BV 4.625% 15/01/2025 | 300.000 | EUR | 298.500 | 289.500 | 0,01 |
| Ziggo Bond Co BV 6% 15/01/2027 | 1.450.000 | USD | 1.131.396 | 1.109.581 | 0,04 |
| Ziggo Bond Co BV 7.125% 15/05/2024 | 400.000 | EUR | 421.200 | 418.500 | 0,02 |
| Ziggo BV 3.75% 15/01/2025 | 1.000.000 | EUR | 1.011.250 | 991.542 | 0,04 |
| Ziggo BV 4.25% 15/01/2027 | 1.947.000 | EUR | 2.097.289 | 1.912.895 | 0,08 |
| Ziggo BV 5.5% 15/01/2027 | 4.281.000 | USD | 3.840.747 | 3.350.820 | 0,13 |
| **Total Países Bajos** | | | **120.424.092** | **108.010.182** | **4,33** |
| NIGERIA | | | | | |
| Nigeria Government International Bond 5.625% 27/06/2022 | 130.000 | USD | 113.083 | 109.914 | - |
| Nigeria Government International Bond 6.375% 12/07/2023 | 200.000 | USD | 162.235 | 167.598 | 0,01 |
| Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN | 200.000 | USD | 168.848 | 154.784 | 0,01 |
| Nigeria Government International Bond 6.75% 28/01/2021 | 1.919.000 | USD | 1.642.856 | 1.697.252 | 0,07 |
| Nigeria Government International Bond 6.75% 28/01/2021 | 980.000 | USD | 866.914 | 866.757 | 0,03 |
| Nigeria Government International Bond 7.143% 23/02/2030 | 1.235.000 | USD | 1.010.529 | 954.669 | 0,04 |
| Nigeria Government International Bond 7.625% 21/11/2025 | 1.845.000 | USD | 1.621.044 | 1.557.161 | 0,06 |
| Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN | 975.000 | USD | 825.897 | 718.146 | 0,03 |
| Nigeria Government International Bond 7.696% 23/02/2038 | 2.865.000 | USD | 2.389.214 | 2.186.415 | 0,09 |
| Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032 | 2.440.000 | USD | 2.217.348 | 1.936.337 | 0,08 |
| Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031 | 1.475.000 | USD | 1.297.622 | 1.251.876 | 0,05 |
| **Total Nigeria** | | | **12.315.590** | **11.600.909** | **0,47** |
| NORUEGA | | | | | |
| DNB Bank ASA 6.5% / perpetual | 1.126.000 | USD | 1.056.264 | 965.044 | 0,04 |
| **Total Noruega** | | | **1.056.264** | **965.044** | **0,04** |
| OMÁN | | | | | |
| Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026 | 3.423.000 | USD | 2.913.430 | 2.586.925 | 0,10 |
| Oman Government International Bond 5.625% 17/01/2028 | 1.040.000 | USD | 865.434 | 803.832 | 0,03 |
| Oman Government International Bond 6.5% 08/03/2047 | 4.615.000 | USD | 4.190.125 | 3.258.659 | 0,13 |
| Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048 | 1.695.000 | USD | 1.396.293 | 1.229.505 | 0,05 |
| **Total Omán** | | | **9.365.282** | **7.878.921** | **0,31** |
| PAKISTÁN | | | | | |
| Pakistan Government International Bond 6.875% 05/12/2027 | 2.485.000 | USD | 2.058.029 | 1.971.566 | 0,08 |
| Pakistan Government International Bond 7.25% 15/04/2019 | 2.000.000 | USD | 1.825.108 | 1.745.070 | 0,07 |
| Pakistan Government International Bond 8.25% 15/04/2024 | 2.445.000 | USD | 2.414.649 | 2.159.546 | 0,09 |
| Pakistan Government International Bond 8.25% 30/09/2025 | 1.150.000 | USD | 990.543 | 1.009.168 | 0,04 |
| Second Pakistan International Sukuk Co Ltd 6.75% 03/12/2019 | 500.000 | USD | 420.405 | 432.988 | 0,02 |
| Third Pakistan International Sukuk Co LTD 5.5% 13/10/2021 | 1.445.000 | USD | 1.262.671 | 1.219.254 | 0,05 |
| Third Pakistan International Sukuk Co Ltd 5.625% 05/12/2022 | 1.640.000 | USD | 1.355.270 | 1.355.160 | 0,05 |
| **Total Pakistán** | | | **10.326.675** | **9.892.752** | **0,40** |
| PANAMÁ | | | | | |
| Panama Government International Bond 6.7% 26/01/2036 | 4.019.000 | USD | 4.447.292 | 4.288.058 | 0,17 |
| Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029 | 1.452.000 | USD | 1.878.680 | 1.771.429 | 0,07 |
| **Total Panamá** | | | **6.325.972** | **6.059.487** | **0,24** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| PAPÚA NUEVA GUINEA | | | | | |
| Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028 | 1.125.000 | USD | 976.190 | 990.014 | 0,04 |
| **Total Papúa Nueva Guinea** | | | **976.190** | **990.014** | **0,04** |
| PARAGUAY | | | | | |
| Paraguay Government International Bond 5% 15/04/2026 | 800.000 | USD | 742.537 | 706.633 | 0,03 |
| Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044 | 1.921.000 | USD | 1.710.671 | 1.722.256 | 0,07 |
| **Total Paraguay** | | | **2.453.208** | **2.428.889** | **0,10** |
| PERÚ | | | | | |
| Peruvian Government International Bond 5.625% 18/11/2050 | 749.000 | USD | 775.078 | 768.029 | 0,03 |
| Peruvian Government International Bond 6.55% 14/03/2037 | 2.879.000 | USD | 3.173.238 | 3.178.746 | 0,13 |
| Peruvian Government International Bond 8.75% 21/11/2033 | 2.695.000 | USD | 3.583.254 | 3.470.539 | 0,14 |
| Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047 | 1.275.000 | USD | 1.124.806 | 1.091.352 | 0,04 |
| **Total Perú** | | | **8.656.376** | **8.508.666** | **0,34** |
| FILIPINAS | | | | | |
| Philippine Government International Bond 3.95% 20/01/2040 | 200.000 | USD | 166.744 | 170.424 | 0,01 |
| Philippine Government International Bond 6.375% 23/10/2034 | 500.000 | USD | 529.521 | 547.493 | 0,02 |
| Philippine Government International Bond 7.75% 14/01/2031 | 3.000.000 | USD | 3.978.107 | 3.531.759 | 0,14 |
| Philippine Government International Bond 9.5% 02/02/2030 | 1.731.000 | USD | 2.579.614 | 2.229.669 | 0,09 |
| **Total Filipinas** | | | **7.253.986** | **6.479.345** | **0,26** |
| PORTUGAL | | | | | |
| Banco Comercial Portugues SA 4.5% 07/12/2027 EMTN | 1.500.000 | EUR | 1.472.050 | 1.379.277 | 0,06 |
| Caixa Geral de Depositos SA 10.75% / perpetual | 1.000.000 | EUR | 1.131.250 | 1.090.000 | 0,04 |
| EDP - Energias de Portugal SA 5.375% 16/09/2075 | 2.000.000 | EUR | 2.245.500 | 2.092.580 | 0,08 |
| **Total Portugal** | | | **4.848.800** | **4.561.857** | **0,18** |
| QATAR | | | | | |
| Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048 - Shs A | 1.810.000 | USD | 1.500.091 | 1.662.075 | 0,07 |
| Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048 | 2.560.000 | USD | 2.297.578 | 2.350.781 | 0,09 |
| **Total Qatar** | | | **3.797.669** | **4.012.856** | **0,16** |
| RUMANÍA | | | | | |
| Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN | 165.000 | EUR | 174.051 | 160.317 | 0,01 |
| Romanian Government International Bond 5.125% 15/06/2048 | 2.286.000 | USD | 1.947.963 | 1.926.841 | 0,08 |
| Romanian Government International Bond 6.125% 22/01/2044 EMTN | 910.000 | USD | 903.875 | 882.257 | 0,03 |
| Romanian Government International Bond 6.125% 22/01/2044 | 1.446.000 | USD | 1.560.750 | 1.401.916 | 0,06 |
| **Total Rumanía** | | | **4.586.639** | **4.371.331** | **0,18** |
| RUSIA | | | | | |
| Russian Foreign Bond - Eurobond 12.75% 24/06/2028 | 6.301.000 | USD | 9.001.765 | 8.717.637 | 0,35 |
| Russian Foreign Bond - Eurobond 5.625% 04/04/2042 | 1.600.000 | USD | 1.521.565 | 1.429.750 | 0,06 |
| Russian Foreign Bond - Eurobond 5.875% 16/09/2043 | 1.800.000 | USD | 1.727.223 | 1.658.906 | 0,07 |
| **Total Rusia** | | | **12.250.553** | **11.806.293** | **0,48** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ARABIA SAUDITA | | | | | |
| Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN | 510.000 | USD | 442.414 | 443.191 | 0,02 |
| Saudi Government International Bond 4.625% 04/10/2047 EMTN | 980.000 | USD | 793.079 | 782.481 | 0,03 |
| Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 | 1.115.000 | USD | 899.079 | 938.989 | 0,04 |
| Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN | 1.220.000 | USD | 1.063.151 | 1.027.414 | 0,04 |
| **Total Arabia Saudita** | | | **3.197.723** | **3.192.075** | **0,13** |
| SENEGAL | | | | | |
| Senegal Government International Bond 4.75% 13/03/2028 | 765.000 | EUR | 759.428 | 703.418 | 0,03 |
| Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033 | 1.645.000 | USD | 1.382.063 | 1.236.999 | 0,05 |
| Senegal Government International Bond 6.75% 13/03/2048 | 1.325.000 | USD | 1.057.258 | 960.427 | 0,04 |
| **Total Senegal** | | | **3.198.749** | **2.900.844** | **0,12** |
| SUDÁFRICA | | | | | |
| Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26/01/2021 | 1.770.000 | USD | 1.463.127 | 1.458.807 | 0,06 |
| Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028 | 620.000 | USD | 533.930 | 521.582 | 0,02 |
| Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06/08/2023 EMTN | 5.789.000 | USD | 4.738.055 | 4.604.246 | 0,18 |
| Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11/02/2025 | 200.000 | USD | 193.591 | 159.201 | 0,01 |
| Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028 | 1.180.000 | USD | 1.016.190 | 969.632 | 0,04 |
| Republic of South Africa Government International Bond 4.665% 17/01/2024 | 715.000 | USD | 641.000 | 610.622 | 0,02 |
| Republic of South Africa Government International Bond 4.85% 27/09/2027 | 820.000 | USD | 672.247 | 668.292 | 0,03 |
| Republic of South Africa Government International Bond 4.875% 14/04/2026 | 2.010.000 | USD | 1.713.512 | 1.669.053 | 0,07 |
| Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 16/09/2025 | 3.311.000 | USD | 3.113.799 | 2.931.853 | 0,12 |
| Republic of South Africa Government International Bond 5.875% 22/06/2030 | 555.000 | USD | 474.292 | 473.190 | 0,02 |
| Republic of South Africa Government International Bond 6.25% 08/03/2041 | 1.850.000 | USD | 1.687.240 | 1.567.312 | 0,06 |
| Republic of South Africa Government International Bond 6.3% 22/06/2048 | 895.000 | USD | 746.073 | 740.726 | 0,03 |
| Transnet SOC Ltd 4% 26/07/2022 | 210.000 | USD | 168.425 | 171.729 | 0,01 |
| **Total Sudáfrica** | | | **17.161.481** | **16.546.245** | **0,67** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Abengoa Abenewco 2 SAU 1.5% 31/03/2023 | 245.294 | USD | 219.844 | 3.565 | - |
| Banco de Sabadell SA 6.5% / perpetual | 1.600.000 | EUR | 1.680.351 | 1.479.328 | 0,06 |
| Banco Santander SA 6.25% / perpetual | 2.000.000 | EUR | 2.202.900 | 1.959.448 | 0,08 |
| Banco Santander SA 6.75% / perpetual | 700.000 | EUR | 803.740 | 710.515 | 0,03 |
| Bankia SA 3.375% 15/03/2027 | 400.000 | EUR | 420.760 | 399.293 | 0,02 |
| Bankia SA 4% 22/05/2024 | 400.000 | EUR | 419.320 | 400.000 | 0,02 |
| Bankia SA 6.375% / perpetual | 400.000 | EUR | 400.000 | 377.024 | 0,02 |
| Bankinter SA 2.5% 06/04/2027 | 700.000 | EUR | 700.919 | 687.739 | 0,03 |
| CaixaBank SA 2.25% 17/04/2030 EMTN | 1.200.000 | EUR | 1.194.396 | 1.087.739 | 0,04 |
| CaixaBank SA 2.75% 14/07/2028 EMTN | 2.300.000 | EUR | 2.349.170 | 2.256.751 | 0,09 |
| CaixaBank SA 6.75% / perpetual | 800.000 | EUR | 902.080 | 807.333 | 0,03 |
| Cellnex Telecom SA 2.875% 18/04/2025 EMTN | 800.000 | EUR | 855.304 | 812.907 | 0,03 |
| El Corte Ingles SA 3% 15/03/2024 | 1.150.000 | EUR | 1.150.000 | 1.155.704 | 0,05 |
| Gestamp Automocion SA 3.25% 30/04/2026 EMTN | 1.530.000 | EUR | 1.516.674 | 1.381.865 | 0,06 |
| Grifols SA 3.2% 01/05/2025 | 1.200.000 | EUR | 1.208.980 | 1.177.488 | 0,05 |
| Grupo-Antolin Irausa SA 3.375% 30/04/2026 | 1.000.000 | EUR | 865.926 | 790.000 | 0,03 |
| Naviera Armas SA 4.25% 15/11/2024 EMTN | 4.000.000 | EUR | 4.073.750 | 3.736.000 | 0,15 |
| NH Hotel Group SA 3.75% 01/10/2023 | 1.185.000 | EUR | 1.134.668 | 1.090.383 | 0,04 |
| Obrascon Huarte Lain SA 4.75% 15/03/2022 | 1.438.000 | EUR | 1.434.553 | 767.892 | 0,03 |
| Tendam Brands SAU 5% 15/09/2024 | 1.000.000 | EUR | 982.500 | 914.940 | 0,04 |
| **Total España** | | | **24.515.835** | **21.995.914** | **0,90** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| SRI LANKA | | | | | |
| Sri Lanka Government International Bond 5.75% 18/01/2022 | 970.000 | USD | 851.371 | 799.062 | 0,03 |
| Sri Lanka Government International Bond 5.75% 18/04/2023 | 1.770.000 | USD | 1.453.692 | 1.426.975 | 0,06 |
| Sri Lanka Government International Bond 5.875% 25/07/2022 | 295.000 | USD | 264.445 | 241.711 | 0,01 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.125% 03/06/2025 | 765.000 | USD | 624.242 | 598.219 | 0,02 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.2% 11/05/2027 | 1.370.000 | USD | 1.160.608 | 1.054.677 | 0,04 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.25% 04/10/2020 | 3.000.000 | USD | 2.630.137 | 2.547.422 | 0,10 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.75% 18/04/2028 | 975.000 | USD | 790.017 | 775.199 | 0,03 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.825% 18/07/2026 | 1.165.000 | USD | 1.015.767 | 941.447 | 0,04 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.85% 03/11/2025 | 665.000 | USD | 588.864 | 543.092 | 0,02 |
| **Total Sri Lanka** | | | **9.379.143** | **8.927.804** | **0,35** |
| SUECIA | | | | | |
| Akelius Residential Property AB 3.875% 05/10/2078 | 2.860.000 | EUR | 2.850.104 | 2.770.712 | 0,11 |
| Corral Petroleum Holdings AB 11.75% 15/05/2021 | 4.106.673 | EUR | 4.626.338 | 4.302.890 | 0,17 |
| Intrum AB 2.75% 15/07/2022 | 3.041.000 | EUR | 3.081.670 | 2.797.677 | 0,11 |
| Perstorp Holding AB 7.625% 30/06/2021 | 2.635.000 | EUR | 2.316.011 | 2.173.875 | 0,09 |
| Radisson Hotel Holdings AB 6.875% 15/07/2023 | 1.860.000 | EUR | 1.850.198 | 1.984.166 | 0,08 |
| Svenska Handelsbanken AB 5.25% / perpetual | 1.398.000 | USD | 1.246.076 | 1.175.239 | 0,05 |
| Swedbank AB 6% / perpetual | 1.400.000 | USD | 1.300.943 | 1.167.023 | 0,05 |
| Verisure Midholding AB 5.75% 01/12/2023 | 700.000 | EUR | 693.350 | 673.134 | 0,03 |
| **Total Suecia** | | | **17.964.690** | **17.044.716** | **0,69** |
| SUIZA | | | | | |
| Credit Suisse AG 6.5% 08/08/2023 | 2.000.000 | USD | 1.959.608 | 1.824.933 | 0,07 |
| Credit Suisse Group AG 6.25% / perpetual | 1.000.000 | USD | 738.934 | 827.587 | 0,03 |
| Credit Suisse Group AG 7.125% / perpetual | 900.000 | USD | 814.175 | 777.253 | 0,03 |
| Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual | 1.025.000 | USD | 871.636 | 878.482 | 0,04 |
| Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual | 1.500.000 | USD | 1.106.480 | 1.333.517 | 0,05 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 5% / perpetual | 1.140.000 | USD | 920.691 | 828.742 | 0,03 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 7% / perpetual | 1.260.000 | USD | 1.246.063 | 1.123.967 | 0,04 |
| **Total Suiza** | | | **7.657.587** | **7.594.481** | **0,29** |
| Tayikistán | | | | | |
| Republic of Tajikistan International Bond 7.125% 14/09/2027 | 505.000 | USD | 418.378 | 387.509 | 0,02 |
| **Total Tayikistán** | | | **418.378** | **387.509** | **0,02** |
| TRINIDAD Y TOBAGO | | | | | |
| Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 9.75% 14/08/2019 | 1.095.000 | USD | 1.040.994 | 914.027 | 0,04 |
| Trinidad & Tobago Government International Bond 4.5% 04/08/2026 | 395.000 | USD | 356.386 | 317.378 | 0,01 |
| **Total Trinidad y Tobago** | | | **1.397.380** | **1.231.405** | **0,05** |
| TÚNEZ | | | | | |
| Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.625% 17/02/2024 | 1.120.000 | EUR | 1.151.249 | 1.012.812 | 0,04 |
| Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.75% 30/01/2025 | 1.755.000 | USD | 1.451.901 | 1.289.054 | 0,05 |
| **Total Túnez** | | | **2.603.150** | **2.301.866** | **0,09** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| TURQUÍA | | | | | |
| Export Credit Bank of Turkey 4.25% 18/09/2022 | 750.000 | USD | 565.718 | 590.899 | 0,02 |
| Export Credit Bank of Turkey 5% 23/09/2021 | 1.857.000 | USD | 1.593.331 | 1.534.587 | 0,06 |
| Export Credit Bank of Turkey 5.375% 08/02/2021 EMTN | 1.405.000 | USD | 1.254.132 | 1.184.196 | 0,05 |
| Export Credit Bank of Turkey 5.375% 24/10/2023 | 410.000 | USD | 372.923 | 325.540 | 0,01 |
| TC Ziraat Bankasi AS 4.75% 29/04/2021 EMTN | 290.000 | USD | 270.473 | 238.894 | 0,01 |
| TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 03/05/2022 EMTN | 780.000 | USD | 662.411 | 622.145 | 0,02 |
| TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 29/09/2023 EMTN | 605.000 | USD | 509.753 | 465.608 | 0,02 |
| Turkey Government International Bond 3.25% 23/03/2023 | 555.000 | USD | 458.622 | 434.458 | 0,02 |
| Turkey Government International Bond 4.25% 14/04/2026 | 350.000 | USD | 255.248 | 263.213 | 0,01 |
| Turkey Government International Bond 4.875% 09/10/2026 | 2.060.000 | USD | 1.592.567 | 1.594.198 | 0,06 |
| Turkey Government International Bond 5.125% 25/03/2022 | 2.655.000 | USD | 2.275.952 | 2.259.317 | 0,09 |
| Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026 | 665.000 | EUR | 664.494 | 662.114 | 0,03 |
| Turkey Government International Bond 5.75% 11/05/2047 | 460.000 | USD | 316.835 | 325.856 | 0,01 |
| Turkey Government International Bond 5.75% 22/03/2024 | 5.020.000 | USD | 4.278.325 | 4.238.216 | 0,17 |
| Turkey Government International Bond 6% 14/01/2041 | 1.855.000 | USD | 1.556.155 | 1.365.197 | 0,05 |
| Turkey Government International Bond 6.25% 26/09/2022 | 4.358.000 | USD | 4.092.121 | 3.834.026 | 0,15 |
| Turkey Government International Bond 6.75% 30/05/2040 | 575.000 | USD | 452.537 | 460.472 | 0,02 |
| Turkey Government International Bond 6.875% 17/03/2036 | 4.493.000 | USD | 4.020.577 | 3.671.179 | 0,15 |
| Turkey Government International Bond 7.25% 23/12/2023 | 1.145.000 | USD | 978.023 | 1.026.490 | 0,04 |
| Turkey Government International Bond 7.375% 05/02/2025 | 1.970.000 | USD | 1.761.482 | 1.772.389 | 0,07 |
| Turkey Government International Bond 8% 14/02/2034 | 377.000 | USD | 338.878 | 343.255 | 0,01 |
| Turkiye Garanti Bankasi AS 5.875% 16/03/2023 | 440.000 | USD | 412.186 | 362.036 | 0,01 |
| Turkiye Is Bankasi AS 6.125% 25/04/2024 EMTN | 420.000 | USD | 390.099 | 310.520 | 0,01 |
| **Total Turquía** | | | **29.072.842** | **27.884.805** | **1,09** |
| UCRANIA | | | | | |
| Ukraine Government International Bond 0% 31/05/2040 | 650.000 | USD | 180.077 | 326.681 | 0,01 |
| Ukraine Government International Bond 7.375% 25/09/2032 | 1.115.000 | USD | 911.230 | 773.831 | 0,03 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2020 | 782.000 | USD | 619.571 | 659.699 | 0,03 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2021 | 1.881.000 | USD | 1.518.502 | 1.544.939 | 0,06 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2022 | 1.934.000 | USD | 1.660.193 | 1.549.696 | 0,06 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2023 | 5.503.000 | USD | 4.661.439 | 4.318.756 | 0,17 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2024 | 2.730.000 | USD | 2.348.976 | 2.102.700 | 0,08 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2025 | 3.970.000 | USD | 3.343.885 | 3.008.478 | 0,12 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2026 | 2.457.000 | USD | 1.911.455 | 1.828.058 | 0,07 |
| Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2027 | 100.000 | USD | 79.664 | 73.882 | - |
| **Total Ucrania** | | | **17.234.992** | **16.186.720** | **0,63** |
| EMIRATOS ÁRABES UNIDOS | | | | | |
| Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047 | 590.000 | USD | 508.125 | 503.635 | 0,02 |
| Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.375% 23/04/2025 | 235.000 | USD | 204.135 | 203.771 | 0,01 |
| Emirate of Dubai Government International Bonds 5.25% 30/01/2043 EMTN | 785.000 | USD | 624.047 | 682.284 | 0,03 |
| Ruwais Power Co PJSC 6% 31/08/2036 | 570.000 | USD | 532.645 | 545.848 | 0,02 |
| **Total Emiratos Árabes Unidos** | | | **1.868.952** | **1.935.538** | **0,08** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Algeco Global Finance Plc 6.25% 15/02/2023 | 500.000 | EUR | 490.000 | 492.500 | 0,02 |
| Algeco Global Finance Plc 6.5% 15/02/2023 | 2.000.000 | EUR | 1.958.420 | 1.952.840 | 0,08 |
| Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023 | 1.460.000 | GBP | 1.636.266 | 1.619.604 | 0,06 |
| Barclays Bank Plc 14% / perpetual | 918.000 | GBP | 1.224.103 | 1.065.178 | 0,04 |
| Barclays Plc 4.836% 09/05/2028 | 2.235.000 | USD | 1.961.969 | 1.784.536 | 0,07 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Barclays Plc 6.625% / perpetual | 2.040.000 | USD | 1.591.331 | 1.737.243 | 0,07 |
| Barclays Plc 7.25% / perpetual | 1.722.000 | GBP | 2.140.304 | 1.905.310 | 0,08 |
| Barclays Plc 7.75% / perpetual | 1.368.000 | USD | 1.183.863 | 1.149.122 | 0,05 |
| Boparan Finance Plc 5.25% 15/07/2019 | 700.000 | GBP | 780.515 | 733.677 | 0,03 |
| Drax Finco Plc 4.25% 01/05/2022 | 400.000 | GBP | 466.125 | 436.228 | 0,02 |
| Drax Finco PLC 6.625% 01/11/2025 | 790.000 | USD | 641.364 | 677.074 | 0,03 |
| DTEK Finance Plc 10.75% 31/12/2024 | 232 | USD | 160 | 185 | - |
| EC Finance Plc 2.375% 15/11/2022 | 250.000 | EUR | 247.500 | 243.363 | 0,01 |
| EI Group Plc 7.5% 15/03/2024 | 1.060.000 | GBP | 1.189.463 | 1.177.994 | 0,05 |
| Ensco Plc 5.75% 01/10/2044 | 683.000 | USD | 406.607 | 334.496 | 0,01 |
| Ensco PLC 7.75% 01/02/2026 | 1.055.000 | USD | 879.023 | 668.919 | 0,03 |
| HSBC Holdings Plc 5.25% / perpetual | 1.909.000 | EUR | 2.161.039 | 1.896.973 | 0,08 |
| INEOS Finance Plc 4% 01/05/2023 | 4.000.000 | EUR | 4.096.700 | 4.002.400 | 0,16 |
| International Game Technology Plc 6.25% 15/01/2027 | 299.000 | USD | 255.785 | 251.030 | 0,01 |
| Investec Bank Plc 0% 02/11/2024 | 23.400.000 | USD | 20.563.294 | 20.008.438 | 0,80 |
| Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/01/2026 | 3.280.000 | EUR | 3.280.000 | 2.750.280 | 0,11 |
| Jewel UK Bondco PLC 8.5% 15/04/2023 | 2.800.000 | GBP | 3.174.868 | 2.876.240 | 0,11 |
| Lloyds Banking Group Plc 7% / perpetual | 1.066.000 | GBP | 1.279.134 | 1.181.227 | 0,05 |
| Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual | 3.381.000 | USD | 2.975.343 | 2.852.760 | 0,11 |
| Mclaren Finance Plc 5% 01/08/2022 | 1.700.000 | GBP | 1.891.383 | 1.716.115 | 0,07 |
| Nomad Foods Bondco Plc 3.25% 15/05/2024 | 1.005.000 | EUR | 1.044.698 | 988.719 | 0,04 |
| Ocado Group Plc 4% 15/06/2024 | 1.137.000 | GBP | 1.277.958 | 1.215.316 | 0,05 |
| Pinnacle Bidco PLC 6.375% 15/02/2025 | 2.500.000 | GBP | 2.861.403 | 2.753.882 | 0,11 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 5.123% / perpetual | 1.300.000 | USD | 1.063.501 | 1.021.798 | 0,04 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 7.5% / perpetual | 1.394.000 | USD | 1.283.905 | 1.208.450 | 0,05 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 8.625% / perpetual | 2.250.000 | USD | 2.009.961 | 2.038.567 | 0,08 |
| Saga Plc 3.375% 12/05/2024 | 1.000.000 | GBP | 1.132.169 | 945.615 | 0,04 |
| Society of Lloyd's 4.875% 07/02/2047 | 2.516.000 | GBP | 3.088.604 | 2.773.520 | 0,11 |
| State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc 9.375% 10/03/2023 | 828.000 | USD | 640.489 | 712.686 | 0,03 |
| State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc 9.625% 20/03/2025 | 1.100.000 | USD | 964.376 | 913.035 | 0,04 |
| Synlab Bondco Plc 6.25% 01/07/2022 | 2.500.000 | EUR | 2.663.750 | 2.536.925 | 0,10 |
| TA MFG. Ltd 3.625% 15/04/2023 | 812.000 | EUR | 840.244 | 816.063 | 0,03 |
| Thomas Cook Finance 2 Plc 3.875% 15/07/2023 | 400.000 | EUR | 400.000 | 270.726 | 0,01 |
| Thomas Cook Group Plc 6.25% 15/06/2022 | 1.300.000 | EUR | 1.431.040 | 995.150 | 0,04 |
| Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024 | 600.000 | EUR | 592.200 | 570.000 | 0,02 |
| Ukraine Railways Via Shortline Plc 9.875% 15/09/2021 | 365.000 | USD | 318.078 | 311.032 | 0,01 |
| Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9.625% 27/04/2022 | 740.000 | USD | 649.429 | 632.021 | 0,02 |
| Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9.75% 22/01/2025 | 1.315.000 | USD | 1.137.543 | 1.078.152 | 0,04 |
| Virgin Media Finance Plc 5.75% 15/01/2025 | 1.200.000 | USD | 1.060.173 | 986.520 | 0,04 |
| Viridian Group FinanceCo PLC / Viridian Power & Energy 4% 15/09/2025 | 1.500.000 | EUR | 1.521.094 | 1.375.413 | 0,04 |
| **Total Reino Unido** | | | **82.455.174** | **77.657.322** | **3,09** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Acadia Healthcare Co Inc 5.625% 15/02/2023 | 2.112.000 | USD | 1.958.162 | 1.737.993 | 0,07 |
| Acadia Healthcare Co Inc 6.5% 01/03/2024 | 380.000 | USD | 341.083 | 319.035 | 0,01 |
| Advanced Micro Devices Inc 7.5% 15/08/2022 | 1.265.000 | USD | 1.168.977 | 1.186.508 | 0,05 |
| AECOM 5.125% 15/03/2027 | 2.201.000 | USD | 1.979.805 | 1.645.769 | 0,07 |
| AK Steel Corp 7.5% 15/07/2023 | 1.096.000 | USD | 969.869 | 948.918 | 0,04 |
| Alliance Data Systems Corp 4.5% 15/03/2022 | 1.205.000 | EUR | 1.270.995 | 1.193.864 | 0,05 |
| Ally Financial Inc 4.125% 13/02/2022 | 2.255.000 | USD | 2.046.737 | 1.915.404 | 0,08 |
| Ally Financial Inc 5.75% 20/11/2025 | 1.360.000 | USD | 1.251.316 | 1.183.436 | 0,05 |
| Ally Financial Inc 7.5% 15/09/2020 | 1.887.000 | USD | 1.823.612 | 1.712.154 | 0,07 |
| Ally Financial Inc 8% 01/11/2031 | 2.673.000 | USD | 2.335.565 | 2.600.649 | 0,10 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Ally Financial Inc 8% 15/03/2020 | 1.707.000 | USD | 1.763.367 | 1.545.100 | 0,06 |
| AMC Entertainment Holdings Inc 5.75% 15/06/2025 | 1.965.000 | USD | 1.614.131 | 1.512.266 | 0,06 |
| AMC Entertainment Holdings Inc 5.875% 15/11/2026 | 1.560.000 | USD | 1.321.489 | 1.169.881 | 0,05 |
| AMC Networks Inc 4.75% 01/08/2025 | 33.000 | USD | 28.650 | 26.118 | - |
| AMC Networks Inc 5% 01/04/2024 | 1.657.000 | USD | 1.482.774 | 1.358.553 | 0,05 |
| American Axle & Manufacturing Inc 6.25% 01/04/2025 | 2.008.000 | USD | 1.866.165 | 1.602.431 | 0,06 |
| American Axle & Manufacturing Inc 6.25% 15/03/2026 | 170.000 | USD | 138.004 | 133.434 | 0,01 |
| AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp 5.75% 20/05/2027 | 1.770.000 | USD | 1.624.384 | 1.383.478 | 0,06 |
| Andeavor Logistics LP / Tesoro Logistics Finance Corp 6.375% 01/05/2024 | 1.695.000 | USD | 1.481.043 | 1.545.356 | 0,06 |
| Antero Resources Corp 5% 01/03/2025 | 938.000 | USD | 856.480 | 738.292 | 0,03 |
| Antero Resources Corp 5.625% 01/06/2023 | 1.676.000 | USD | 1.478.797 | 1.400.148 | 0,06 |
| Arconic Inc 5.125% 01/10/2024 | 187.000 | USD | 175.099 | 157.000 | 0,01 |
| Arconic Inc 5.4% 15/04/2021 | 845.000 | USD | 778.279 | 746.382 | 0,03 |
| Arconic Inc 5.87% 23/02/2022 | 650.000 | USD | 578.703 | 576.855 | 0,02 |
| Arconic Inc 5.95% 01/02/2037 | 1.042.000 | USD | 924.564 | 841.986 | 0,03 |
| Arconic Inc 6.15% 15/08/2020 | 752.000 | USD | 743.934 | 670.880 | 0,03 |
| Arconic Inc 6.75% 15/01/2028 | 299.000 | USD | 299.985 | 252.664 | 0,01 |
| Avantor Inc 4.75% 01/10/2024 | 1.500.000 | EUR | 1.543.752 | 1.508.481 | 0,06 |
| Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 5.5% 01/04/2023 | 2.510.000 | USD | 2.143.106 | 2.121.027 | 0,08 |
| Axalta Coating Systems LLC 4.25% 15/08/2024 | 1.176.000 | EUR | 1.277.838 | 1.163.887 | 0,05 |
| B&G Foods Inc 4.625% 01/06/2021 | 50.000 | USD | 43.487 | 42.634 | - |
| B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025 | 2.530.000 | USD | 2.176.024 | 2.052.189 | 0,08 |
| Ball Corp 4.375% 15/12/2023 | 1.813.000 | EUR | 2.088.002 | 2.007.752 | 0,08 |
| Beazer Homes USA Inc 7.25% 01/02/2023 | 149.000 | USD | 121.787 | 121.186 | - |
| Belden Inc 2.875% 15/09/2025 | 1.000.000 | EUR | 1.004.007 | 933.180 | 0,04 |
| Boyd Gaming Corp 6.375% 01/04/2026 | 1.486.000 | USD | 1.337.056 | 1.241.095 | 0,05 |
| Boyd Gaming Corp 6.875% 15/05/2023 | 3.339.000 | USD | 3.007.407 | 2.912.810 | 0,12 |
| Brazil Loan Trust 1 5.477% 24/07/2023 | 2.639.000 | USD | 1.539.618 | 1.560.967 | 0,06 |
| BWAY Holding Co 4.75% 15/04/2024 | 5.750.000 | EUR | 5.744.075 | 5.622.580 | 0,22 |
| Cablevision Systems Corp 8% 15/04/2020 | 1.550.000 | USD | 1.407.328 | 1.392.824 | 0,06 |
| California Resources Corp 6% 15/11/2024 | 1.050.000 | USD | 463.232 | 560.147 | 0,02 |
| Callon Petroleum Co 6.125% 01/10/2024 | 3.824.000 | USD | 3.396.875 | 3.076.724 | 0,12 |
| Calpine Corp 5.375% 15/01/2023 | 200.000 | USD | 168.465 | 163.977 | 0,01 |
| Calpine Corp 5.5% 01/02/2024 | 3.424.000 | USD | 2.786.368 | 2.717.460 | 0,11 |
| Calpine Corp 5.75% 15/01/2025 | 4.242.000 | USD | 3.411.098 | 3.385.216 | 0,14 |
| Carrizo Oil & Gas Inc 6.25% 15/04/2023 | 479.000 | USD | 404.664 | 386.694 | 0,02 |
| CBL & Associates LP 5.25% 01/12/2023 | 3.431.000 | USD | 2.889.634 | 2.340.443 | 0,09 |
| CBL & Associates LP 5.95% 15/12/2026 | 1.411.000 | USD | 1.135.252 | 943.998 | 0,04 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.75% 15/01/2024 | 956.000 | USD | 708.781 | 827.706 | 0,03 |
| Centene Corp 4.75% 15/01/2025 | 348.000 | USD | 318.754 | 289.125 | 0,01 |
| CenturyLink Inc 5.8% 15/03/2022 | 300.000 | USD | 265.917 | 251.541 | 0,01 |
| CenturyLink Inc 6.45% 15/06/2021 | 4.411.000 | USD | 4.114.743 | 3.838.336 | 0,15 |
| CenturyLink Inc 6.75% 01/12/2023 | 1.521.000 | USD | 1.299.377 | 1.280.303 | 0,05 |
| CenturyLink Inc 6.875% 15/01/2028 | 1.021.000 | USD | 908.465 | 785.762 | 0,03 |
| CenturyLink Inc 7.5% 01/04/2024 | 2.655.000 | USD | 2.328.349 | 2.237.751 | 0,09 |
| CenturyLink Inc 7.6% 15/09/2039 | 3.878.000 | USD | 2.996.522 | 2.628.405 | 0,11 |
| CenturyLink Inc 7.65% 15/03/2042 | 4.961.000 | USD | 3.660.132 | 3.394.974 | 0,14 |
| CF Industries Inc 5.375% 15/03/2044 | 1.265.000 | USD | 967.416 | 896.104 | 0,04 |
| Chemours Co 4% 15/05/2026 | 1.870.000 | EUR | 1.856.800 | 1.766.496 | 0,07 |
| Chesapeake Energy Corp 5.375% 15/06/2021 | 1.170.000 | USD | 965.042 | 932.409 | 0,04 |
| Chesapeake Energy Corp 5.75% 15/03/2023 | 2.037.000 | USD | 1.477.862 | 1.527.594 | 0,06 |
| Chesapeake Energy Corp 7% 01/10/2024 | 1.474.000 | USD | 1.250.742 | 1.105.387 | 0,04 |
| Chesapeake Energy Corp 7.5% 01/10/2026 | 995.000 | USD | 844.294 | 743.998 | 0,03 |
| CHS/Community Health Systems Inc 6.25% 31/03/2023 | 2.108.000 | USD | 1.787.652 | 1.668.407 | 0,07 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| CHS/Community Health Systems Inc 6.875% 01/02/2022 | 3.152.000 | USD | 2.270.561 | 1.240.457 | 0,05 |
| Cinemark USA Inc 4.875% 01/06/2023 | 2.707.000 | USD | 2.303.209 | 2.272.701 | 0,09 |
| CIT Group Inc 4.75% 16/02/2024 | 1.199.000 | USD | 1.054.298 | 1.006.638 | 0,04 |
| CIT Group Inc 5% 15/08/2022 | 2.773.000 | USD | 2.709.358 | 2.385.708 | 0,10 |
| CIT Group Inc 6.125% 09/03/2028 | 680.000 | USD | 548.387 | 592.461 | 0,02 |
| Continental Resources Inc 4.5% 15/04/2023 | 1.361.000 | USD | 1.093.077 | 1.168.819 | 0,05 |
| Continental Resources Inc 5% 15/09/2022 | 1.443.000 | USD | 1.161.768 | 1.251.394 | 0,05 |
| Cooper-Standard Automotive Inc 5.625% 15/11/2026 | 1.193.000 | USD | 1.100.702 | 918.134 | 0,04 |
| Coty Inc 4% 15/04/2023 | 2.550.000 | EUR | 2.550.000 | 2.250.375 | 0,09 |
| CSC Holdings LLC 5.25% 01/06/2024 | 855.000 | USD | 696.206 | 683.245 | 0,03 |
| CVR Refining LLC / Coffeyville Finance Inc 6.5% 01/11/2022 | 150.000 | USD | 133.105 | 129.214 | 0,01 |
| DaVita Inc 5.125% 15/07/2024 | 2.599.000 | USD | 2.270.856 | 2.139.297 | 0,09 |
| DaVita Inc 5.75% 15/08/2022 | 2.962.000 | USD | 2.462.293 | 2.588.399 | 0,10 |
| DCP Midstream Operating LP 4.95% 01/04/2022 | 1.300.000 | USD | 1.142.445 | 1.125.541 | 0,04 |
| Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032 | 1.450.000 | USD | 1.173.857 | 985.992 | 0,04 |
| Diebold Nixdorf Inc 8.5% 15/04/2024 | 3.300.000 | USD | 2.909.776 | 1.746.032 | 0,07 |
| DISH DBS Corp 5% 15/03/2023 | 6.657.000 | USD | 5.195.931 | 4.803.030 | 0,19 |
| DISH DBS Corp 5.875% 15/07/2022 | 4.313.000 | USD | 3.771.906 | 3.460.735 | 0,14 |
| DISH DBS Corp 6.75% 01/06/2021 | 3.363.000 | USD | 2.894.657 | 2.896.983 | 0,12 |
| DISH DBS Corp 7.875% 01/09/2019 | 3.101.000 | USD | 2.837.001 | 2.762.817 | 0,11 |
| DPL Inc 7.25% 15/10/2021 | 1.560.000 | USD | 1.446.796 | 1.425.685 | 0,06 |
| Encompass Health Corp 5.75% 01/11/2024 | 3.068.000 | USD | 2.685.628 | 2.642.862 | 0,11 |
| Encompass Health Corp 5.75% 15/09/2025 | 1.951.000 | USD | 1.719.695 | 1.659.318 | 0,07 |
| Energy Transfer LP 4.25% 15/03/2023 | 1.216.000 | USD | 1.035.097 | 1.018.252 | 0,04 |
| Energy Transfer LP 7.5% 15/10/2020 | 1.604.000 | USD | 1.515.331 | 1.465.897 | 0,06 |
| EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc 9.375% 01/05/2020 | 1.005.000 | USD | 807.913 | 632.822 | 0,03 |
| Equinix Inc 2.875% 01/10/2025 | 1.641.000 | EUR | 1.712.055 | 1.573.243 | 0,06 |
| Equinix Inc 2.875% 15/03/2024 | 2.500.000 | EUR | 2.496.010 | 2.491.875 | 0,10 |
| Equinix Inc 5.75% 01/01/2025 | 1.091.000 | USD | 980.137 | 961.286 | 0,04 |
| Equinix Inc 5.875% 15/01/2026 | 804.000 | USD | 767.221 | 708.409 | 0,03 |
| Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 6.75% 15/06/2023 | 1.356.000 | USD | 1.193.985 | 984.284 | 0,04 |
| Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01/03/2022 | 5.295.000 | USD | 4.256.553 | 4.367.327 | 0,17 |
| Freeport-McMoRan Inc 4.55% 14/11/2024 | 916.000 | USD | 748.929 | 733.994 | 0,03 |
| Freeport-McMoRan Inc 5.45% 15/03/2043 | 2.700.000 | USD | 1.400.561 | 1.788.666 | 0,07 |
| Frontier Communications Corp 10.5% 15/09/2022 | 2.341.000 | USD | 1.907.449 | 1.417.764 | 0,06 |
| Frontier Communications Corp 11% 15/09/2025 | 2.010.000 | USD | 1.499.042 | 1.107.438 | 0,04 |
| Frontier Communications Corp 7.625% 15/04/2024 | 6.564.000 | USD | 4.480.963 | 2.942.018 | 0,12 |
| Frontier Communications Corp 8.75% 15/04/2022 | 1.088.000 | USD | 764.220 | 594.692 | 0,02 |
| Frontier Communications Corp 9% 15/08/2031 | 3.019.000 | USD | 2.203.502 | 1.425.738 | 0,06 |
| General Motors Co 5% 01/10/2028 | 2.937.000 | USD | 2.427.648 | 2.419.241 | 0,10 |
| Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.5% 01/10/2025 | 3.387.000 | USD | 2.832.194 | 2.636.259 | 0,11 |
| GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.25% 01/06/2025 | 2.151.000 | USD | 1.805.363 | 1.867.041 | 0,07 |
| GMAC Capital Trust I 8.40113% 15/02/2040 / preference | 310.700 | USD | 6.259.495 | 6.866.403 | 0,27 |
| Goldman Sachs Capital II 4% / perpetual | 352.000 | USD | 216.035 | 203.292 | 0,01 |
| Goodyear Tire & Rubber Co 5% 31/05/2026 | 5.109.000 | USD | 4.236.268 | 4.029.607 | 0,16 |
| Griffon Corp 5.25% 01/03/2022 | 5.887.000 | USD | 4.846.046 | 4.659.351 | 0,19 |
| HCA Healthcare Inc 6.25% 15/02/2021 | 3.474.000 | USD | 2.768.517 | 3.109.951 | 0,12 |
| HCA Inc 5.25% 15/04/2025 | 3.342.000 | USD | 2.708.854 | 2.899.907 | 0,12 |
| HCA Inc 5.375% 01/02/2025 | 2.379.000 | USD | 2.148.249 | 2.031.403 | 0,08 |
| HCA Inc 5.875% 01/05/2023 | 107.000 | USD | 102.248 | 94.512 | - |
| HCA Inc 5.875% 15/02/2026 | 5.422.000 | USD | 4.863.377 | 4.740.320 | 0,19 |
| HCA Inc 5.875% 15/03/2022 | 1.860.000 | USD | 1.608.790 | 1.671.389 | 0,07 |
| HCA Inc 6.5% 15/02/2020 | 5.657.000 | USD | 4.856.006 | 5.065.005 | 0,20 |
| HCA Inc 7.5% 15/02/2022 | 5.994.000 | USD | 5.499.211 | 5.569.658 | 0,22 |
| Hertz Corp 6.25% 15/10/2022 | 1.595.000 | USD | 1.341.271 | 1.171.717 | 0,05 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Hertz Corp 7.375% 15/01/2021 | 1.390.000 | USD | 1.152.145 | 1.182.190 | 0,05 |
| Hexion Inc / Hexion Nova Scotia Finance ULC 9% 15/11/2020 | 971.000 | USD | 694.849 | 377.887 | 0,02 |
| Hexion Inc 6.625% 15/04/2020 | 4.469.000 | USD | 3.405.171 | 3.077.824 | 0,12 |
| HighPoint Operating Corp 8.75% 15/06/2025 | 1.297.000 | USD | 1.176.249 | 1.088.915 | 0,04 |
| Hughes Satellite Systems Corp 6.5% 15/06/2019 | 1.623.000 | USD | 1.437.402 | 1.433.583 | 0,06 |
| Hughes Satellite Systems Corp 7.625% 15/06/2021 | 3.565.000 | USD | 3.386.726 | 3.234.674 | 0,13 |
| Infor US Inc 5.75% 15/05/2022 | 2.366.000 | EUR | 2.372.507 | 2.383.745 | 0,10 |
| IQVIA Inc 3.5% 15/10/2024 | 1.998.000 | EUR | 2.114.683 | 2.008.382 | 0,08 |
| iStar Inc 4.625% 15/09/2020 | 722.000 | USD | 608.128 | 615.637 | 0,02 |
| JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 7.25% 01/06/2021 | 1.198.000 | USD | 898.986 | 1.051.635 | 0,04 |
| KB Home 7.5% 15/09/2022 | 2.425.000 | USD | 2.239.290 | 2.184.398 | 0,09 |
| KB Home 7.625% 15/05/2023 | 1.034.000 | USD | 926.035 | 915.584 | 0,04 |
| Kinder Morgan Inc 7.75% 15/01/2032 | 702.000 | USD | 614.462 | 732.868 | 0,03 |
| Kinder Morgan Inc 8.05% 15/10/2030 | 219.000 | USD | 166.330 | 223.740 | 0,01 |
| Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp 5.25% 15/05/2026 | 1.340.000 | EUR | 1.323.100 | 1.200.774 | 0,05 |
| Kronos International Inc 3.75% 15/09/2025 | 2.423.000 | EUR | 2.526.484 | 2.168.585 | 0,09 |
| L Brands Inc 5.25% 01/02/2028 | 284.000 | USD | 216.068 | 211.115 | 0,01 |
| L Brands Inc 6.75% 01/07/2036 | 2.909.000 | USD | 2.587.855 | 2.098.846 | 0,08 |
| L Brands Inc 6.875% 01/11/2035 | 3.099.000 | USD | 2.719.560 | 2.263.033 | 0,09 |
| Laredo Petroleum Inc 5.625% 15/01/2022 | 465.000 | USD | 379.686 | 362.948 | 0,01 |
| Laredo Petroleum Inc 6.25% 15/03/2023 | 4.340.000 | USD | 3.728.397 | 3.415.978 | 0,14 |
| Lennar Corp 4.125% 15/01/2022 | 1.475.000 | USD | 1.389.162 | 1.238.358 | 0,05 |
| Lennar Corp 4.875% 15/12/2023 | 1.092.000 | USD | 967.492 | 916.804 | 0,04 |
| Lennar Corp 5.875% 15/11/2024 | 1.675.000 | USD | 1.563.284 | 1.464.865 | 0,06 |
| Level 3 Parent LLC 5.75% 01/12/2022 | 2.835.000 | USD | 2.469.273 | 2.435.950 | 0,10 |
| Mattel Inc 2.35% 15/08/2021 | 743.000 | USD | 589.564 | 575.062 | 0,02 |
| Meritage Homes Corp 5.125% 06/06/2027 | 1.072.000 | USD | 953.835 | 794.543 | 0,03 |
| Meritage Homes Corp 7.15% 15/04/2020 | 1.278.000 | USD | 1.160.652 | 1.140.024 | 0,05 |
| Meritor Inc 6.25% 15/02/2024 | 5.145.000 | USD | 4.637.053 | 4.308.310 | 0,17 |
| MGM Resorts International 5.75% 15/06/2025 | 3.508.000 | USD | 3.011.159 | 2.960.532 | 0,12 |
| MGM Resorts International 6.625% 15/12/2021 | 8.984.000 | USD | 7.683.906 | 8.053.347 | 0,32 |
| MGM Resorts International 6.75% 01/10/2020 | 1.055.000 | USD | 915.862 | 945.713 | 0,04 |
| MGM Resorts International 7.75% 15/03/2022 | 3.208.000 | USD | 2.808.443 | 2.959.850 | 0,12 |
| MGM Resorts International 8.625% 01/02/2019 | 3.930.000 | USD | 3.812.515 | 3.436.967 | 0,14 |
| MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.325% 24/03/2025 | 884.000 | EUR | 939.250 | 878.379 | 0,04 |
| MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 5% 15/10/2027 | 1.620.000 | USD | 1.347.393 | 1.292.798 | 0,05 |
| Nabors Industries Inc 4.625% 15/09/2021 | 700.000 | USD | 597.768 | 548.171 | 0,02 |
| Navient Corp 5.5% 25/01/2023 | 3.075.000 | USD | 2.596.233 | 2.359.799 | 0,09 |
| Navient Corp 5.875% 25/03/2021 | 802.000 | USD | 742.796 | 671.577 | 0,03 |
| Navient Corp 6.125% 25/03/2024 | 2.361.000 | USD | 2.104.416 | 1.770.569 | 0,07 |
| Navient Corp 6.5% 15/06/2022 | 440.000 | USD | 417.817 | 358.826 | 0,01 |
| Navient Corp 6.625% 26/07/2021 | 1.736.000 | USD | 1.558.328 | 1.465.075 | 0,06 |
| Navient Corp 6.75% 15/06/2026 | 1.918.000 | USD | 1.627.326 | 1.388.032 | 0,06 |
| Navient Corp 7.25% 25/01/2022 | 535.000 | USD | 513.860 | 452.676 | 0,02 |
| NCI Building Systems Inc 8% 15/04/2026 | 5.572.000 | USD | 4.556.777 | 4.458.769 | 0,18 |
| Netflix Inc 3.625% 15/05/2027 | 2.280.000 | EUR | 2.294.350 | 2.205.718 | 0,09 |
| Netflix Inc 4.875% 15/04/2028 | 4.385.000 | USD | 3.733.663 | 3.499.333 | 0,14 |
| Netflix Inc 5.5% 15/02/2022 | 214.000 | USD | 188.654 | 188.089 | 0,01 |
| Netflix Inc 5.875% 15/02/2025 | 355.000 | USD | 312.922 | 313.181 | 0,01 |
| Nokia of America Corp 6.45% 15/03/2029 | 1.634.000 | USD | 1.283.661 | 1.393.283 | 0,06 |
| NRG Energy Inc 5.75% 15/01/2028 | 1.075.000 | USD | 897.289 | 904.882 | 0,04 |
| NRG Energy Inc 7.25% 15/05/2026 | 2.001.000 | USD | 1.788.652 | 1.824.341 | 0,07 |
| NuStar Logistics LP 4.8% 01/09/2020 | 2.813.000 | USD | 2.327.302 | 2.410.897 | 0,10 |
| NuStar Logistics LP 5.625% 28/04/2027 | 2.215.000 | USD | 1.918.244 | 1.816.050 | 0,07 |
| Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/03/2022 | 5.772.000 | USD | 5.091.382 | 4.795.488 | 0,19 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Olin Corp 5% 01/02/2030 | 1.220.000 | USD | 997.506 | 922.909 | 0,04 |
| Olin Corp 5.125% 15/09/2027 | 2.059.000 | USD | 1.686.723 | 1.665.639 | 0,07 |
| PSPC Escrow Corp 6% 01/02/2023 | 2.472.000 | EUR | 2.597.450 | 2.528.016 | 0,10 |
| QEP Resources Inc 5.625% 01/03/2026 | 3.880.000 | USD | 3.222.339 | 2.816.389 | 0,11 |
| Range Resources Corp 4.875% 15/05/2025 | 1.446.000 | USD | 1.245.084 | 1.044.871 | 0,04 |
| Refinitiv US Holdings Inc 6.875% 15/11/2026 | 2.000.000 | EUR | 2.005.363 | 1.841.240 | 0,07 |
| Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 5.75% 15/10/2020 | 3.164.000 | USD | 2.626.311 | 2.674.544 | 0,11 |
| Rowan Cos Inc 4.75% 15/01/2024 | 1.436.000 | USD | 1.064.004 | 932.468 | 0,04 |
| Rowan Cos Inc 5.4% 01/12/2042 | 615.000 | USD | 334.296 | 314.640 | 0,01 |
| Scientific Games International Inc 10% 01/12/2022 | 12.000.000 | USD | 9.892.962 | 10.599.501 | 0,42 |
| Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025 | 608.000 | EUR | 635.968 | 607.058 | 0,02 |
| SM Energy Co 5.625% 01/06/2025 | 1.325.000 | USD | 1.176.575 | 1.002.339 | 0,04 |
| SM Energy Co 6.125% 15/11/2022 | 1.446.000 | USD | 1.276.754 | 1.188.718 | 0,05 |
| SM Energy Co 6.75% 15/09/2026 | 1.942.000 | USD | 1.685.881 | 1.507.303 | 0,06 |
| Southwestern Energy Co 7.5% 01/04/2026 | 1.956.000 | USD | 1.656.674 | 1.630.881 | 0,07 |
| Springleaf Finance Corp 5.625% 15/03/2023 | 2.170.000 | USD | 1.849.188 | 1.755.433 | 0,07 |
| Springleaf Finance Corp 7.125% 15/03/2026 | 3.268.000 | USD | 2.792.779 | 2.543.636 | 0,10 |
| Springleaf Finance Corp 8.25% 15/12/2020 | 2.018.000 | USD | 1.784.366 | 1.826.604 | 0,07 |
| Sprint Capital Corp 6.9% 01/05/2019 | 1.075.000 | USD | 900.418 | 943.663 | 0,04 |
| Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032 | 2.450.000 | USD | 2.497.948 | 2.255.127 | 0,09 |
| Sprint Corp 7.125% 15/06/2024 | 4.534.000 | USD | 3.869.034 | 3.905.715 | 0,16 |
| Sprint Corp 7.25% 15/09/2021 | 10.372.000 | USD | 8.781.292 | 9.252.210 | 0,37 |
| Sprint Corp 7.625% 01/03/2026 | 3.091.000 | USD | 2.504.659 | 2.682.949 | 0,11 |
| Sprint Corp 7.625% 15/02/2025 | 2.235.000 | USD | 2.032.984 | 1.969.271 | 0,08 |
| Sprint Corp 7.875% 15/09/2023 | 7.261.000 | USD | 5.972.322 | 6.507.563 | 0,26 |
| Starfruit Finco BV / Starfruit US Holdco LLC 8% 01/10/2026 | 1.650.000 | USD | 1.409.417 | 1.349.206 | 0,05 |
| Starwood Property Trust Inc 3.625% 01/02/2021 | 655.000 | USD | 528.994 | 548.483 | 0,02 |
| Steel Dynamics Inc 5.5% 01/10/2024 | 212.000 | USD | 163.817 | 183.550 | 0,01 |
| Superior Industries International Inc 6% 15/06/2025 | 2.000.000 | EUR | 1.979.400 | 1.680.000 | 0,07 |
| Symantec Corp 5% 15/04/2025 | 650.000 | USD | 614.900 | 528.900 | 0,02 |
| Talen Energy Supply LLC 9.5% 15/07/2022 | 465.000 | USD | 410.530 | 408.697 | 0,02 |
| Tenet Healthcare Corp 4.375% 01/10/2021 | 1.467.000 | USD | 997.177 | 1.238.056 | 0,05 |
| Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/07/2024 | 1.560.000 | USD | 1.222.135 | 1.268.792 | 0,05 |
| Tenet Healthcare Corp 5.125% 01/05/2025 | 1.521.000 | USD | 1.351.802 | 1.237.072 | 0,05 |
| Tenet Healthcare Corp 6% 01/10/2020 | 772.000 | USD | 582.224 | 681.901 | 0,03 |
| Tenet Healthcare Corp 6.75% 15/06/2023 | 744.000 | USD | 665.736 | 610.809 | 0,02 |
| Tenet Healthcare Corp 7% 01/08/2025 | 2.235.000 | USD | 1.936.167 | 1.797.206 | 0,07 |
| Tenet Healthcare Corp 8.125% 01/04/2022 | 10.253.000 | USD | 9.175.484 | 8.955.515 | 0,36 |
| Tenneco Inc 4.875% 15/04/2022 | 2.554.000 | EUR | 2.616.066 | 2.594.353 | 0,10 |
| Tenneco Inc 5% 15/07/2024 | 500.000 | EUR | 490.400 | 510.625 | 0,02 |
| T-Mobile USA Inc 4% 15/04/2022 | 966.000 | USD | 891.842 | 823.691 | 0,03 |
| T-Mobile USA Inc 4.5% 01/02/2026 | 1.215.000 | USD | 992.653 | 974.911 | 0,04 |
| T-Mobile USA Inc 6.5% 15/01/2024 | 1.509.000 | USD | 1.358.527 | 1.349.383 | 0,05 |
| T-Mobile USA Inc 6.5% 15/01/2026 | 2.725.000 | USD | 2.520.788 | 2.433.780 | 0,10 |
| TransDigm Inc 6.5% 15/05/2025 | 1.095.000 | USD | 1.003.870 | 914.535 | 0,04 |
| Triumph Group Inc 5.25% 01/06/2022 | 2.990.000 | USD | 2.323.591 | 2.274.957 | 0,09 |
| Triumph Group Inc 7.75% 15/08/2025 | 1.453.000 | USD | 1.237.965 | 1.121.407 | 0,03 |
| UGI International LLC 3.25% 01/11/2025 | 1.470.000 | EUR | 1.470.000 | 1.470.000 | 0,06 |
| United Continental Holdings Inc 4.25% 01/10/2022 | 1.300.000 | USD | 1.108.128 | 1.094.276 | 0,04 |
| United Rentals North America Inc 4.625% 15/10/2025 | 923.000 | USD | 732.846 | 720.432 | 0,03 |
| United Rentals North America Inc 4.875% 15/01/2028 | 845.000 | USD | 667.030 | 646.618 | 0,03 |
| United Rentals North America Inc 5.5% 15/05/2027 | 227.000 | USD | 208.553 | 182.144 | 0,01 |
| United Rentals North America Inc 5.5% 15/07/2025 | 5.508.000 | USD | 4.621.950 | 4.515.939 | 0,18 |
| United Rentals North America Inc 5.875% 15/09/2026 | 1.031.000 | USD | 914.129 | 852.066 | 0,03 |
| United Rentals North America Inc 6.5% 15/12/2026 | 2.895.000 | USD | 2.542.048 | 2.481.176 | 0,10 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| United States Steel Corp 6.875% 15/08/2025 | 2.720.000 | USD | 2.318.745 | 2.164.677 | 0,09 |
| United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/07/2020 | 32.900.000 | USD | 28.071.890 | 28.792.804 | 1,15 |
| United States Treasury Note/Bond 2.875% 31/10/2020 | 90.000.000 | USD | 78.366.778 | 79.151.909 | 3,16 |
| US Airways 2012-2 Class B Pass Through Trust 6.75% 03/06/2021 | 1.610.000 | USD | 981.999 | 1.063.056 | 0,04 |
| VeriSign Inc 4.75% 15/07/2027 | 860.000 | USD | 752.636 | 705.329 | 0,03 |
| VeriSign Inc 5.25% 01/04/2025 | 775.000 | USD | 710.711 | 667.607 | 0,03 |
| Vistra Energy Corp 7.375% 01/11/2022 | 1.226.000 | USD | 1.124.432 | 1.104.360 | 0,04 |
| Western Digital Corp 4.75% 15/02/2026 | 3.815.000 | USD | 3.060.430 | 2.885.347 | 0,12 |
| Whiting Petroleum Corp 6.25% 01/04/2023 | 1.800.000 | USD | 1.553.058 | 1.432.507 | 0,06 |
| WildHorse Resource Development Corp 6.875% 01/02/2025 | 3.196.000 | USD | 2.810.549 | 2.620.359 | 0,10 |
| Williams Cos Inc 7.875% 01/09/2021 | 267.000 | USD | 268.314 | 254.696 | 0,01 |
| Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp 7.75% 01/10/2021 | 1.680.000 | USD | 1.263.863 | 885.216 | 0,03 |
| WPX Energy Inc 5.75% 01/06/2026 | 845.000 | USD | 718.728 | 676.177 | 0,03 |
| WPX Energy Inc 8.25% 01/08/2023 | 3.637.000 | USD | 3.388.017 | 3.371.569 | 0,13 |
| Wyndham Destinations Inc 5.4% 01/04/2024 | 3.343.000 | USD | 2.836.954 | 2.784.737 | 0,11 |
| Wyndham Destinations Inc 5.75% 01/04/2027 | 1.494.000 | USD | 1.243.675 | 1.198.780 | 0,05 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **563.334.168** | **544.503.617** | **21,83** |
| URUGUAY | | | | | |
| Uruguay Government International Bond 5.1% 18/06/2050 | 6.355.563 | USD | 5.613.754 | 5.455.407 | 0,22 |
| **Total Uruguay** | | | **5.613.754** | **5.455.407** | **0,22** |
| VENEZUELA | | | | | |
| Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027 | 4.890.000 | USD | 1.227.849 | 619.669 | 0,02 |
| Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026 | 1.365.000 | USD | 300.862 | 173.095 | 0,01 |
| Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024 | 1.385.000 | USD | 363.625 | 178.659 | 0,01 |
| Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27/10/2020 | 4.971.000 | USD | 1.686.753 | 2.026.961 | 0,08 |
| Petroleos de Venezuela SA 9% 17/11/2021 | 3.199.765 | USD | 1.008.584 | 514.895 | 0,02 |
| Venezuela Government International Bond 7.75% 13/10/2019 | 8.594.700 | USD | 3.276.611 | 1.719.391 | 0,07 |
| Venezuela Government International Bond 9.25% 15/09/2027 | 2.035.000 | USD | 683.451 | 413.781 | 0,02 |
| **Total Venezuela** | | | **8.547.735** | **5.646.451** | **0,23** |
| ISLAS VÍRGENES | | | | | |
| Central American Bottling Corp 5.75% 31/01/2027 | 290.000 | USD | 267.444 | 248.229 | 0,01 |
| Chinalco Capital Holdings Ltd 4% 25/08/2021 | 200.000 | USD | 171.950 | 170.627 | 0,01 |
| Chinalco Capital Holdings Ltd 4.25% 21/04/2022 | 500.000 | USD | 435.727 | 417.447 | 0,02 |
| Sinochem Overseas Capital Co Ltd 6.3% 12/11/2040 | 713.000 | USD | 804.145 | 745.749 | 0,03 |
| Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd 4.875% 17/05/2042 | 350.000 | USD | 355.198 | 321.036 | 0,01 |
| Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd 2.75% 29/09/2026 | 1.000.000 | USD | 765.466 | 791.199 | 0,03 |
| Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd 4% 13/09/2047 | 500.000 | USD | 418.831 | 399.945 | 0,02 |
| State Grid Overseas Investment 2014 Ltd 4.85% 07/05/2044 | 775.000 | USD | 804.721 | 732.329 | 0,03 |
| State Grid Overseas Investment 2016 Ltd 4.25% 02/05/2028 EMTN | 1.000.000 | USD | 855.487 | 886.747 | 0,04 |
| **Total Islas Vírgenes** | | | **4.878.969** | **4.713.308** | **0,20** |
| ZAMBIA | | | | | |
| Zambia Government International Bond 5.375% 20/09/2022 | 876.000 | USD | 614.084 | 547.809 | 0,02 |
| Zambia Government International Bond 5.375% 20/09/2022 | 600.000 | USD | 410.503 | 375.212 | 0,01 |
| Zambia Government International Bond 8.5% 14/04/2024 | 1.455.000 | USD | 1.028.272 | 947.933 | 0,04 |
| Zambia Government International Bond 8.97% 30/07/2027 | 1.992.000 | USD | 1.764.623 | 1.299.186 | 0,05 |
| **Total Zambia** | | | **3.817.482** | **3.170.140** | **0,12** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **1.647.144.622** | **1.544.213.840** | **61,76** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **1.648.382.241** | **1.545.497.366** | **61,81** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | | | |
| ARGENTINA | | | | | |
| Province of Santa Fe 6.9% 01/11/2027 | 265.000 | USD | 244.026 | 170.919 | 0,01 |
| Rio Energy SA / UGEN SA / UENSA SA 6.875% 01/02/2025 | 150.000 | USD | 119.152 | 97.075 | - |
| YPF SA 8.5% 23/03/2021 | 3.850.000 | USD | 3.574.044 | 3.312.121 | 0,13 |
| **Total Argentina** | | | **3.937.222** | **3.580.115** | **0,14** |
| AUSTRALIA | | | | | |
| FMG Resources August 2006 Pty Ltd 5.125% 15/03/2023 | 2.560.000 | USD | 2.105.585 | 2.104.508 | 0,08 |
| **Total Australia** | | | **2.105.585** | **2.104.508** | **0,08** |
| BERMUDAS | | | | | |
| Digicel Group Ltd 8.25% 30/09/2020 | 6.143.000 | USD | 4.577.843 | 3.626.328 | 0,14 |
| Digicel Ltd 6% 15/04/2021 | 2.269.000 | USD | 1.853.592 | 1.775.990 | 0,07 |
| Digicel Ltd 6.75% 01/03/2023 | 1.384.000 | USD | 1.233.682 | 953.168 | 0,04 |
| NCL Corp Ltd 4.75% 15/12/2021 | 3.402.000 | USD | 3.036.185 | 2.966.043 | 0,12 |
| VOC Escrow Ltd 5% 15/02/2028 | 1.730.000 | USD | 1.389.457 | 1.403.275 | 0,06 |
| **Total Bermudas** | | | **12.090.759** | **10.724.804** | **0,43** |
| CAMERÚN | | | | | |
| Republic of Cameroon International Bond 9.5% 19/11/2025 | 1.100.000 | USD | 1.099.968 | 979.105 | 0,04 |
| **Total Camerún** | | | **1.099.968** | **979.105** | **0,04** |
| CANADÁ | | | | | |
| 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.25% 15/05/2024 | 1.140.000 | USD | 1.038.228 | 917.224 | 0,04 |
| 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 5% 15/10/2025 | 1.615.000 | USD | 1.323.693 | 1.292.339 | 0,05 |
| Bausch Health Cos Inc 5.5% 01/03/2023 | 1.048.000 | USD | 842.893 | 836.329 | 0,03 |
| Bausch Health Cos Inc 5.5% 01/11/2025 | 3.339.000 | USD | 2.826.080 | 2.715.703 | 0,11 |
| Bausch Health Cos Inc 5.625% 01/12/2021 | 3.074.000 | USD | 2.655.875 | 2.648.030 | 0,11 |
| Bausch Health Cos Inc 5.875% 15/05/2023 | 13.996.000 | USD | 10.990.567 | 11.276.238 | 0,45 |
| Bausch Health Cos Inc 6.125% 15/04/2025 | 180.000 | USD | 134.687 | 136.560 | 0,01 |
| Bausch Health Cos Inc 6.5% 15/03/2022 | 301.000 | USD | 284.472 | 264.226 | 0,01 |
| Bausch Health Cos Inc 7% 15/03/2024 | 1.043.000 | USD | 985.729 | 921.273 | 0,04 |
| Bombardier Inc 6% 15/10/2022 | 1.445.000 | USD | 1.258.618 | 1.184.737 | 0,05 |
| Bombardier Inc 6.125% 15/01/2023 | 2.898.000 | USD | 2.571.309 | 2.363.361 | 0,09 |
| Bombardier Inc 7.5% 15/03/2025 | 4.595.000 | USD | 4.066.082 | 3.777.428 | 0,15 |
| Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US Corp 6.125% 01/07/2022 | 936.000 | USD | 717.185 | 773.554 | 0,03 |
| Brookfield Residential Properties Inc 6.375% 15/05/2025 | 1.730.000 | USD | 1.574.647 | 1.380.581 | 0,06 |
| First Quantum Minerals Ltd 7% 15/02/2021 | 1.582.000 | USD | 1.315.952 | 1.328.191 | 0,05 |
| First Quantum Minerals Ltd 7.25% 01/04/2023 | 4.386.000 | USD | 3.784.542 | 3.356.290 | 0,13 |
| Garda World Security Corp 8.75% 15/05/2025 | 3.307.000 | USD | 2.935.838 | 2.631.833 | 0,11 |
| Hudbay Minerals Inc 7.25% 15/01/2023 | 1.855.000 | USD | 1.727.738 | 1.597.949 | 0,06 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Masonite International Corp 5.625% 15/03/2023 | 1.674.000 | USD | 1.561.358 | 1.412.751 | 0,06 |
| Masonite International Corp 5.75% 15/09/2026 | 550.000 | USD | 481.780 | 453.343 | 0,02 |
| MEG Energy Corp 6.375% 30/01/2023 | 452.000 | USD | 357.376 | 375.530 | 0,02 |
| MEG Energy Corp 6.5% 15/01/2025 | 420.000 | USD | 355.472 | 371.901 | 0,01 |
| MEG Energy Corp 7% 31/03/2024 | 568.000 | USD | 494.038 | 474.389 | 0,02 |
| New Gold Inc 6.25% 15/11/2022 | 4.189.000 | USD | 3.670.199 | 3.059.001 | 0,12 |
| New Gold Inc 6.375% 15/05/2025 | 1.892.000 | USD | 1.745.672 | 1.261.664 | 0,05 |
| Norbord Inc 6.25% 15/04/2023 | 3.055.000 | USD | 2.874.228 | 2.676.041 | 0,11 |
| NOVA Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024 | 1.238.000 | USD | 1.076.934 | 974.430 | 0,04 |
| NOVA Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027 | 4.957.000 | USD | 4.160.577 | 3.782.398 | 0,15 |
| Precision Drilling Corp 7.75% 15/12/2023 | 1.604.000 | USD | 1.452.157 | 1.276.523 | 0,05 |
| St Marys Cement Inc Canada 5.75% 28/01/2027 | 475.000 | USD | 416.413 | 409.698 | 0,02 |
| Stoneway Capital Corp 10% 01/03/2027 | 675.000 | USD | 589.979 | 509.824 | 0,02 |
| Teck Resources Ltd 8.5% 01/06/2024 | 333.000 | USD | 297.733 | 313.066 | 0,01 |
| Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC 7.75% 15/04/2026 | 2.485.000 | USD | 2.023.616 | 1.871.710 | 0,07 |
| Trinidad Drilling Ltd 6.625% 15/02/2025 | 918.000 | USD | 835.859 | 809.658 | 0,03 |
| **Total Canadá** | | | **63.427.526** | **59.433.773** | **2,38** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Avolon Holdings Funding Ltd 5.125% 01/10/2023 | 2.578.000 | USD | 2.216.395 | 2.153.125 | 0,09 |
| Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5.333% 15/02/2028 | 3.690.000 | USD | 3.157.457 | 3.202.873 | 0,13 |
| Noble Holding International Ltd 7.875% 01/02/2026 | 605.000 | USD | 494.180 | 451.058 | 0,02 |
| Park Aerospace Holdings Ltd 3.625% 15/03/2021 | 1.140.000 | USD | 956.680 | 957.104 | 0,04 |
| Park Aerospace Holdings Ltd 4.5% 15/03/2023 | 2.744.000 | USD | 2.301.971 | 2.249.770 | 0,09 |
| Park Aerospace Holdings Ltd 5.25% 15/08/2022 | 295.000 | USD | 247.958 | 250.251 | 0,01 |
| Sable International Finance Ltd 6.875% 01/08/2022 | 299.000 | USD | 292.664 | 266.850 | 0,01 |
| Seagate HDD Cayman 4.875% 01/03/2024 | 2.080.000 | USD | 1.773.598 | 1.651.660 | 0,07 |
| Shelf Drilling Holdings Ltd 8.25% 15/02/2025 | 2.409.000 | USD | 2.012.956 | 1.801.299 | 0,07 |
| Transocean Inc 7.5% 15/01/2026 | 1.684.000 | USD | 1.431.790 | 1.299.690 | 0,05 |
| Transocean Inc 9% 15/07/2023 | 1.950.000 | USD | 1.774.418 | 1.690.443 | 0,07 |
| UPCB Finance IV Ltd 5.375% 15/01/2025 | 3.294.000 | USD | 2.881.897 | 2.693.853 | 0,11 |
| **Total Islas Caimán** | | | **19.541.964** | **18.667.976** | **0,76** |
| CHILE | | | | | |
| Inversiones Alsacia SA 8% 31/12/2018 | 1.176.014 | USD | 845.730 | 25.404 | - |
| **Total Chile** | | | **845.730** | **25.404** | **-** |
| COSTA RICA | | | | | |
| Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030 | 230.000 | USD | 200.481 | 176.656 | 0,01 |
| Costa Rica Government International Bond 4.375% 30/04/2025 | 300.000 | USD | 238.827 | 221.697 | 0,01 |
| Costa Rica Government International Bond 7% 04/04/2044 | 1.395.000 | USD | 1.155.426 | 1.036.993 | 0,04 |
| **Total Costa Rica** | | | **1.594.734** | **1.435.346** | **0,06** |
| ECUADOR | | | | | |
| Ecuador Government International Bond 9.65% 13/12/2026 | 600.000 | USD | 585.521 | 477.502 | 0,02 |
| **Total Ecuador** | | | **585.521** | **477.502** | **0,02** |
| FRANCIA | | | | | |
| Altice France SA 7.375% 01/05/2026 | 9.044.000 | USD | 8.093.684 | 7.276.646 | 0,29 |
| Altice France SA 8.125% 01/02/2027 | 700.000 | USD | 613.997 | 575.451 | 0,02 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| CMA CGM SA 6.5% 15/07/2022 | 2.841.000 | EUR | 3.020.623 | 2.636.448 | 0,11 |
| Constantin Investissement 3 SASU 5.375% 15/04/2025 | 410.000 | EUR | 377.200 | 377.969 | 0,02 |
| SPCM SA 4.875% 15/09/2025 | 720.000 | USD | 677.966 | 547.816 | 0,02 |
| **Total Francia** | | | **12.783.470** | **11.414.330** | **0,46** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30/09/2024 | 1.000.000 | EUR | 1.032.400 | 939.000 | 0,04 |
| ProGroup AG 3% 31/03/2026 | 2.500.000 | EUR | 2.498.911 | 2.399.950 | 0,10 |
| Raffinerie Heide GmbH 6.375% 01/12/2022 | 2.530.000 | EUR | 2.539.000 | 2.150.842 | 0,09 |
| Safari Verwaltungs GmbH 5.375% 30/11/2022 | 2.530.000 | EUR | 2.530.000 | 2.285.460 | 0,09 |
| Unitymedia GmbH 6.125% 15/01/2025 | 1.656.000 | USD | 1.353.353 | 1.455.345 | 0,06 |
| WEPA Hygieneprodukte GmbH 3.75% 15/05/2024 | 800.000 | EUR | 771.879 | 757.962 | 0,03 |
| **Total Alemania** | | | **10.725.543** | **9.988.559** | **0,41** |
| GUATEMALA | | | | | |
| Guatemala Government Bond 4.875% 13/02/2028 | 400.000 | USD | 332.874 | 331.890 | 0,01 |
| **Total Guatemala** | | | **332.874** | **331.890** | **0,01** |
| IRLANDA | | | | | |
| Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 6% 15/07/2023 | 7.158.000 | USD | 5.635.501 | 4.741.952 | 0,19 |
| **Total Irlanda** | | | **5.635.501** | **4.741.952** | **0,19** |
| ITALIA | | | | | |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026 | 4.416.000 | USD | 3.978.253 | 3.516.963 | 0,14 |
| UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032 | 550.000 | USD | 415.856 | 421.530 | 0,02 |
| **Total Italia** | | | **4.394.109** | **3.938.493** | **0,16** |
| JERSEY | | | | | |
| Delphi Technologies Plc 5% 01/10/2025 | 2.877.000 | USD | 2.395.883 | 2.113.499 | 0,08 |
| **Total Jersey** | | | **2.395.883** | **2.113.499** | **0,08** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Altice Financing SA 7.5% 15/05/2026 | 11.087.000 | USD | 9.957.666 | 8.823.446 | 0,35 |
| ARD Finance SA 7.125% 15/09/2023 | 2.063.000 | USD | 1.877.661 | 1.631.348 | 0,06 |
| Dana Financing Luxembourg Sarl 5.75% 15/04/2025 | 5.843.000 | USD | 5.173.668 | 4.790.601 | 0,19 |
| Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 4.25% 06/04/2024 | 2.915.000 | GBP | 3.449.680 | 3.241.746 | 0,13 |
| Hidrovias International Finance SARL 5.95% 24/01/2025 | 290.000 | USD | 236.880 | 230.922 | 0,01 |
| Intelsat Jackson Holdings SA 8% 15/02/2024 | 419.000 | USD | 372.130 | 377.428 | 0,02 |
| Intelsat Jackson Holdings SA 8.5% 15/10/2024 | 8.783.000 | USD | 7.554.456 | 7.431.503 | 0,30 |
| Intelsat Jackson Holdings SA 9.5% 30/09/2022 | 1.063.000 | USD | 1.062.518 | 1.059.793 | 0,04 |
| Intelsat Jackson Holdings SA 9.75% 15/07/2025 | 2.482.000 | USD | 2.232.510 | 2.191.896 | 0,09 |
| LSF10 Wolverine Investments SCA 5% 15/03/2024 | 3.000.000 | EUR | 3.029.300 | 2.828.916 | 0,11 |
| Mallinckrodt International Finance SA / Mallinckrodt CB LLC 5.5% 15/04/2025 | 703.000 | USD | 567.421 | 422.679 | 0,02 |
| Mallinckrodt International Finance SA / Mallinckrodt CB LLC 5.75% 01/08/2022 | 3.663.000 | USD | 3.002.494 | 2.725.955 | 0,11 |
| Takko Luxembourg 2 SCA 5.375% 15/11/2023 EMTN | 1.500.000 | EUR | 1.496.136 | 1.065.000 | 0,04 |
| Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.5% 01/03/2028 | 400.000 | USD | 337.539 | 316.586 | 0,01 |
| **Total Luxemburgo** | | | **40.350.059** | **37.137.819** | **1,48** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| MALASIA | | | | | |
| 1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09/03/2023 | 6.700.000 | USD | 5.551.177 | 5.232.445 | 0,21 |
| **Total Malasia** | | | **5.551.177** | **5.232.445** | **0,21** |
| MÉXICO | | | | | |
| Comision Federal de Electricidad 4.75% 23/02/2027 | 200.000 | USD | 180.632 | 164.415 | 0,01 |
| Nemak SAB de CV 4.75% 23/01/2025 | 695.000 | USD | 576.955 | 566.783 | 0,02 |
| Oceanografia SA de CV 11.25% 15/07/2015 | 528.000 | USD | 208.828 | 4.618 | - |
| **Total México** | | | **966.415** | **735.816** | **0,03** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Alcoa Nederland Holding BV 6.125% 15/05/2028 | 1.000.000 | USD | 835.527 | 839.564 | 0,03 |
| Alcoa Nederland Holding BV 7% 30/09/2026 | 650.000 | USD | 569.615 | 584.088 | 0,02 |
| Alpha 2 BV 8.75% 01/06/2023 | 1.350.000 | USD | 1.147.390 | 1.130.460 | 0,05 |
| Alpha 3 BV / Alpha US Bidco Inc 6.25% 01/02/2025 | 1.055.000 | USD | 899.558 | 869.594 | 0,03 |
| Altice Luxembourg SA 7.625% 15/02/2025 | 725.000 | USD | 544.484 | 475.528 | 0,02 |
| Constellium NV 6.625% 01/03/2025 | 3.277.000 | USD | 2.911.203 | 2.672.441 | 0,11 |
| Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 7.5% 01/05/2025 | 1.623.000 | USD | 1.345.489 | 1.327.838 | 0,05 |
| NXP BV / NXP Funding LLC 3.875% 01/09/2022 | 1.922.000 | USD | 1.864.390 | 1.613.643 | 0,06 |
| OI European Group BV 4% 15/03/2023 | 1.366.000 | USD | 1.141.562 | 1.116.979 | 0,04 |
| Stars Group Holdings BV / Stars Group US Co-Borrower LLC 7% 15/07/2026 | 1.515.000 | USD | 1.308.516 | 1.275.253 | 0,05 |
| United Group BV 4.375% 01/07/2022 | 320.000 | EUR | 320.000 | 317.564 | 0,01 |
| VTR Finance BV 6.875% 15/01/2024 | 800.000 | USD | 708.623 | 700.694 | 0,03 |
| **Total Países Bajos** | | | **13.596.357** | **12.923.646** | **0,50** |
| PANAMÁ | | | | | |
| Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 6% 18/11/2048 | 215.000 | USD | 183.105 | 186.843 | 0,01 |
| **Total Panamá** | | | **183.105** | **186.843** | **0,01** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Abengoa Abenewco 2 SAU 1.5% 31/03/2023 | 348.195 | USD | 391.022 | 4.669 | - |
| **Total España** | | | **391.022** | **4.669** | **-** |
| SRI LANKA | | | | | |
| Sri Lanka Government International Bond 6.25% 27/07/2021 | 733.000 | USD | 634.412 | 617.503 | 0,02 |
| Sri Lanka Government International Bond 6.85% 03/11/2025 | 2.000.000 | USD | 1.730.417 | 1.633.359 | 0,07 |
| **Total Sri Lanka** | | | **2.364.829** | **2.250.862** | **0,09** |
| SURINAM | | | | | |
| Suriname Government International Bond 9.25% 26/10/2026 | 825.000 | USD | 737.196 | 694.444 | 0,03 |
| **Total Surinam** | | | **737.196** | **694.444** | **0,03** |
| SUECIA | | | | | |
| Polygon AB 4% 23/02/2023 | 1.500.000 | EUR | 1.509.375 | 1.496.250 | 0,06 |
| Transcom Holding AB 6.5% 22/03/2023 | 3.000.000 | EUR | 3.000.000 | 2.700.000 | 0,11 |
| **Total Suecia** | | | **4.509.375** | **4.196.250** | **0,17** |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| SUIZA | | | | | |
| Credit Suisse Group AG 7.25% / perpetual | 1.315.000 | USD | 1.131.134 | 1.084.879 | 0,04 |
| Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual | 3.416.000 | USD | 3.074.720 | 3.036.863 | 0,12 |
| **Total Suiza** | | | **4.205.854** | **4.121.742** | **0,16** |
| TANZANIA | | | | | |
| Tanzania Government International Bond 8.54419% 09/03/2020 | 458.000 | USD | 125.036 | 135.368 | 0,01 |
| **Total Tanzania** | | | **125.036** | **135.368** | **0,01** |
| EMIRATOS ÁRABES UNIDOS | | | | | |
| Aabar Investments PJSC 0.5% 27/03/2020 EMTN | 600.000 | EUR | 552.750 | 547.957 | 0,02 |
| **Total Emiratos Árabes Unidos** | | | **552.750** | **547.957** | **0,02** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| International Game Technology Plc 6.25% 15/02/2022 | 3.097.000 | USD | 2.713.247 | 2.721.674 | 0,11 |
| International Game Technology Plc 6.5% 15/02/2025 | 3.355.000 | USD | 2.879.789 | 2.882.756 | 0,12 |
| KCA Deutag UK Finance PLC 9.625% 01/04/2023 | 3.020.000 | USD | 2.463.010 | 2.086.493 | 0,08 |
| Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual | 2.060.000 | USD | 1.782.701 | 1.735.088 | 0,07 |
| Matalan Finance PLC 6.75% 31/01/2023 | 1.200.000 | GBP | 1.361.330 | 1.141.488 | 0,05 |
| Pinewood Finance Co Ltd 3.75% 01/12/2023 EMTN | 1.240.000 | GBP | 1.403.129 | 1.343.963 | 0,05 |
| Shop Direct Funding Plc 7.75% 15/11/2022 | 1.200.000 | GBP | 1.329.782 | 1.063.555 | 0,04 |
| Stonegate Pub Co Financing Plc 4.875% 15/03/2022 | 1.500.000 | GBP | 1.705.959 | 1.595.005 | 0,06 |
| Travelport Corporate Finance PLC 6% 15/03/2026 | 3.150.000 | USD | 2.565.981 | 2.775.482 | 0,11 |
| Virgin Media Finance PLC 6% 15/10/2024 | 3.100.000 | USD | 2.507.086 | 2.629.761 | 0,11 |
| Virgin Media Secured Finance Plc 5.25% 15/01/2026 | 3.066.000 | USD | 2.744.202 | 2.456.795 | 0,10 |
| Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/08/2026 | 3.212.000 | USD | 2.844.636 | 2.597.943 | 0,10 |
| **Total Reino Unido** | | | **26.300.852** | **25.030.003** | **1,00** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertson's LLC 5.75% 15/03/2025 | 3.311.000 | USD | 2.752.741 | 2.533.670 | 0,10 |
| Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertson's LLC 6.625% 15/06/2024 | 1.872.000 | USD | 1.779.152 | 1.518.457 | 0,06 |
| Alta Mesa Holdings LP / Alta Mesa Finance Services Corp 7.875% 15/12/2024 | 3.012.000 | USD | 2.747.783 | 1.640.143 | 0,07 |
| American Airlines 2013-2 Class B Pass Through Trust 5.6% 15/07/2020 | 1.683.000 | USD | 906.913 | 936.531 | 0,04 |
| American Airlines Group Inc 4.625% 01/03/2020 | 2.196.000 | USD | 1.916.924 | 1.910.901 | 0,08 |
| American Airlines Group Inc 5.5% 01/10/2019 | 2.582.000 | USD | 2.224.130 | 2.263.724 | 0,09 |
| American Woodmark Corp 4.875% 15/03/2026 | 1.315.000 | USD | 1.055.111 | 1.017.775 | 0,04 |
| Antero Resources Corp 5.125% 01/12/2022 | 1.450.000 | USD | 1.249.618 | 1.192.007 | 0,05 |
| Antero Resources Corp 5.375% 01/11/2021 | 807.000 | USD | 642.371 | 677.529 | 0,03 |
| Aramark Services Inc 5% 01/02/2028 | 675.000 | USD | 564.672 | 551.889 | 0,02 |
| Ashtead Capital Inc 5.25% 01/08/2026 | 1.974.000 | USD | 1.712.193 | 1.657.300 | 0,07 |
| Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 6.75% 01/08/2025 | 1.901.000 | USD | 1.621.236 | 1.446.386 | 0,06 |
| Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 6.875% 15/02/2021 | 4.836.000 | USD | 3.812.411 | 4.060.134 | 0,16 |
| Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 6.375% 01/04/2024 | 4.323.000 | USD | 3.846.511 | 3.591.631 | 0,14 |
| Axalta Coating Systems Llc 4.875% 15/08/2024 | 950.000 | USD | 815.971 | 785.124 | 0,03 |
| Banff Merger Sub Inc 9.75% 01/09/2026 | 845.000 | USD | 730.179 | 661.398 | 0,03 |
| Beazer Homes USA Inc 5.875% 15/10/2027 | 3.160.000 | USD | 2.599.705 | 2.183.217 | 0,09 |
| Beazer Homes USA Inc 6.75% 15/03/2025 | 2.427.000 | USD | 2.231.006 | 1.825.371 | 0,07 |
| Beazer Homes USA Inc 8.75% 15/03/2022 | 3.512.000 | USD | 3.209.791 | 3.071.407 | 0,12 |
| Berry Petroleum Co Llc 7% 15/02/2026 | 1.650.000 | USD | 1.476.901 | 1.298.701 | 0,05 |
| BMC East LLC 5.5% 01/10/2024 | 1.695.000 | USD | 1.503.339 | 1.382.297 | 0,06 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Boise Cascade Co 5.625% 01/09/2024 | 986.000 | USD | 875.666 | 808.409 | 0,03 |
| Boyd Gaming Corp 6% 15/08/2026 | 1.130.000 | USD | 959.707 | 919.061 | 0,04 |
| Boyne USA Inc 7.25% 01/05/2025 | 2.528.000 | USD | 2.114.890 | 2.277.179 | 0,09 |
| Builders FirstSource Inc 5.625% 01/09/2024 | 4.150.000 | USD | 3.752.890 | 3.366.238 | 0,13 |
| BWAY Holding Co 5.5% 15/04/2024 | 2.635.000 | USD | 2.413.247 | 2.163.283 | 0,09 |
| BWAY Holding Co 7.25% 15/04/2025 | 1.563.000 | USD | 1.322.032 | 1.230.224 | 0,05 |
| California Resources Corp 8% 15/12/2022 | 1.118.000 | USD | 818.284 | 657.532 | 0,03 |
| Callon Petroleum Co 6.375% 01/07/2026 | 210.000 | USD | 179.902 | 173.095 | 0,01 |
| Calpine Corp 5.25% 01/06/2026 | 5.882.000 | USD | 5.038.481 | 4.674.684 | 0,19 |
| Calpine Corp 6% 15/01/2022 | 3.149.000 | USD | 2.945.545 | 2.733.292 | 0,11 |
| Carrizo Oil & Gas Inc 8.25% 15/07/2025 | 3.443.000 | USD | 3.045.758 | 2.950.842 | 0,12 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028 | 4.328.000 | USD | 3.638.171 | 3.468.039 | 0,14 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.25% 15/03/2021 | 1.164.000 | USD | 1.009.889 | 1.018.608 | 0,04 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026 | 8.721.000 | USD | 7.536.381 | 7.264.640 | 0,29 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.75% 15/02/2026 | 5.472.000 | USD | 5.119.250 | 4.677.843 | 0,19 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.875% 01/04/2024 | 567.000 | USD | 506.127 | 491.702 | 0,02 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.875% 01/05/2027 | 2.300.000 | USD | 2.107.738 | 1.956.142 | 0,08 |
| Centene Corp 5.375% 01/06/2026 | 505.000 | USD | 425.963 | 427.337 | 0,02 |
| Centene Corp 6.125% 15/02/2024 | 808.000 | USD | 757.105 | 724.299 | 0,03 |
| Century Communities Inc 5.875% 15/07/2025 | 3.911.000 | USD | 3.353.088 | 3.001.358 | 0,12 |
| Century Communities Inc 6.875% 15/05/2022 | 624.000 | USD | 543.270 | 523.888 | 0,02 |
| Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc 5.75% 01/03/2025 | 2.110.000 | USD | 1.975.543 | 1.720.735 | 0,07 |
| Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.125% 30/06/2027 | 2.485.000 | USD | 2.242.207 | 2.037.420 | 0,08 |
| Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.875% 31/03/2025 | 1.421.000 | USD | 1.329.462 | 1.239.624 | 0,05 |
| Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 7% 30/06/2024 | 281.000 | USD | 276.584 | 260.492 | 0,01 |
| Cheniere Energy Partners LP 5.25% 01/10/2025 | 2.111.000 | USD | 1.771.377 | 1.707.705 | 0,07 |
| Cheniere Energy Partners LP 5.625% 01/10/2026 | 1.955.000 | USD | 1.680.781 | 1.610.522 | 0,06 |
| Chesapeake Energy Corp 8% 15/01/2025 | 715.000 | USD | 558.702 | 547.138 | 0,02 |
| Chesapeake Energy Corp 8% 15/06/2027 | 3.981.000 | USD | 3.228.808 | 2.924.518 | 0,12 |
| Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 7.5% 15/04/2025 | 1.750.000 | USD | 1.605.201 | 1.193.756 | 0,05 |
| CHS/Community Health Systems Inc 5.125% 01/08/2021 | 4.722.000 | USD | 3.815.745 | 3.819.887 | 0,15 |
| CHS/Community Health Systems Inc 8.125% 30/06/2024 | 1.008.000 | USD | 812.646 | 625.895 | 0,03 |
| CITGO Petroleum Corp 6.25% 15/08/2022 | 1.219.000 | USD | 907.002 | 1.036.755 | 0,04 |
| Clear Channel Worldwide Holdings Inc 6.5% 15/11/2022 | 3.777.000 | USD | 3.019.023 | 3.270.130 | 0,13 |
| Clear Channel Worldwide Holdings Inc 6.5% 15/11/2022 - Shs B | 1.621.000 | USD | 1.462.616 | 1.410.551 | 0,06 |
| Clear Channel Worldwide Holdings Inc 7.625% 15/03/2020 | 4.539.000 | USD | 3.704.186 | 3.870.327 | 0,15 |
| Cleveland-Cliffs Inc 4.875% 15/01/2024 | 1.779.000 | USD | 1.497.297 | 1.446.911 | 0,06 |
| Cleveland-Cliffs Inc 5.75% 01/03/2025 | 4.098.000 | USD | 3.399.527 | 3.205.343 | 0,13 |
| CNX Midstream Partners LP / CNX Midstream Finance Corp 6.5% 15/03/2026 | 2.065.000 | USD | 1.682.211 | 1.715.641 | 0,07 |
| CommScope Technologies LLC 6% 15/06/2025 | 5.091.000 | USD | 4.494.107 | 4.029.345 | 0,16 |
| Continental Airlines 2007-1 Class B Pass Through Trust 6.903% 19/04/2022 | 1.687.000 | USD | 319.118 | 327.895 | 0,01 |
| Core & Main LP 6.125% 15/08/2025 | 4.550.000 | USD | 3.951.138 | 3.501.684 | 0,14 |
| Cott Holdings Inc 5.5% 01/04/2025 | 3.051.000 | USD | 2.797.292 | 2.508.146 | 0,10 |
| Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp VI 4.75% 01/02/2026 | 1.563.000 | USD | 1.306.377 | 1.288.318 | 0,05 |
| CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025 | 4.022.000 | USD | 3.339.905 | 3.187.667 | 0,13 |
| CSC Holdings LLC 10.125% 15/01/2023 | 5.898.000 | USD | 5.776.260 | 5.549.882 | 0,22 |
| CSC Holdings LLC 10.875% 15/10/2025 | 863.000 | USD | 831.093 | 849.075 | 0,03 |
| CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027 | 2.855.000 | USD | 2.590.839 | 2.312.689 | 0,09 |
| CSC Holdings LLC 6.625% 15/10/2025 | 2.612.000 | USD | 2.379.189 | 2.312.869 | 0,09 |
| CSC Holdings LLC 8.625% 15/02/2019 | 323.000 | USD | 305.659 | 283.185 | 0,01 |
| CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 7.25% 15/08/2022 | 3.051.000 | USD | 2.268.889 | 2.381.405 | 0,10 |
| CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance Inc 7.5% 01/04/2025 | 724.000 | USD | 587.257 | 588.850 | 0,02 |
| Curo Group Holdings Corp 8.25% 01/09/2025 | 1.500.000 | USD | 1.188.310 | 1.029.778 | 0,04 |
| DAE Funding LLC 4.5% 01/08/2022 | 612.000 | USD | 526.930 | 513.813 | 0,02 |
| DAE Funding LLC 5% 01/08/2024 | 987.000 | USD | 846.702 | 835.124 | 0,03 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| DAE Funding LLC 5.25% 15/11/2021 | 979.000 | USD | 860.395 | 842.268 | 0,03 |
| DAE Funding LLC 5.75% 15/11/2023 | 981.000 | USD | 862.152 | 849.351 | 0,03 |
| DCP Midstream LP 7.375% / perpetual | 2.080.000 | USD | 1.765.710 | 1.618.960 | 0,06 |
| DCP Midstream Operating LP 6.75% 15/09/2037 | 335.000 | USD | 307.952 | 288.578 | 0,01 |
| Dell International LLC / EMC Corp 5.875% 15/06/2021 | 7.563.000 | USD | 6.550.539 | 6.589.724 | 0,26 |
| Dell International LLC / EMC Corp 7.125% 15/06/2024 | 6.167.000 | USD | 5.561.654 | 5.460.744 | 0,22 |
| Dell International LLC / EMC Corp 8.35% 15/07/2046 | 1.696.000 | USD | 1.672.216 | 1.605.126 | 0,06 |
| Denbury Resources Inc 7.5% 15/02/2024 | 500.000 | USD | 439.657 | 347.632 | 0,01 |
| Denbury Resources Inc 9% 15/05/2021 | 3.995.000 | USD | 3.452.357 | 3.249.245 | 0,13 |
| Diamondback Energy Inc 4.75% 01/11/2024 | 700.000 | USD | 591.277 | 583.104 | 0,02 |
| Diamondback Energy Inc 5.375% 31/05/2025 | 820.000 | USD | 679.533 | 699.200 | 0,03 |
| DISH DBS Corp 7.75% 01/07/2026 | 8.499.000 | USD | 7.290.495 | 6.039.125 | 0,24 |
| Elwood Energy LLC 8.159% 05/07/2026 | 5.250.000 | USD | 1.353.884 | 1.647.962 | 0,07 |
| Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 5.375% 15/01/2023 | 1.287.000 | USD | 963.966 | 838.528 | 0,03 |
| EnPro Industries Inc 5.75% 15/10/2026 | 1.350.000 | USD | 1.168.275 | 1.142.267 | 0,05 |
| Envision Healthcare Corp 8.75% 15/10/2026 | 1.550.000 | USD | 1.334.481 | 1.170.854 | 0,05 |
| EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc 7.75% 15/05/2026 | 1.500.000 | USD | 1.274.427 | 1.156.041 | 0,05 |
| EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc 8% 29/11/2024 | 526.000 | USD | 492.786 | 331.208 | 0,01 |
| EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc 9.375% 01/05/2024 | 1.805.000 | USD | 1.458.894 | 676.806 | 0,03 |
| EW Scripps Co 5.125% 15/05/2025 | 1.380.000 | USD | 1.135.619 | 1.107.307 | 0,04 |
| Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp 8.125% 01/05/2025 | 3.325.000 | USD | 3.066.028 | 2.791.552 | 0,11 |
| Fair Isaac Corp 5.25% 15/05/2026 | 570.000 | USD | 475.416 | 483.537 | 0,02 |
| Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 5.5% 01/05/2025 | 1.855.000 | USD | 1.498.284 | 1.549.767 | 0,06 |
| First Data Corp 5% 15/01/2024 | 1.832.000 | USD | 1.646.385 | 1.538.082 | 0,06 |
| First Data Corp 5.375% 15/08/2023 | 895.000 | USD | 774.212 | 769.021 | 0,03 |
| First Data Corp 5.75% 15/01/2024 | 1.886.000 | USD | 1.705.148 | 1.599.913 | 0,06 |
| Flex Acquisition Co Inc 6.875% 15/01/2025 | 1.537.000 | USD | 1.444.339 | 1.196.318 | 0,05 |
| Flex Acquisition Co Inc 7.875% 15/07/2026 | 976.000 | USD | 836.655 | 768.202 | 0,03 |
| Freeport-McMoRan Inc 6.875% 15/02/2023 | 2.618.000 | USD | 2.287.117 | 2.362.828 | 0,09 |
| Frontier Communications Corp 8.5% 01/04/2026 | 2.636.000 | USD | 2.138.136 | 2.020.023 | 0,08 |
| Gates Global LLC / Gates Global Co 6% 15/07/2022 | 1.340.000 | USD | 1.069.328 | 1.148.454 | 0,05 |
| Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6% 15/05/2023 | 2.800.000 | USD | 2.246.134 | 2.276.584 | 0,09 |
| Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.75% 01/08/2022 | 2.606.000 | USD | 2.364.403 | 2.233.486 | 0,09 |
| Graham Holdings Co 5.75% 01/06/2026 | 955.000 | USD | 814.568 | 837.280 | 0,03 |
| Gray Escrow Inc 7% 15/05/2027 | 1.100.000 | USD | 965.166 | 936.190 | 0,04 |
| Gray Television Inc 5.125% 15/10/2024 | 590.000 | USD | 482.941 | 475.994 | 0,02 |
| Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026 | 170.000 | USD | 138.345 | 139.025 | 0,01 |
| Gulfport Energy Corp 6% 15/10/2024 | 1.946.000 | USD | 1.691.305 | 1.506.153 | 0,06 |
| Gulfport Energy Corp 6.375% 15/05/2025 | 4.284.000 | USD | 3.872.783 | 3.296.970 | 0,13 |
| Gulfport Energy Corp 6.625% 01/05/2023 | 1.800.000 | USD | 1.555.799 | 1.495.474 | 0,06 |
| H&E Equipment Services Inc 5.625% 01/09/2025 | 2.355.000 | USD | 2.022.962 | 1.889.643 | 0,08 |
| Halcon Resources Corp 6.75% 15/02/2025 | 2.615.000 | USD | 2.236.656 | 1.663.748 | 0,07 |
| Hartford Financial Services Group Inc 4.74113% 12/02/2047 | 4.755.000 | USD | 3.864.202 | 3.326.774 | 0,13 |
| HCA Inc 7.5% 06/11/2033 | 350.000 | USD | 318.440 | 315.274 | 0,01 |
| Hertz Corp 5.5% 15/10/2024 | 3.372.000 | USD | 2.418.428 | 2.145.376 | 0,09 |
| Hertz Corp 7.625% 01/06/2022 | 1.603.000 | USD | 1.371.854 | 1.324.513 | 0,05 |
| Hexion Inc 10% 15/04/2020 | 581.000 | USD | 533.885 | 419.192 | 0,02 |
| Hexion Inc 7.875% 15/02/2023 | 2.016.000 | USD | 1.124.698 | 969.697 | 0,04 |
| Hilton Domestic Operating Co Inc 5.125% 01/05/2026 | 2.745.000 | USD | 2.222.542 | 2.286.600 | 0,09 |
| HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc 7.25% 15/08/2026 | 1.795.000 | USD | 1.575.473 | 1.546.264 | 0,06 |
| Hologic Inc 4.375% 15/10/2025 | 430.000 | USD | 351.580 | 348.791 | 0,01 |
| Hughes Satellite Systems Corp 5.25% 01/08/2026 | 273.000 | USD | 247.968 | 219.214 | 0,01 |
| Hughes Satellite Systems Corp 6.625% 01/08/2026 | 2.237.000 | USD | 1.979.895 | 1.770.506 | 0,07 |
| ILFC E-Capital Trust I 4.55% 21/12/2065 | 3.067.000 | USD | 2.175.039 | 2.132.376 | 0,09 |
| ILFC E-Capital Trust II 4.8% 21/12/2065 | 1.836.000 | USD | 1.459.502 | 1.252.420 | 0,05 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Infor US Inc 5.75% 15/08/2020 | 1.059.000 | USD | 936.408 | 927.071 | 0,04 |
| Infor US Inc 6.5% 15/05/2022 | 5.694.000 | USD | 5.086.390 | 4.798.407 | 0,19 |
| Ingevity Corp 4.5% 01/02/2026 | 845.000 | USD | 708.264 | 668.787 | 0,03 |
| Iron Mountain Inc 4.375% 01/06/2021 | 703.000 | USD | 629.900 | 609.304 | 0,02 |
| Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028 | 5.289.000 | USD | 4.232.425 | 4.058.855 | 0,16 |
| Iron Mountain US Holdings Inc 5.375% 01/06/2026 | 738.000 | USD | 661.577 | 581.648 | 0,02 |
| iStar Inc 5.25% 15/09/2022 | 1.114.000 | USD | 942.408 | 906.047 | 0,04 |
| iStar Inc 6% 01/04/2022 | 5.047.000 | USD | 4.563.875 | 4.248.317 | 0,17 |
| Jagged Peak Energy LLC 5.875% 01/05/2026 | 640.000 | USD | 532.575 | 506.537 | 0,02 |
| JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 5.75% 15/06/2025 | 1.018.000 | USD | 900.375 | 852.273 | 0,03 |
| JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 5.875% 15/07/2024 | 732.000 | USD | 625.780 | 630.565 | 0,03 |
| JBS USA LUX SA / JBS USA Finance Inc 7.25% 01/06/2021 | 858.000 | USD | 732.543 | 753.175 | 0,03 |
| Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 7.25% 15/08/2024 | 1.785.000 | USD | 1.489.596 | 1.443.985 | 0,06 |
| Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 7.375% 01/04/2020 | 500.000 | USD | 473.872 | 436.180 | 0,02 |
| Jeld-Wen Inc 4.625% 15/12/2025 | 465.000 | USD | 394.402 | 354.814 | 0,01 |
| Jeld-Wen Inc 4.875% 15/12/2027 | 505.000 | USD | 428.329 | 373.191 | 0,01 |
| KB Home 7% 15/12/2021 | 2.137.000 | USD | 1.957.242 | 1.906.284 | 0,08 |
| KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 5.25% 01/06/2026 | 2.957.000 | USD | 2.622.618 | 2.489.057 | 0,10 |
| Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.25% 15/03/2022 | 2.991.000 | USD | 2.742.614 | 2.537.295 | 0,10 |
| Lennar Corp 4.75% 15/11/2022 | 1.337.000 | USD | 1.003.637 | 1.131.267 | 0,05 |
| Lennar Corp 4.75% 29/11/2027 | 2.308.000 | USD | 1.904.399 | 1.821.654 | 0,07 |
| Lennar Corp 5% 15/06/2027 | 1.050.000 | USD | 932.049 | 837.925 | 0,03 |
| Lennar Corp 5.25% 01/06/2026 | 1.700.000 | USD | 1.547.433 | 1.401.242 | 0,06 |
| Lennar Corp 5.375% 01/10/2022 | 800.000 | USD | 702.287 | 697.888 | 0,03 |
| Level 3 Financing Inc 5.125% 01/05/2023 | 134.000 | USD | 120.847 | 113.088 | - |
| Level 3 Financing Inc 5.25% 15/03/2026 | 1.613.000 | USD | 1.516.732 | 1.290.739 | 0,05 |
| Level 3 Financing Inc 5.375% 01/05/2025 | 355.000 | USD | 324.218 | 291.060 | 0,01 |
| Level 3 Financing Inc 5.375% 15/01/2024 | 800.000 | USD | 737.392 | 666.404 | 0,03 |
| Lincoln National Corp 4.9975% 17/05/2066 | 5.354.000 | USD | 4.083.144 | 3.833.650 | 0,15 |
| Lions Gate Capital Holdings LLC 5.875% 01/11/2024 | 1.978.000 | USD | 1.801.297 | 1.699.580 | 0,07 |
| Live Nation Entertainment Inc 4.875% 01/11/2024 | 1.016.000 | USD | 930.616 | 846.333 | 0,03 |
| Live Nation Entertainment Inc 5.625% 15/03/2026 | 675.000 | USD | 547.867 | 575.561 | 0,02 |
| Marriott Ownership Resorts Inc / ILG LLC 6.5% 15/09/2026 | 2.375.000 | USD | 2.065.089 | 1.999.158 | 0,08 |
| Mattel Inc 3.15% 15/03/2023 | 666.000 | USD | 528.890 | 477.607 | 0,02 |
| Mattel Inc 5.45% 01/11/2041 | 656.000 | USD | 452.635 | 407.329 | 0,02 |
| Mattel Inc 6.75% 31/12/2025 | 664.000 | USD | 563.735 | 516.822 | 0,02 |
| Mercer International Inc 7.75% 01/12/2022 | 319.000 | USD | 269.949 | 286.652 | 0,01 |
| Meredith Corp 6.875% 01/02/2026 | 2.330.000 | USD | 1.911.030 | 2.007.128 | 0,08 |
| MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc 5.625% 01/05/2024 | 1.001.000 | USD | 892.947 | 866.667 | 0,03 |
| Mohegan Gaming & Entertainment 7.875% 15/10/2024 | 2.315.000 | USD | 2.071.864 | 1.868.683 | 0,07 |
| MPH Acquisition Holdings LLC 7.125% 01/06/2024 | 2.109.000 | USD | 1.976.739 | 1.717.614 | 0,07 |
| Mueller Water Products Inc 5.5% 15/06/2026 | 1.350.000 | USD | 1.141.649 | 1.139.315 | 0,05 |
| Multi-Color Corp 4.875% 01/11/2025 | 1.265.000 | USD | 1.018.861 | 951.419 | 0,04 |
| Nationstar Mortgage Holdings Inc 8.125% 15/07/2023 | 2.700.000 | USD | 2.332.494 | 2.302.243 | 0,09 |
| Navient Corp 5% 26/10/2020 | 1.619.000 | USD | 1.402.873 | 1.355.715 | 0,05 |
| Navient Corp 5.875% 25/10/2024 | 3.905.000 | USD | 3.215.551 | 2.851.611 | 0,11 |
| Navistar International Corp 6.625% 01/11/2025 | 2.445.000 | USD | 2.082.326 | 2.052.735 | 0,08 |
| NCR Corp 5% 15/07/2022 | 836.000 | USD | 622.279 | 687.253 | 0,03 |
| Netflix Inc 5.875% 15/11/2028 | 2.195.000 | USD | 1.796.162 | 1.865.304 | 0,07 |
| Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 01/08/2024 | 2.246.000 | USD | 2.039.681 | 1.836.556 | 0,07 |
| Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5% 15/04/2022 | 2.385.000 | USD | 2.041.959 | 1.999.024 | 0,08 |
| Nine Energy Service Inc 8.75% 01/11/2023 | 575.000 | USD | 500.435 | 477.721 | 0,02 |
| Novelis Corp 5.875% 30/09/2026 | 3.996.000 | USD | 3.594.990 | 3.058.900 | 0,12 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Novelis Corp 6.25% 15/08/2024 | 4.318.000 | USD | 3.818.407 | 3.568.596 | 0,14 |
| NRG Energy Inc 6.625% 15/01/2027 | 505.000 | USD | 423.364 | 447.078 | 0,02 |
| Nuance Communications Inc 5.375% 15/08/2020 | 455.000 | USD | 363.355 | 397.421 | 0,02 |
| Nuance Communications Inc 5.625% 15/12/2026 | 1.777.000 | USD | 1.658.891 | 1.476.365 | 0,06 |
| NuStar Logistics LP 6.75% 01/02/2021 | 1.842.000 | USD | 1.388.460 | 1.622.996 | 0,06 |
| Oasis Petroleum Inc 6.25% 01/05/2026 | 1.383.000 | USD | 1.148.793 | 1.013.317 | 0,04 |
| Owens-Brockway Glass Container Inc 5.875% 15/08/2023 | 2.648.000 | USD | 2.336.164 | 2.310.009 | 0,09 |
| Owens-Brockway Glass Container Inc 6.375% 15/08/2025 | 395.000 | USD | 357.547 | 341.128 | 0,01 |
| Park-Ohio Industries Inc 6.625% 15/04/2027 | 2.858.000 | USD | 2.596.441 | 2.386.978 | 0,10 |
| Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.25% 15/08/2025 | 578.000 | USD | 542.773 | 454.939 | 0,02 |
| Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.375% 15/01/2025 | 1.815.000 | USD | 1.653.064 | 1.452.381 | 0,06 |
| Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.625% 15/10/2027 | 2.800.000 | USD | 2.395.516 | 2.216.100 | 0,09 |
| Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 6.25% 01/06/2024 | 150.000 | USD | 135.975 | 126.919 | 0,01 |
| PDC Energy Inc 6.125% 15/09/2024 | 2.928.000 | USD | 2.637.090 | 2.355.818 | 0,09 |
| Performance Food Group Inc 5.5% 01/06/2024 | 1.724.000 | USD | 1.537.559 | 1.451.178 | 0,06 |
| PetSmart Inc 5.875% 01/06/2025 | 4.464.000 | USD | 3.516.750 | 2.810.862 | 0,11 |
| PetSmart Inc 7.125% 15/03/2023 | 1.350.000 | USD | 849.969 | 672.963 | 0,03 |
| Pilgrim's Pride Corp 5.875% 30/09/2027 | 4.552.000 | USD | 3.596.241 | 3.602.746 | 0,14 |
| Post Holdings Inc 5% 15/08/2026 | 3.168.000 | USD | 2.658.445 | 2.514.286 | 0,10 |
| Post Holdings Inc 5.625% 15/01/2028 | 2.670.000 | USD | 2.218.549 | 2.136.560 | 0,09 |
| Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027 | 3.560.000 | USD | 3.055.657 | 2.903.231 | 0,12 |
| Post Holdings Inc 8% 15/07/2025 | 2.930.000 | USD | 2.957.227 | 2.664.918 | 0,11 |
| PQ Corp 5.75% 15/12/2025 | 1.305.000 | USD | 1.110.061 | 1.055.687 | 0,04 |
| PQ Corp 6.75% 15/11/2022 | 1.209.000 | USD | 1.070.666 | 1.081.116 | 0,04 |
| Qorvo Inc 5.5% 15/07/2026 | 1.265.000 | USD | 1.079.296 | 1.056.518 | 0,04 |
| Quicken Loans Inc 5.25% 15/01/2028 | 2.065.000 | USD | 1.683.244 | 1.598.255 | 0,06 |
| Range Resources Corp 5% 15/03/2023 | 170.000 | USD | 140.208 | 131.576 | 0,01 |
| Range Resources Corp 5% 15/08/2022 | 550.000 | USD | 466.328 | 430.495 | 0,02 |
| RBS Global Inc / Rexnord LLC 4.875% 15/12/2025 | 1.720.000 | USD | 1.445.741 | 1.380.122 | 0,06 |
| Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 4.875% 01/06/2023 | 1.432.000 | USD | 1.139.208 | 1.080.152 | 0,04 |
| Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp 5.25% 01/12/2021 | 690.000 | USD | 574.087 | 573.265 | 0,02 |
| Red Oak Power LLC 9.2% 30/11/2029 | 2.760.000 | USD | 2.616.658 | 3.017.185 | 0,12 |
| Refinitiv US Holdings Inc 6.25% 15/05/2026 | 1.700.000 | USD | 1.458.770 | 1.429.118 | 0,06 |
| Refinitiv US Holdings Inc 8.25% 15/11/2026 | 1.600.000 | USD | 1.367.580 | 1.278.587 | 0,05 |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc 9.75% 01/12/2026 | 1.400.000 | USD | 1.238.062 | 1.166.208 | 0,05 |
| Resideo Funding Inc 6.125% 01/11/2026 | 1.200.000 | USD | 1.047.675 | 1.033.714 | 0,04 |
| Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 5.125% 15/07/2023 | 4.914.000 | USD | 4.294.452 | 4.093.388 | 0,16 |
| Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 6.875% 15/02/2021 | 1.017.000 | USD | 320.827 | 307.444 | 0,01 |
| Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 7% 15/07/2024 | 401.000 | USD | 354.852 | 334.035 | 0,01 |
| Rite Aid Corp 6.125% 01/04/2023 | 2.664.000 | USD | 2.335.763 | 1.837.623 | 0,07 |
| Rivers Pittsburgh Borrower LP/Rivers Pittsburgh Finance Corp 6.125% 15/08/2021 | 2.666.000 | USD | 2.415.018 | 2.255.765 | 0,09 |
| Sabre GLBL Inc 5.25% 15/11/2023 | 1.400.000 | USD | 1.203.244 | 1.210.591 | 0,05 |
| Sabre GLBL Inc 5.375% 15/04/2023 | 200.000 | USD | 173.939 | 174.374 | 0,01 |
| SASOL Financing USA LLC 5.875% 27/03/2024 | 620.000 | USD | 526.811 | 539.683 | 0,02 |
| SASOL Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028 | 400.000 | USD | 349.913 | 350.548 | 0,01 |
| SBA Communications Corp 4% 01/10/2022 | 1.401.000 | USD | 1.164.990 | 1.167.433 | 0,05 |
| SBA Communications Corp 4.875% 01/09/2024 | 850.000 | USD | 721.384 | 698.763 | 0,03 |
| SBA Communications Corp 4.875% 15/07/2022 | 3.375.000 | USD | 2.834.550 | 2.899.941 | 0,12 |
| Scientific Games International Inc 5% 15/10/2025 | 2.026.000 | USD | 1.640.937 | 1.573.598 | 0,06 |
| Simmons Foods Inc 5.75% 01/11/2024 | 182.000 | USD | 131.397 | 113.009 | - |
| Simmons Foods Inc 7.75% 15/01/2024 | 2.286.000 | USD | 1.963.281 | 2.024.203 | 0,08 |
| Sirius XM Radio Inc 3.875% 01/08/2022 | 642.000 | USD | 573.112 | 537.597 | 0,02 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Sirius XM Radio Inc 4.625% 15/05/2023 | 1.100.000 | USD | 932.541 | 918.711 | 0,04 |
| Sirius XM Radio Inc 5% 01/08/2027 | 2.995.000 | USD | 2.604.130 | 2.386.806 | 0,10 |
| SM Energy Co 5% 15/01/2024 | 2.195.000 | USD | 1.805.630 | 1.665.278 | 0,07 |
| SM Energy Co 6.625% 15/01/2027 | 200.000 | USD | 173.040 | 153.920 | 0,01 |
| Sophia LP / Sophia Finance Inc 9% 30/09/2023 | 1.861.000 | USD | 1.737.193 | 1.627.531 | 0,07 |
| Springleaf Finance Corp 6% 01/06/2020 | 1.128.000 | USD | 835.409 | 988.954 | 0,04 |
| Sprint Communications Inc 11.5% 15/11/2021 | 5.491.000 | USD | 4.670.177 | 5.438.417 | 0,22 |
| Standard Industries Inc 5% 15/02/2027 | 1.205.000 | USD | 1.111.411 | 924.734 | 0,04 |
| Standard Industries Inc 5.375% 15/11/2024 | 1.337.000 | USD | 1.241.101 | 1.097.651 | 0,04 |
| Starwood Property Trust Inc 4.75% 15/03/2025 | 1.560.000 | USD | 1.299.060 | 1.214.220 | 0,05 |
| Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 6.125% 15/07/2023 | 600.000 | USD | 530.646 | 518.510 | 0,02 |
| Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp 5.75% 15/04/2025 | 2.883.000 | USD | 2.692.363 | 2.294.399 | 0,09 |
| Talen Energy Supply LLC 10.5% 15/01/2026 | 465.000 | USD | 380.846 | 344.648 | 0,01 |
| Talen Energy Supply LLC 6.5% 01/06/2025 | 590.000 | USD | 415.499 | 368.927 | 0,01 |
| Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 4.75% 01/10/2023 | 1.000.000 | USD | 848.477 | 848.310 | 0,03 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.25% 15/11/2023 | 1.554.000 | USD | 1.375.031 | 1.257.117 | 0,05 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5% 15/01/2028 | 2.079.000 | USD | 1.759.404 | 1.654.545 | 0,07 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.125% 01/02/2025 | 2.907.000 | USD | 2.553.927 | 2.377.056 | 0,09 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.25% 01/05/2023 | 535.000 | USD | 418.602 | 459.402 | 0,02 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.375% 01/02/2027 | 3.659.000 | USD | 3.132.302 | 3.007.967 | 0,12 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.875% 15/04/2026 | 1.782.000 | USD | 1.458.344 | 1.519.480 | 0,06 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 6.75% 15/03/2024 | 2.931.000 | USD | 2.598.550 | 2.610.614 | 0,10 |
| Team Health Holdings Inc 6.375% 01/02/2025 | 1.980.000 | USD | 1.708.002 | 1.411.255 | 0,06 |
| TransDigm Inc 6.375% 15/06/2026 | 1.055.000 | USD | 928.109 | 859.214 | 0,03 |
| TRI Pointe Group Inc / TRI Pointe Homes Inc 5.875% 15/06/2024 | 1.450.000 | USD | 1.142.034 | 1.131.772 | 0,05 |
| Ultra Resources Inc 6.875% 15/04/2022 | 285.000 | USD | 268.437 | 112.161 | - |
| Ultra Resources Inc 7.125% 15/04/2025 | 1.722.000 | USD | 1.589.042 | 451.791 | 0,02 |
| United Airlines 2014-2 Class B Pass Through Trust 4.625% 03/09/2022 | 472.000 | USD | 252.375 | 295.055 | 0,01 |
| Univar USA Inc 6.75% 15/07/2023 | 1.750.000 | USD | 1.569.361 | 1.515.152 | 0,06 |
| Univision Communications Inc 5.125% 15/02/2025 | 440.000 | USD | 367.076 | 336.700 | 0,01 |
| Univision Communications Inc 5.125% 15/05/2023 | 6.235.000 | USD | 5.210.630 | 4.866.621 | 0,19 |
| Univision Communications Inc 6.75% 15/09/2022 | 3.760.000 | USD | 3.486.049 | 3.271.853 | 0,13 |
| US Airways 2013-1 Class B Pass Through Trust 5.375% 15/11/2021 | 800.000 | USD | 593.381 | 553.975 | 0,02 |
| USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 01/04/2026 | 1.435.000 | USD | 1.164.820 | 1.204.775 | 0,05 |
| USIS Merger Sub Inc 6.875% 01/05/2025 | 1.027.000 | USD | 964.728 | 824.600 | 0,03 |
| Valeant Pharmaceuticals International 9.25% 01/04/2026 | 2.934.000 | USD | 2.381.783 | 2.559.505 | 0,10 |
| Valvoline Inc 4.375% 15/08/2025 | 1.475.000 | USD | 1.259.114 | 1.167.410 | 0,05 |
| Valvoline Inc 5.5% 15/07/2024 | 1.065.000 | USD | 959.901 | 908.107 | 0,04 |
| Versum Materials Inc 5.5% 30/09/2024 | 1.892.000 | USD | 1.717.821 | 1.625.685 | 0,06 |
| Viking Cruises Ltd 5.875% 15/09/2027 | 7.953.000 | USD | 6.535.052 | 6.451.010 | 0,26 |
| Viking Cruises Ltd 6.25% 15/05/2025 | 1.800.000 | USD | 1.585.584 | 1.538.764 | 0,06 |
| Vistra Energy Corp 7.625% 01/11/2024 | 1.591.000 | USD | 1.361.599 | 1.471.409 | 0,06 |
| Vistra Operations Co LLC 5.5% 01/09/2026 | 675.000 | USD | 582.298 | 566.706 | 0,02 |
| Waste Pro USA Inc 5.5% 15/02/2026 | 2.250.000 | USD | 1.828.196 | 1.810.311 | 0,07 |
| Weatherford International LLC 9.875% 01/03/2025 | 1.217.000 | USD | 951.288 | 641.255 | 0,03 |
| Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp 6% 01/02/2023 | 2.440.000 | USD | 2.019.925 | 1.989.855 | 0,08 |
| WESCO Distribution Inc 5.375% 15/12/2021 | 1.604.000 | USD | 1.318.599 | 1.388.745 | 0,06 |
| Whiting Petroleum Corp 5.75% 15/03/2021 | 2.490.000 | USD | 1.895.727 | 2.068.957 | 0,08 |
| Whiting Petroleum Corp 6.625% 15/01/2026 | 3.134.000 | USD | 2.685.253 | 2.316.000 | 0,09 |

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| William Lyon Homes Inc 5.875% 31/01/2025 | 1.666.000 | USD | 1.479.424 | 1.231.160 | 0,05 |
| William Lyon Homes Inc 6% 01/09/2023 | 5.739.000 | USD | 4.670.787 | 4.517.120 | 0,18 |
| William Lyon Homes Inc 7% 15/08/2022 | 2.147.000 | USD | 1.831.014 | 1.858.875 | 0,07 |
| Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp 6.375% 01/08/2023 | 1.445.000 | USD | 1.141.922 | 502.328 | 0,02 |
| Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp 8.625% 31/10/2025 | 2.861.000 | USD | 2.384.305 | 2.226.849 | 0,09 |
| WMG Acquisition Corp 5% 01/08/2023 | 1.650.000 | USD | 1.430.453 | 1.403.319 | 0,06 |
| WPX Energy Inc 5.25% 15/09/2024 | 2.268.000 | USD | 1.963.099 | 1.785.123 | 0,07 |
| WPX Energy Inc 6% 15/01/2022 | 1.300.000 | USD | 1.158.371 | 1.108.487 | 0,04 |
| WR Grace & Co-Conn 5.625% 01/10/2024 | 3.397.000 | USD | 3.137.650 | 2.955.980 | 0,12 |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc 5.375% 15/04/2026 | 2.690.000 | USD | 2.187.259 | 2.258.428 | 0,09 |
| Zayo Group LLC / Zayo Capital Inc 5.75% 15/01/2027 | 1.710.000 | USD | 1.465.739 | 1.330.972 | 0,05 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **512.905.340** | **482.700.535** | **19,25** |
| VENEZUELA | | | | | |
| Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27/10/2020 | 2.911.000 | USD | 642.347 | 1.186.981 | 0,05 |
| **Total Venezuela** | | | **642.347** | **1.186.981** | **0,05** |
| ISLAS VÍRGENES | | | | | |
| Arcos Dorados Holdings Inc 5.875% 04/04/2027 | 185.000 | USD | 172.333 | 153.499 | 0,01 |
| Grupo Unicomer Co Ltd 7.875% 01/04/2024 | 290.000 | USD | 269.674 | 263.763 | 0,01 |
| Tsinghua Unic Ltd 6.5% 31/01/2028 | 435.000 | USD | 338.592 | 339.136 | 0,01 |
| **Total Islas Vírgenes** | | | **780.599** | **756.398** | **0,03** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | **755.658.702** | **707.799.034** | **28,26** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **755.658.702** | **707.799.034** | **28,26** |
| **C) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | | | |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| First Wave Marine Inc* | 574 | USD | - | - | - |
| Homer City Holdings Llc Ser A | 85.721 | USD | 3.224.654 | 851.625 | - |
| New Cotai -b-** | 7 | USD | - | - | - |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **3.224.654** | **851.625** | **-** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | **3.224.654** | **851.625** | **-** |
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Banca IMI SpA 0% 28/06/2024 | 350 | USD | 59.566.864 | 53.302.265 | 2,13 |
| Banca IMI SpA 0% 30/10/2024 / perpetual | 178 | USD | 31.284.327 | 30.778.628 | 1,23 |
| **Total Italia** | | | **90.851.191** | **84.080.893** | **3,36** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | **90.851.191** | **84.080.893** | **3,36** |

* Este valor fue excluido de bolsa en agosto de 2005.
** La Sociedad Gestora seguirá haciendo un seguimiento. El precio se ha confirmado actualmente en cero.

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | | | |
| BERMUDAS | | | | | |
| Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/2016* | 3.104.241 | USD | 1.415.286 | - | - |
| **Total Bermudas** | | | **1.415.286** | **-** | **-** |
| CANADÁ | | | | | |
| Sino-Forest Corp 10.25% 28/07/2014** | 971.000 | USD | 328.214 | - | - |
| Sino-Forest Corp 4.25% 15/12/2016** | 240.000 | USD | 52.509 | - | - |
| Sino-Forest Corp 6.25% 21/10/2014** | 1.958.000 | USD | 603.139 | - | - |
| **Total Canadá** | | | **983.862** | **-** | **-** |
| ALEMANIA | | | | | |
| IHO Verwaltungs GmbH 2.75% 15/09/2021 | 500.000 | EUR | 499.375 | 495.073 | 0,02 |
| IHO Verwaltungs GmbH 3.25% 15/09/2023 | 1.976.507 | EUR | 2.082.975 | 1.925.565 | 0,08 |
| IHO Verwaltungs GmbH 3.75% 15/09/2026 | 1.400.000 | EUR | 1.504.413 | 1.338.736 | 0,05 |
| IHO Verwaltungs GmbH 4.125% 15/09/2021 | 675.000 | USD | 570.674 | 559.327 | 0,02 |
| IHO Verwaltungs GmbH 4.75% 15/09/2026 | 1.265.000 | USD | 1.029.281 | 954.185 | 0,04 |
| **Total Alemania** | | | **5.686.718** | **5.272.886** | **0,21** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Lyondellbasell AF 0% BDS 15/08/2015** | 125.000 | EUR | - | - | - |
| NELL AF 8.375%-15 144A** | 500.000 | USD | - | - | - |
| Prague CE Sarl 10% 15/12/2022 | 4.500.000 | EUR | 4.449.375 | 4.460.400 | 0,18 |
| SS&C European Holdings Sarl 5.05388% 16/04/2025 | 784.988 | USD | 642.565 | 645.606 | 0,03 |
| **Total Luxemburgo** | | | **5.091.940** | **5.106.006** | **0,21** |
| Singapur | | | | | |
| SingTel 10.25 28/07/2014** | 128.000 | USD | 31.514 | - | - |
| SingTel 4.25% 15/12/2016** | 2.042.000 | USD | 458.000 | - | - |
| SingTel 6.25 21/10/2017** | 272.000 | USD | 66.125 | - | - |
| **Total Singapur** | | | **555.639** | **-** | **-** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Acadia Healthcare Co Inc 6.125% 15/03/2021 | 420.000 | USD | 358.853 | 364.555 | 0,01 |
| Associated Materials LLC / AMH New Finance Inc 9% 01/01/2024 | 8.018.000 | USD | 7.587.821 | 6.766.689 | 0,27 |
| Asurion LLC 5.73613% 03/11/2023 | 2.390.486 | USD | 1.953.396 | 2.000.256 | 0,08 |
| Citigroup Inc 6.3% / perpetual | 802.000 | USD | 710.219 | 643.522 | 0,03 |
| CSC Holdings LLC 5.375% 15/07/2023 | 1.204.000 | USD | 1.084.296 | 1.026.841 | 0,04 |
| CSC Holdings LLC 5.5% 15/05/2026 | 3.676.000 | USD | 3.222.732 | 3.046.054 | 0,12 |
| CSC Holdings LLC 7.5% 01/04/2028 | 1.536.000 | USD | 1.247.918 | 1.326.512 | 0,05 |
| CSC Holdings LLC 7.75% 15/07/2025 | 2.949.000 | USD | 2.657.063 | 2.616.111 | 0,10 |
| First Data Corp 4.80069% 10/07/2022 | 2.893.495 | USD | 2.564.806 | 2.422.949 | 0,10 |
| General Motor Co 7.125% 03-15/07/2013** | 125.000 | USD | - | - | - |
| General Motor Co 8.375% 03-15/07/2033** | 1.000.000 | USD | - | - | - |
| Genworth Holdings Inc 4.9% 15/08/2023 | 1.840.000 | USD | 1.245.582 | 1.331.584 | 0,05 |
| Gulfport Energy Corp 6.375% 15/01/2026 | 1.789.000 | USD | 1.530.351 | 1.345.524 | 0,05 |
| Infor US Inc 5.34125% 01/02/2022 | 2.215.284 | USD | 1.804.597 | 1.852.609 | 0,07 |
| Lear 0% 01/12/2013** | 500.000 | USD | - | - | - |
| Matador Resources Co 5.875% 15/09/2026 | 1.524.000 | USD | 1.318.870 | 1.226.184 | 0,05 |

* Valores abonados en especie cuyo precio debe ser cero.
** Este valor no está cotizado ni es negociable.

# GLOBAL HIGH YIELD
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Microchip Technology Inc 4.73813% 29/05/2025 | 1.582.583 | USD | 1.349.866 | 1.304.460 | 0,05 |
| Momentive Performance Materials Inc 8.875% 15/10/2020* | 400.000 | USD | - | - | - |
| Nabors Industries Inc 0.75% 15/01/2024 | 1.250.000 | USD | 1.122.978 | 677.773 | 0,03 |
| Polaris Intermediate Corp 8.5% 01/12/2022 | 1.940.000 | USD | 1.683.606 | 1.549.184 | 0,06 |
| Sotera Health Topco Inc 8.125% 01/11/2021 | 1.363.000 | USD | 1.248.340 | 1.106.218 | 0,04 |
| SS&C Technologies Inc 5.05388% 16/04/2025 | 2.080.011 | USD | 1.702.635 | 1.710.686 | 0,07 |
| Summit Midstream Partners LP 9.5% / perpetual | 2.379.000 | USD | 2.030.237 | 1.955.713 | 0,08 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **36.424.166** | **34.273.424** | **1,35** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | **50.157.611** | **44.652.316** | **1,77** |
| **4) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities[1] | 79.646 | USD | 7.017.224 | 7.765.746 | 0,31 |
| **Total Luxemburgo** | | | **7.017.224** | **7.765.746** | **0,31** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **7.017.224** | **7.765.746** | **0,31** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **151.250.680** | **137.350.580** | **5,44** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **2.555.291.623** | **2.390.646.980** | **95,51** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **112.311.051** | **4,49** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **2.502.958.031** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 1.545.497.366 | 61,47 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 707.799.034 | 28,15 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 137.350.580 | 5,46 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 65.869.265 | 2,62 |
| **OTROS ACTIVOS** | 57.921.259 | 2,30 |
| **TOTAL** | **2.514.437.504** | **100,00** |

[1] OICVM.
* Este valor no está cotizado ni es negociable.

# GLOBAL HIGH YIELD
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Sociedades de cartera y financieras | 21,73 |
| Estados, provincias y entes locales | 18,48 |
| Bancos e instituciones financieras | 9,16 |
| Difusión de noticias | 7,83 |
| Petróleo | 7,48 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 2,48 |
| Construcción y materiales de construcción | 2,46 |
| Software para Internet | 2,43 |
| Ocio | 2,16 |
| Servicios públicos | 2,09 |
| Inmobiliarias | 1,78 |
| Minería e industrias pesadas | 1,70 |
| Otros servicios | 1,55 |
| Químicas | 1,53 |
| Transporte | 1,39 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 1,36 |
| Industria del automóvil | 1,16 |
| Mecánica y maquinaria | 1,06 |
| Distribución comercial | 0,85 |
| Industria del embalaje y de contenedores | 0,69 |
| Alimentación y destilerías | 0,68 |
| Seguros | 0,63 |
| Metales no ferrosos | 0,48 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 0,47 |
| Fondos de inversión | 0,46 |
| Varios | 0,41 |
| Semiconductores para electrónica | 0,41 |
| Metales preciosos | 0,36 |
| Productos madereros e industria del papel | 0,36 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,31 |
| Artes gráficas y edición | 0,26 |
| Tecnología aeroespacial | 0,23 |
| Agricultura y pesca | 0,23 |
| Bienes de consumo | 0,19 |
| Neumáticos y caucho | 0,18 |
| Swiss Cantonal Bonds | 0,13 |
| Industria relojera | 0,11 |
| Textil | 0,08 |
| Servicios medioambientales y reciclado | 0,07 |
| Biotecnología | 0,05 |
| Casas de comercio | 0,04 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **95,51** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **4,49** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# PREMIUM COUPON COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024 | 765.000 | EUR | 889.534 | 834.424 | 0,05 |
| **Total Italia** | | | **889.534** | **834.424** | **0,05** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| BBVA Global Markets BV 31/03/2026 EMTN / perpetual | 25.000.000 | USD | 21.430.715 | 17.615.549 | 1,14 |
| **Total Países Bajos** | | | **21.430.715** | **17.615.549** | **1,14** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Investec Bank Plc 0% 26/06/2025 | 21.400.000 | USD | 18.110.270 | 15.013.594 | 0,97 |
| **Total Reino Unido** | | | **18.110.270** | **15.013.594** | **0,97** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **40.430.519** | **33.463.567** | **2,16** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Lyxor MSCI World UCITS ETF[1] | 135.559 | EUR | 24.048.606 | 21.822.288 | 1,41 |
| **Total Francia** | | | **24.048.606** | **21.822.288** | **1,41** |
| IRLANDA | | | | | |
| BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund[2] | 99.514.927 | EUR | 126.677.769 | 124.552.882 | 8,06 |
| iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF[1] | 1.852.971 | USD | 27.922.478 | 23.238.099 | 1,50 |
| **Total Irlanda** | | | **154.600.247** | **147.790.981** | **9,56** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser[2] | 14.645.364 | USD | 70.175.998 | 60.670.450 | 3,93 |
| **Total Luxemburgo** | | | **70.175.998** | **60.670.450** | **3,93** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **248.824.851** | **230.283.719** | **14,90** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **289.255.370** | **263.747.286** | **17,06** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 180 | USD | 31.046.527 | 26.913.782 | 1,74 |
| **Total Italia** | | | **31.046.527** | **26.913.782** | **1,74** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | **31.046.527** | **26.913.782** | **1,74** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# PREMIUM COUPON COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | | | |
| GUERNSEY | | | | | |
| EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 10/09/2025 EMTN | 5.000.000 | EUR | 5.000.000 | 4.100.000 | 0,27 |
| **Total Guernsey** | | | **5.000.000** | **4.100.000** | **0,27** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | **5.000.000** | **4.100.000** | **0,27** |
| **3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| H2O AM - H2O Adagio[1] | 1.180 | EUR | 60.059.067 | 63.753.488 | 4,13 |
| Ostrum Souverains Euro[1] | 95.317 | EUR | 95.341.377 | 93.628.109 | 6,06 |
| **Total Francia** | | | **155.400.444** | **157.381.597** | **10,19** |
| IRLANDA | | | | | |
| PIMCO GIS Income Fund[1] | 14.845.172 | EUR | 165.331.485 | 155.280.503 | 10,05 |
| **Total Irlanda** | | | **165.331.485** | **155.280.503** | **10,05** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration[1] | 1.727.136 | EUR | 172.652.204 | 171.176.487 | 11,08 |
| BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund[1] | 15.793.562 | EUR | 157.329.001 | 154.618.977 | 10,01 |
| BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund[1] | 1.408.954 | EUR | 141.272.691 | 142.135.266 | 9,20 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund[1] | 1.184.642 | EUR | 115.664.439 | 101.097.389 | 6,54 |
| M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Dividend Fund[1] | 7.600.989 | EUR | 70.996.061 | 65.976.581 | 4,27 |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield[1] | 1.291.978 | EUR | 128.997.899 | 124.598.343 | 8,06 |
| **Total Luxemburgo** | | | **786.912.295** | **759.603.043** | **49,16** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund[1] | 62.114.580 | GBP | 99.335.007 | 106.933.393 | 6,92 |
| **Total Reino Unido** | | | **99.335.007** | **106.933.393** | **6,92** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **1.206.979.231** | **1.179.198.536** | **76,32** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **1.243.025.758** | **1.210.212.318** | **78,33** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **1.532.281.128** | **1.473.959.604** | **95,39** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **71.234.198** | **4,61** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **1.545.193.802** | **100,00** |

[1]OICVM.

# PREMIUM COUPON COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 263.747.286 | 16,99 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 1.210.212.318 | 77,97 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 68.910.622 | 4,44 |
| **OTROS ACTIVOS** | 9.314.698 | 0,60 |
| **TOTAL** | **1.552.184.924** | **100,00** |

# PREMIUM COUPON COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 91,22 |
| Bancos e instituciones financieras | 2,71 |
| Sociedades de cartera y financieras | 1,41 |
| Estados, provincias y entes locales | 0,05 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **95,39** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **4,61** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# DYNAMIC COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024 | 1.627.000 | EUR | 1.891.859 | 1.774.650 | 0,70 |
| **Total Italia** | | | **1.891.859** | **1.774.650** | **0,70** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **1.891.859** | **1.774.650** | **0,70** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF[1] | 1.277.639 | USD | 5.788.305 | 5.059.381 | 2,01 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF[1] | 1.666.192 | USD | 9.591.402 | 9.063.548 | 3,60 |
| **Total Irlanda** | | | **15.379.707** | **14.122.929** | **5,61** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund[2] | 204.923 | USD | 14.298.743 | 12.344.294 | 4,90 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund[2] | 458.650 | USD | 18.733.809 | 17.575.872 | 6,97 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF[1] | 467.116 | EUR | 8.361.546 | 7.606.517 | 3,02 |
| **Total Luxemburgo** | | | **41.394.098** | **37.526.683** | **14,89** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **56.773.805** | **51.649.612** | **20,50** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **58.665.664** | **53.424.262** | **21,20** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| H2O AM - H2O Allegro[2] | 39 | EUR | 6.059.196 | 6.634.019 | 2,63 |
| **Total Francia** | | | **6.059.196** | **6.634.019** | **2,63** |
| IRLANDA | | | | | |
| Hermes Global Emerging Markets Fund[2] | 1.972.593 | EUR | 7.435.992 | 6.547.037 | 2,60 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund[2] | 1.856.679 | USD | 16.373.273 | 15.094.886 | 5,99 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund[2] | 720.372 | EUR | 19.485.371 | 19.147.495 | 7,60 |
| **Total Irlanda** | | | **43.294.636** | **40.789.418** | **16,19** |

[1] ETF.
[2]OICVM.

# DYNAMIC COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| LUXEMBURGO | | | | | |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund[2] | 789.822 | EUR | 20.276.900 | 20.448.504 | 8,11 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[2] | 185.273 | EUR | 31.121.888 | 30.760.940 | 12,20 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates[2] | 196.041 | EUR | 20.349.806 | 19.635.428 | 7,79 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund[2] | 855.139 | EUR | 7.934.823 | 7.542.330 | 2,99 |
| Investec Global Strategic Equity Fund[2] | 559.979 | EUR | 10.901.831 | 10.096.428 | 4,01 |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund[2] | 293.168 | EUR | 8.714.451 | 7.534.427 | 2,99 |
| Memnon Fund - European[2] | 57.062 | EUR | 11.978.352 | 9.730.229 | 3,86 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund[2] | 52.402 | EUR | 5.631.431 | 5.281.107 | 2,10 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha[2] | 38.443 | EUR | 5.620.793 | 5.248.836 | 2,08 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection[2] | 574.352 | EUR | 5.632.048 | 5.306.435 | 2,11 |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund[2] | 507.628 | USD | 17.855.928 | 19.955.301 | 7,92 |
| **Total Luxemburgo** | | | **146.018.251** | **141.539.965** | **56,16** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **195.372.083** | **188.963.402** | **74,98** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **195.372.083** | **188.963.402** | **74,98** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **254.037.747** | **242.387.664** | **96,18** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **9.626.889** | **3,82** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **252.014.553** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 53.424.262 | 21,08 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 188.963.402 | 74,54 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 8.430.593 | 3,33 |
| **OTROS ACTIVOS** | 2.668.792 | 1,05 |
| **TOTAL** | **253.487.049** | **100,00** |

[1]OICVM.

# DYNAMIC COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 95,48 |
| Estados, provincias y entes locales | 0,70 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **96,18** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **3,82** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# EQUITY POWER COUPON COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor<br>nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo<br>neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF[2] | 651.848 | USD | 29.313.820 | 27.887.887 | 4,01 |
| **Total Irlanda** | | | **29.313.820** | **27.887.887** | **4,01** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund[1] | 582.386 | USD | 40.556.257 | 35.082.206 | 5,05 |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser[1] | 8.499.739 | USD | 40.899.168 | 35.211.345 | 5,07 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF[2] | 1.254.100 | EUR | 22.438.823 | 20.421.764 | 2,94 |
| **Total Luxemburgo** | | | **103.894.248** | **90.715.315** | **13,06** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **133.208.068** | **118.603.202** | **17,07** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **133.208.068** | **118.603.202** | **17,07** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 90 | USD | 15.523.263 | 13.456.891 | 1,94 |
| **Total Italia** | | | **15.523.263** | **13.456.891** | **1,94** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | **15.523.263** | **13.456.891** | **1,94** |
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Hermes Global Emerging Markets Fund[1] | 8.579.106 | EUR | 23.827.567 | 21.056.558 | 3,03 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund[1] | 2.524.558 | USD | 23.865.262 | 20.478.183 | 2,95 |
| **Total Irlanda** | | | **47.692.829** | **41.534.741** | **5,98** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| DWS Invest Top Dividend[1] | 716.824 | EUR | 67.719.250 | 63.553.606 | 9,14 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund[1] | 823.687 | EUR | 81.370.414 | 70.293.412 | 10,11 |
| Kempen International Fund - Global High Dividend Fund[1] | 38.588 | GBP | 57.274.635 | 56.515.192 | 8,13 |
| M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Dividend Fund[1] | 7.777.994 | EUR | 72.015.535 | 67.512.992 | 9,72 |
| Memnon Fund - European[1] | 201.199 | EUR | 42.069.895 | 34.308.502 | 4,94 |
| Threadneedle Lux - Global Equity Income[1] | 7.530.617 | EUR | 76.340.597 | 69.884.125 | 10,06 |
| **Total Luxemburgo** | | | **396.790.326** | **362.067.829** | **52,10** |

[1]OICVM.
[2] ETF.

# EQUITY POWER COUPON COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| REINO UNIDO | | | | | |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund[1] | 77.076.861 | GBP | 129.948.858 | 132.691.716 | 19,10 |
| **Total Reino Unido** | | | **129.948.858** | **132.691.716** | **19,10** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **574.432.013** | **536.294.286** | **77,18** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **589.955.276** | **549.751.177** | **79,12** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **723.163.344** | **668.354.379** | **96,19** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **26.462.101** | **3,81** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **694.816.480** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 118.603.202 | 16,93 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 549.751.177 | 78,47 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 25.492.463 | 3,64 |
| **OTROS ACTIVOS** | 6.734.913 | 0,96 |
| **TOTAL** | **700.581.755** | **100,00** |

[1]OICVM.

# EQUITY POWER COUPON COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 94,25 |
| Bancos e instituciones financieras | 1,94 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **96,19** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **3,81** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| BÉLGICA | | | | | |
| Anheuser-Busch InBev SA | 71.848 | EUR | 5.981.559 | 4.131.260 | 0,20 |
| **Total Bélgica** | | | **5.981.559** | **4.131.260** | **0,20** |
| BERMUDAS | | | | | |
| CK Infrastructure Holdings Ltd | 41.000 | HKD | 274.291 | 272.237 | 0,01 |
| Invesco Ltd | 77.557 | USD | 1.418.403 | 1.122.540 | 0,05 |
| Jardine Matheson Holdings Ltd | 5.017 | USD | 250.962 | 299.849 | 0,01 |
| Jardine Strategic Holdings Ltd | 8.031 | USD | 233.597 | 259.799 | 0,01 |
| **Total Bermudas** | | | **2.177.253** | **1.954.425** | **0,08** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| AAC Technologies Holdings Inc | 38.000 | HKD | 426.512 | 188.442 | 0,01 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 23.544 | USD | 3.655.115 | 2.863.907 | 0,14 |
| Baidu Inc | 7.056 | USD | 1.395.344 | 1.000.718 | 0,05 |
| Chailease Holding Co Ltd | 101.000 | TWD | 256.508 | 278.462 | 0,01 |
| China Mengniu Dairy Co Ltd | 109.000 | HKD | 296.390 | 290.353 | 0,01 |
| CK Hutchison Holdings Ltd | 81.000 | HKD | 806.126 | 681.678 | 0,03 |
| Ctrip.com International Ltd | 217.236 | USD | 6.410.419 | 5.272.027 | 0,26 |
| ENN Energy Holdings Ltd | 31.500 | HKD | 232.896 | 248.737 | 0,01 |
| Geely Automobile Holdings Ltd | 174.000 | HKD | 391.799 | 264.690 | 0,01 |
| Haidilao International Holding Ltd | 1.889.000 | HKD | 3.700.258 | 3.624.651 | 0,18 |
| Hengan International Group Co Ltd | 40.000 | HKD | 307.027 | 253.758 | 0,01 |
| JD.com Inc | 25.010 | USD | 748.929 | 474.850 | 0,02 |
| Meituan Dianping | 680.300 | HKD | 5.120.518 | 3.347.014 | 0,16 |
| Melco Resorts & Entertainment Ltd | 15.345 | USD | 248.825 | 235.117 | 0,01 |
| NetEase Inc | 1.915 | USD | 429.717 | 396.767 | 0,02 |
| New Oriental Education & Technology Group Inc | 5.891 | USD | 405.571 | 282.636 | 0,01 |
| Sands China Ltd | 99.200 | HKD | 442.890 | 371.166 | 0,02 |
| Shenzhou International Group Holdings Ltd | 32.000 | HKD | 294.438 | 316.840 | 0,02 |
| Sino Biopharmaceutical Ltd | 335.500 | HKD | 351.671 | 190.731 | 0,01 |
| Sunny Optical Technology Group Co Ltd | 25.300 | HKD | 333.212 | 194.411 | 0,01 |
| TAL Education Group | 1.373.582 | USD | 37.960.275 | 32.169.772 | 1,56 |
| Tencent Holdings Ltd | 117.400 | HKD | 4.759.262 | 4.064.816 | 0,20 |
| WH Group Ltd | 382.500 | HKD | 327.859 | 250.346 | 0,01 |
| **Total Islas Caimán** | | | **69.301.561** | **57.261.889** | **2,77** |
| CHINA | | | | | |
| Agricultural Bank of China Ltd | 824.000 | HKD | 377.147 | 312.908 | 0,02 |
| Anhui Conch Cement Co Ltd | 57.500 | HKD | 269.424 | 242.756 | 0,01 |
| Bank of China Ltd | 1.800.000 | HKD | 797.599 | 671.475 | 0,03 |
| China Construction Bank Corp | 1.958.000 | HKD | 1.652.863 | 1.390.852 | 0,07 |
| China Life Insurance Co Ltd | 241.000 | HKD | 551.902 | 439.825 | 0,02 |
| China Merchants Bank Co Ltd | 99.000 | HKD | 352.357 | 317.342 | 0,02 |
| China Pacific Insurance Group Co Ltd | 104.000 | HKD | 389.672 | 292.134 | 0,01 |
| China Petroleum & Chemical Corp | 874.000 | HKD | 645.342 | 528.104 | 0,03 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor<br>nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo<br>neto |
|---|---|---|---|---|---|
| China Shenhua Energy Co Ltd | 165.500 | HKD | 363.571 | 318.304 | 0,02 |
| China Telecom Corp Ltd | 506.000 | HKD | 219.347 | 224.929 | 0,01 |
| China Tower Corp Ltd | 1.744.000 | HKD | 224.268 | 278.544 | 0,01 |
| CITIC Securities Co Ltd | 176.500 | HKD | 327.087 | 262.973 | 0,01 |
| Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd | 915.457 | CNH | 6.925.726 | 8.022.777 | 0,39 |
| GF Securities Co Ltd | 313.600 | HKD | 385.540 | 371.273 | 0,02 |
| Guotai Junan Securities Co Ltd | 128.400 | HKD | 237.168 | 227.160 | 0,01 |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 1.467.000 | HKD | 1.044.545 | 894.610 | 0,04 |
| Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd | 428.227 | CNH | 6.291.129 | 5.166.710 | 0,25 |
| Metallurgical Corp of China Ltd | 1.190.000 | HKD | 273.555 | 251.200 | 0,01 |
| People's Insurance Co Group of China Ltd | 606.000 | HKD | 234.059 | 209.819 | 0,01 |
| PetroChina Co Ltd | 706.000 | HKD | 428.996 | 379.281 | 0,02 |
| PICC Property & Casualty Co Ltd | 238.000 | HKD | 234.674 | 209.466 | 0,01 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 119.000 | HKD | 1.032.236 | 909.770 | 0,04 |
| Shanghai Electric Group Co Ltd | 822.000 | HKD | 230.077 | 230.439 | 0,01 |
| Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd | 714.000 | HKD | 295.784 | 272.732 | 0,01 |
| **Total China** | | | **23.784.068** | **22.425.383** | **1,08** |
| CURAZAO | | | | | |
| Schlumberger Ltd | 28.856 | USD | 1.651.142 | 923.634 | 0,04 |
| **Total Curazao** | | | **1.651.142** | **923.634** | **0,04** |
| DINAMARCA | | | | | |
| Carlsberg A/S | 2.443 | DKK | 240.091 | 226.587 | 0,01 |
| DSV A/S | 365.362 | DKK | 24.424.379 | 20.999.648 | 1,02 |
| Novo Nordisk A/S | 12.296 | DKK | 515.227 | 490.527 | 0,02 |
| Tryg A/S | 14.880 | DKK | 300.203 | 326.596 | 0,02 |
| **Total Dinamarca** | | | **25.479.900** | **22.043.358** | **1,07** |
| FRANCIA | | | | | |
| Air Liquide SA | 5.912 | EUR | 636.824 | 628.150 | 0,03 |
| BNP Paribas SA | 10.691 | EUR | 617.269 | 420.958 | 0,02 |
| Capgemini SE | 3.759 | EUR | 427.640 | 322.973 | 0,02 |
| Cie de Saint-Gobain | 6.952 | EUR | 221.600 | 201.608 | 0,01 |
| Danone SA | 5.733 | EUR | 381.301 | 347.821 | 0,02 |
| EssilorLuxottica SA | 2.864 | EUR | 341.649 | 314.324 | 0,02 |
| Hermes International | 34.148 | EUR | 17.424.419 | 16.281.766 | 0,79 |
| Kering SA | 857 | EUR | 386.168 | 340.658 | 0,02 |
| Legrand SA | 9.030 | EUR | 502.594 | 444.998 | 0,02 |
| L'Oreal SA | 1.725 | EUR | 348.024 | 341.723 | 0,02 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 2.258 | EUR | 641.911 | 570.710 | 0,03 |
| Orange SA | 21.916 | EUR | 317.486 | 308.577 | 0,01 |
| Pernod Ricard SA | 2.413 | EUR | 331.997 | 341.198 | 0,02 |
| Safran SA | 2.918 | EUR | 287.131 | 300.846 | 0,01 |
| Sanofi | 6.496 | EUR | 452.984 | 488.629 | 0,02 |
| Schneider Electric SE | 6.362 | EUR | 451.615 | 377.394 | 0,02 |
| Societe Generale SA | 10.109 | EUR | 407.525 | 280.980 | 0,01 |
| TOTAL SA | 30.353 | EUR | 1.541.831 | 1.398.818 | 0,07 |
| Vinci SA | 7.089 | EUR | 597.187 | 510.124 | 0,02 |
| **Total Francia** | | | **26.317.155** | **24.222.255** | **1,18** |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ALEMANIA | | | | | |
| adidas AG | 1.435 | EUR | 281.310 | 261.744 | 0,01 |
| BASF SE | 8.676 | EUR | 730.927 | 524.030 | 0,03 |
| Bayer AG | 5.377 | EUR | 479.949 | 325.631 | 0,02 |
| Bayerische Motoren Werke AG | 5.919 | EUR | 517.683 | 418.473 | 0,02 |
| Brenntag AG | 5.608 | EUR | 254.749 | 211.422 | 0,01 |
| Daimler AG | 10.742 | EUR | 671.181 | 493.165 | 0,02 |
| Deutsche Post AG | 10.085 | EUR | 340.403 | 241.132 | 0,01 |
| Deutsche Telekom AG | 28.046 | EUR | 395.491 | 415.642 | 0,02 |
| Infineon Technologies AG | 16.732 | EUR | 367.416 | 290.551 | 0,01 |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen | 2.227 | EUR | 420.668 | 424.355 | 0,02 |
| SAP SE | 7.954 | EUR | 769.013 | 691.441 | 0,03 |
| Siemens AG | 5.545 | EUR | 622.180 | 539.972 | 0,03 |
| Volkswagen AG | 1.906 | EUR | 300.548 | 264.782 | 0,01 |
| **Total Alemania** | | | **6.151.518** | **5.102.340** | **0,24** |
| HONG KONG | | | | | |
| AIA Group Ltd | 251.400 | HKD | 1.783.999 | 1.801.246 | 0,09 |
| BOC Hong Kong Holdings Ltd | 96.500 | HKD | 395.066 | 310.945 | 0,02 |
| China Agri-Industries Holdings Ltd | 829.000 | HKD | 234.482 | 256.475 | 0,01 |
| China Mobile Ltd | 131.000 | HKD | 1.040.619 | 1.081.252 | 0,05 |
| China Resources Beer Holdings Co Ltd | 1.542.000 | HKD | 4.755.175 | 4.675.901 | 0,23 |
| China Unicom Hong Kong Ltd | 258.000 | HKD | 293.011 | 234.273 | 0,01 |
| CITIC Ltd | 244.000 | HKD | 306.632 | 330.296 | 0,02 |
| CLP Holdings Ltd | 62.000 | HKD | 534.962 | 615.955 | 0,03 |
| CNOOC Ltd | 486.000 | HKD | 656.240 | 650.286 | 0,03 |
| CSPC Pharmaceutical Group Ltd | 202.000 | HKD | 404.887 | 253.137 | 0,01 |
| Galaxy Entertainment Group Ltd | 75.000 | HKD | 523.534 | 406.688 | 0,02 |
| Hang Seng Bank Ltd | 19.000 | HKD | 391.805 | 369.881 | 0,02 |
| HKT Trust & HKT Ltd | 236.000 | HKD | 289.581 | 296.798 | 0,01 |
| Hong Kong & China Gas Co Ltd | 305.700 | HKD | 468.970 | 552.440 | 0,03 |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd | 30.413 | HKD | 838.827 | 764.960 | 0,04 |
| MTR Corp | 64.268 | HKD | 286.886 | 294.300 | 0,01 |
| PCCW Ltd | 648.000 | HKD | 315.342 | 325.686 | 0,02 |
| Power Assets Holdings Ltd | 59.500 | HKD | 387.354 | 360.186 | 0,02 |
| Techtronic Industries Co Ltd | 55.000 | HKD | 280.268 | 250.016 | 0,01 |
| **Total Hong Kong** | | | **14.187.640** | **13.830.721** | **0,68** |
| INDIA | | | | | |
| Ambuja Cements Ltd | 113.542 | INR | 288.069 | 313.169 | 0,02 |
| Axis Bank Ltd | 46.390 | INR | 315.064 | 361.966 | 0,02 |
| Bajaj Finance Ltd | 7.528 | INR | 189.412 | 247.603 | 0,01 |
| Bharti Airtel Ltd | 71.151 | INR | 320.931 | 280.848 | 0,01 |
| HCL Technologies Ltd | 23.379 | INR | 275.651 | 279.691 | 0,01 |
| HDFC Bank Ltd | 787.842 | INR | 20.360.379 | 20.878.398 | 1,01 |
| HDFC Bank Ltd / preference | 39.438 | USD | 3.260.677 | 3.557.336 | 0,17 |
| Hindustan Unilever Ltd | 19.817 | INR | 352.184 | 450.741 | 0,02 |
| Housing Development Finance Corp Ltd | 33.082 | INR | 755.426 | 817.663 | 0,04 |
| ICICI Bank Ltd | 67.210 | INR | 272.652 | 302.670 | 0,01 |
| Infosys Ltd | 94.669 | INR | 724.385 | 776.370 | 0,04 |
| ITC Ltd | 110.068 | INR | 379.152 | 387.814 | 0,02 |
| Larsen & Toubro Ltd | 22.571 | INR | 359.493 | 405.565 | 0,02 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Mahindra & Mahindra Ltd | 39.719 | INR | 373.994 | 398.419 | 0,02 |
| Maruti Suzuki India Ltd | 4.030 | INR | 408.210 | 377.845 | 0,02 |
| Reliance Industries Ltd | 68.047 | INR | 842.159 | 956.098 | 0,05 |
| State Bank of India | 67.520 | INR | 208.773 | 248.478 | 0,01 |
| Sun Pharmaceutical Industries Ltd | 55.869 | INR | 343.819 | 296.546 | 0,01 |
| Tata Consultancy Services Ltd | 23.664 | INR | 495.629 | 560.101 | 0,03 |
| Vedanta Ltd | 114.137 | INR | 405.720 | 284.106 | 0,01 |
| Yes Bank Ltd | 106.239 | INR | 267.124 | 240.641 | 0,01 |
| **Total India** | | | **31.198.903** | **32.422.068** | **1,56** |
| INDONESIA | | | | | |
| Astra International Tbk PT | 803.800 | IDR | 354.394 | 397.097 | 0,02 |
| Bank Central Asia Tbk PT | 253.500 | IDR | 361.772 | 395.881 | 0,02 |
| Bank Mandiri Persero Tbk PT | 721.500 | IDR | 332.771 | 319.603 | 0,02 |
| Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 1.559.600 | IDR | 328.167 | 342.853 | 0,02 |
| Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT | 1.567.800 | IDR | 356.353 | 353.130 | 0,02 |
| **Total Indonesia** | | | **1.733.457** | **1.808.564** | **0,10** |
| IRLANDA | | | | | |
| Allergan Plc | 5.201 | USD | 741.569 | 604.043 | 0,03 |
| Eaton Corp Plc | 24.020 | USD | 1.549.361 | 1.433.491 | 0,07 |
| Kerry Group Plc | 3.332 | EUR | 301.193 | 288.218 | 0,01 |
| Medtronic Plc | 21.904 | USD | 1.621.805 | 1.709.870 | 0,08 |
| **Total Irlanda** | | | **4.213.928** | **4.035.622** | **0,19** |
| ITALIA | | | | | |
| Enel SpA | 85.751 | EUR | 417.113 | 432.528 | 0,02 |
| Intesa Sanpaolo SpA | 164.462 | EUR | 430.866 | 319.023 | 0,02 |
| Moncler SpA | 597.884 | EUR | 18.934.464 | 17.296.784 | 0,84 |
| Terna Rete Elettrica Nazionale SpA | 123.643 | EUR | 593.850 | 612.404 | 0,03 |
| UniCredit SpA | 23.723 | EUR | 361.587 | 234.715 | 0,01 |
| **Total Italia** | | | **20.737.880** | **18.895.454** | **0,92** |
| JAPÓN | | | | | |
| Aeon Co Ltd | 20.300 | JPY | 304.958 | 345.596 | 0,02 |
| Ajinomoto Co Inc | 22.000 | JPY | 337.041 | 340.995 | 0,02 |
| Amada Holdings Co Ltd | 48.200 | JPY | 481.360 | 377.172 | 0,02 |
| Aozora Bank Ltd | 19.500 | JPY | 647.001 | 505.803 | 0,02 |
| Asahi Group Holdings Ltd | 12.800 | JPY | 542.607 | 432.784 | 0,02 |
| Asahi Kasei Corp | 42.800 | JPY | 478.496 | 383.052 | 0,02 |
| Astellas Pharma Inc | 46.100 | JPY | 545.632 | 511.716 | 0,02 |
| Bandai Namco Holdings Inc | 9.700 | JPY | 271.776 | 378.367 | 0,02 |
| Bridgestone Corp | 19.800 | JPY | 716.932 | 664.288 | 0,03 |
| Brother Industries Ltd | 20.500 | JPY | 399.785 | 264.815 | 0,01 |
| Calbee Inc | 348.900 | JPY | 10.276.416 | 9.505.927 | 0,46 |
| Canon Inc | 39.300 | JPY | 1.190.806 | 934.101 | 0,05 |
| Central Japan Railway Co | 3.600 | JPY | 569.560 | 660.496 | 0,03 |
| Chiba Bank Ltd | 82.200 | JPY | 535.819 | 399.738 | 0,02 |
| Chubu Electric Power Co Inc | 40.600 | JPY | 474.088 | 502.436 | 0,02 |
| Chugai Pharmaceutical Co Ltd | 6.800 | JPY | 300.793 | 343.609 | 0,02 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Dai-ichi Life Holdings Inc | 33.400 | JPY | 556.413 | 454.469 | 0,02 |
| Daiichi Sankyo Co Ltd | 12.600 | JPY | 358.365 | 350.378 | 0,02 |
| Daikin Industries Ltd | 7.400 | JPY | 735.814 | 685.436 | 0,03 |
| Daiwa Securities Group Inc | 95.000 | JPY | 508.984 | 418.795 | 0,02 |
| Denso Corp | 14.300 | JPY | 658.754 | 554.174 | 0,03 |
| Dentsu Inc | 8.300 | JPY | 316.735 | 322.442 | 0,02 |
| East Japan Railway Co | 8.800 | JPY | 710.320 | 676.833 | 0,03 |
| Eisai Co Ltd | 5.500 | JPY | 275.731 | 370.356 | 0,02 |
| FANUC Corp | 6.200 | JPY | 1.201.560 | 818.582 | 0,04 |
| Fast Retailing Co Ltd | 1.400 | JPY | 514.658 | 625.045 | 0,03 |
| FUJIFILM Holdings Corp | 19.300 | JPY | 624.989 | 652.710 | 0,03 |
| Fujitsu Ltd | 7.700 | JPY | 404.048 | 417.567 | 0,02 |
| Hakuhodo DY Holdings Inc | 19.800 | JPY | 239.070 | 246.991 | 0,01 |
| Hankyu Hanshin Holdings Inc | 13.100 | JPY | 426.969 | 378.703 | 0,02 |
| Hitachi Ltd | 29.200 | JPY | 939.534 | 678.891 | 0,03 |
| Honda Motor Co Ltd | 46.200 | JPY | 1.285.141 | 1.059.133 | 0,05 |
| Hoya Corp | 9.200 | JPY | 396.364 | 482.006 | 0,02 |
| Inpex Corp | 53.000 | JPY | 557.127 | 412.088 | 0,02 |
| ITOCHU Corp | 53.300 | JPY | 836.351 | 788.146 | 0,04 |
| Japan Exchange Group Inc | 24.800 | JPY | 382.314 | 349.432 | 0,02 |
| Japan Tobacco Inc | 24.300 | JPY | 605.699 | 503.573 | 0,02 |
| JFE Holdings Inc | 15.900 | JPY | 302.338 | 221.261 | 0,01 |
| JXTG Holdings Inc | 91.300 | JPY | 500.328 | 417.019 | 0,02 |
| Kajima Corp | 25.500 | JPY | 380.366 | 298.504 | 0,01 |
| Kao Corp | 11.800 | JPY | 681.664 | 762.058 | 0,04 |
| KDDI Corp | 43.900 | JPY | 947.637 | 912.354 | 0,04 |
| Keio Corp | 8.500 | JPY | 319.388 | 430.185 | 0,02 |
| Keyence Corp | 25.100 | JPY | 12.082.957 | 11.068.990 | 0,54 |
| Kikkoman Corp | 8.700 | JPY | 328.749 | 407.232 | 0,02 |
| Kirin Holdings Co Ltd | 26.700 | JPY | 576.318 | 486.061 | 0,02 |
| Komatsu Ltd | 29.900 | JPY | 854.609 | 560.182 | 0,03 |
| Kubota Corp | 37.900 | JPY | 572.071 | 468.723 | 0,02 |
| Kyocera Corp | 9.300 | JPY | 499.117 | 405.706 | 0,02 |
| Makita Corp | 8.100 | JPY | 305.360 | 250.519 | 0,01 |
| Marubeni Corp | 62.600 | JPY | 399.567 | 382.958 | 0,02 |
| MISUMI Group Inc | 18.000 | JPY | 429.004 | 330.604 | 0,02 |
| Mitsui & Co Ltd | 54.600 | JPY | 793.823 | 731.043 | 0,04 |
| Mizuho Financial Group Inc | 700.500 | JPY | 1.071.547 | 944.839 | 0,05 |
| MS&AD Insurance Group Holdings Inc | 13.700 | JPY | 382.848 | 339.842 | 0,02 |
| Murata Manufacturing Co Ltd | 4.000 | JPY | 462.582 | 473.785 | 0,02 |
| Nagoya Railroad Co Ltd | 22.600 | JPY | 484.079 | 518.373 | 0,03 |
| NEC Corp | 15.900 | JPY | 374.871 | 411.164 | 0,02 |
| NGK Insulators Ltd | 32.500 | JPY | 512.981 | 383.792 | 0,02 |
| Nidec Corp | 7.400 | JPY | 950.703 | 731.151 | 0,04 |
| Nihon M&A Center Inc | 182.000 | JPY | 4.194.899 | 3.194.304 | 0,16 |
| Nintendo Co Ltd | 3.500 | JPY | 1.199.504 | 811.799 | 0,04 |
| Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp | 23.100 | JPY | 458.246 | 346.245 | 0,02 |
| Nissan Motor Co Ltd | 60.000 | JPY | 509.872 | 418.328 | 0,02 |
| Nisshin Seifun Group Inc | 27.400 | JPY | 504.654 | 492.836 | 0,02 |
| Nitori Holdings Co Ltd | 2.700 | JPY | 360.515 | 293.609 | 0,01 |
| Nitto Denko Corp | 5.500 | JPY | 374.433 | 241.459 | 0,01 |
| Nomura Holdings Inc | 191.200 | JPY | 904.811 | 637.234 | 0,03 |
| NTT DOCOMO Inc | 28.500 | JPY | 613.524 | 558.105 | 0,03 |
| Odakyu Electric Railway Co Ltd | 22.000 | JPY | 400.098 | 421.148 | 0,02 |
| Olympus Corp | 10.100 | JPY | 310.642 | 269.979 | 0,01 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Omron Corp | 10.600 | JPY | 488.208 | 335.816 | 0,02 |
| Oriental Land Co Ltd | 7.800 | JPY | 651.585 | 682.949 | 0,03 |
| ORIX Corp | 49.000 | JPY | 729.225 | 623.077 | 0,03 |
| Otsuka Holdings Co Ltd | 11.600 | JPY | 452.793 | 412.790 | 0,02 |
| Panasonic Corp | 72.400 | JPY | 857.690 | 568.031 | 0,03 |
| Recruit Holdings Co Ltd | 21.800 | JPY | 448.799 | 459.707 | 0,02 |
| Resona Holdings Inc | 90.500 | JPY | 439.272 | 378.960 | 0,02 |
| Rinnai Corp | 7.500 | JPY | 585.766 | 430.066 | 0,02 |
| Secom Co Ltd | 8.500 | JPY | 539.096 | 613.568 | 0,03 |
| Sekisui Chemical Co Ltd | 24.200 | JPY | 361.770 | 312.611 | 0,02 |
| Sekisui House Ltd | 30.900 | JPY | 460.708 | 396.224 | 0,02 |
| Seven & i Holdings Co Ltd | 19.800 | JPY | 693.944 | 750.068 | 0,04 |
| Shimano Inc | 3.000 | JPY | 345.906 | 368.764 | 0,02 |
| Shin-Etsu Chemical Co Ltd | 10.600 | JPY | 930.945 | 716.631 | 0,03 |
| Shionogi & Co Ltd | 10.000 | JPY | 444.380 | 496.675 | 0,02 |
| Shiseido Co Ltd | 9.200 | JPY | 458.541 | 502.190 | 0,02 |
| SMC Corp | 1.900 | JPY | 656.946 | 500.207 | 0,02 |
| SoftBank Group Corp | 16.600 | JPY | 1.097.392 | 960.425 | 0,05 |
| Sompo Holdings Inc | 9.900 | JPY | 340.263 | 292.625 | 0,01 |
| Sony Corp | 27.000 | JPY | 1.070.047 | 1.138.938 | 0,06 |
| Stanley Electric Co Ltd | 16.400 | JPY | 493.869 | 401.363 | 0,02 |
| Subaru Corp | 16.800 | JPY | 455.307 | 314.019 | 0,02 |
| Sumitomo Chemical Co Ltd | 65.000 | JPY | 351.631 | 274.395 | 0,01 |
| Sumitomo Corp | 40.100 | JPY | 581.583 | 495.931 | 0,02 |
| Sumitomo Electric Industries Ltd | 30.000 | JPY | 387.870 | 347.379 | 0,02 |
| Sumitomo Metal Mining Co Ltd | 10.100 | JPY | 352.387 | 235.782 | 0,01 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 41.700 | JPY | 1.493.461 | 1.203.840 | 0,06 |
| Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc | 20.800 | JPY | 747.865 | 662.583 | 0,03 |
| Suzuki Motor Corp | 8.200 | JPY | 375.787 | 361.551 | 0,02 |
| Sysmex Corp | 5.500 | JPY | 378.331 | 229.828 | 0,01 |
| Taisei Corp | 10.800 | JPY | 460.930 | 402.456 | 0,02 |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd | 8.700 | JPY | 416.574 | 255.295 | 0,01 |
| TDK Corp | 4.100 | JPY | 309.480 | 250.690 | 0,01 |
| Teijin Ltd | 20.400 | JPY | 324.587 | 283.881 | 0,01 |
| Terumo Corp | 10.200 | JPY | 444.502 | 502.811 | 0,02 |
| Tobu Railway Co Ltd | 17.800 | JPY | 457.903 | 417.721 | 0,02 |
| Tohoku Electric Power Co Inc | 66.000 | JPY | 726.578 | 757.961 | 0,04 |
| Tokio Marine Holdings Inc | 19.400 | JPY | 770.142 | 804.519 | 0,04 |
| Tokyo Electron Ltd | 5.700 | JPY | 894.880 | 564.990 | 0,03 |
| Tokyu Corp | 31.800 | JPY | 439.826 | 452.092 | 0,02 |
| Toray Industries Inc | 66.500 | JPY | 500.191 | 406.606 | 0,02 |
| Toshiba Corp | 14.100 | JPY | 324.430 | 346.191 | 0,02 |
| TOTO Ltd | 8.800 | JPY | 377.503 | 265.548 | 0,01 |
| Toyota Industries Corp | 7.200 | JPY | 375.798 | 290.259 | 0,01 |
| Toyota Motor Corp | 55.900 | JPY | 3.130.969 | 2.836.180 | 0,14 |
| Toyota Tsusho Corp | 12.000 | JPY | 370.798 | 308.412 | 0,01 |
| Unicharm Corp | 12.500 | JPY | 286.899 | 352.349 | 0,02 |
| USS Co Ltd | 21.600 | JPY | 382.815 | 316.319 | 0,02 |
| West Japan Railway Co | 7.700 | JPY | 470.256 | 473.308 | 0,02 |
| Yaskawa Electric Corp | 11.200 | JPY | 397.409 | 239.329 | 0,01 |
| **Total Japón** | | | **94.185.952** | **83.411.946** | **4,04** |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| JERSEY | | | | | |
| Experian Plc | 18.372 | GBP | 364.638 | 384.170 | 0,02 |
| Glencore Plc | 85.528 | GBP | 329.548 | 275.145 | 0,01 |
| Shire Plc | 2.795 | GBP | 116.428 | 141.385 | 0,01 |
| **Total Jersey** | | | **810.614** | **800.700** | **0,04** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Globant SA | 86.809 | USD | 3.316.657 | 4.310.652 | 0,21 |
| **Total Luxemburgo** | | | **3.316.657** | **4.310.652** | **0,21** |
| MALASIA | | | | | |
| DiGi.Com Bhd | 464.000 | MYR | 452.513 | 437.794 | 0,02 |
| IHH Healthcare Bhd | 376.500 | MYR | 399.613 | 428.979 | 0,02 |
| Malaysia Airports Holdings Bhd | 250.800 | MYR | 444.020 | 438.409 | 0,02 |
| Tenaga Nasional Bhd | 208.000 | MYR | 668.729 | 594.014 | 0,03 |
| **Total Malasia** | | | **1.964.875** | **1.899.196** | **0,09** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Airbus SE | 4.281 | EUR | 422.277 | 358.577 | 0,02 |
| ASML Holding NV | 2.870 | EUR | 471.630 | 392.099 | 0,02 |
| ING Groep NV | 35.340 | EUR | 460.485 | 330.712 | 0,02 |
| Koninklijke DSM NV | 4.657 | EUR | 350.720 | 325.524 | 0,02 |
| Koninklijke Philips NV | 11.221 | EUR | 403.594 | 344.429 | 0,02 |
| Unilever NV | 9.719 | EUR | 464.661 | 455.675 | 0,02 |
| Wolters Kluwer NV | 6.012 | EUR | 309.035 | 308.175 | 0,01 |
| **Total Países Bajos** | | | **2.882.402** | **2.515.191** | **0,13** |
| FILIPINAS | | | | | |
| BDO Unibank Inc | 214.880 | PHP | 416.564 | 467.443 | 0,02 |
| **Total Filipinas** | | | **416.564** | **467.443** | **0,02** |
| Singapur | | | | | |
| BOC Aviation Ltd | 37.600 | HKD | 238.738 | 241.682 | 0,01 |
| DBS Group Holdings Ltd | 41.400 | SGD | 721.380 | 623.692 | 0,03 |
| Keppel Corp Ltd | 96.000 | SGD | 447.064 | 362.636 | 0,02 |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd | 76.227 | SGD | 596.176 | 544.166 | 0,03 |
| Singapore Exchange Ltd | 75.000 | SGD | 354.238 | 341.892 | 0,02 |
| Singapore Telecommunications Ltd | 246.200 | SGD | 509.624 | 463.429 | 0,02 |
| United Overseas Bank Ltd | 32.539 | SGD | 559.580 | 508.326 | 0,02 |
| **Total Singapur** | | | **3.426.800** | **3.085.823** | **0,15** |
| COREA DEL SUR | | | | | |
| Amorepacific Corp | 2.284 | KRW | 443.554 | 374.948 | 0,02 |
| BNK Financial Group Inc | 45.449 | KRW | 273.938 | 261.047 | 0,01 |
| Celltrion Inc | 2.648 | KRW | 535.533 | 461.678 | 0,02 |
| Hana Financial Group Inc | 12.235 | KRW | 426.665 | 347.538 | 0,02 |
| Hyundai Mobis Co Ltd | 2.394 | KRW | 402.065 | 356.425 | 0,02 |
| Hyundai Motor Co | 6.048 | KRW | 664.391 | 561.592 | 0,03 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| KB Financial Group Inc | 14.688 | KRW | 657.317 | 535.188 | 0,03 |
| Kia Motors Corp | 12.780 | KRW | 324.466 | 337.483 | 0,02 |
| Korea Electric Power Corp | 14.535 | KRW | 373.991 | 376.994 | 0,02 |
| KT&G Corp | 4.678 | KRW | 366.291 | 372.064 | 0,02 |
| LG Chem Ltd | 1.481 | KRW | 411.316 | 402.694 | 0,02 |
| LG Electronics Inc | 4.406 | KRW | 313.930 | 215.092 | 0,01 |
| LG Household & Health Care Ltd | 415 | KRW | 369.761 | 358.036 | 0,02 |
| NAVER Corp | 52.874 | KRW | 6.316.389 | 5.054.670 | 0,25 |
| NCSoft Corp | 636 | KRW | 202.935 | 232.487 | 0,01 |
| POSCO | 2.758 | KRW | 711.814 | 525.160 | 0,03 |
| Samsung C&T Corp | 3.961 | KRW | 380.151 | 327.452 | 0,02 |
| Samsung Electro-Mechanics Co Ltd | 2.627 | KRW | 269.096 | 213.055 | 0,01 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 103.583 | KRW | 3.769.455 | 3.141.162 | 0,15 |
| Samsung Electronics Co Ltd / preference | 18.841 | KRW | 565.924 | 468.747 | 0,02 |
| Samsung SDI Co Ltd | 1.993 | KRW | 301.490 | 342.013 | 0,02 |
| Shinhan Financial Group Co Ltd | 14.788 | KRW | 529.816 | 458.876 | 0,02 |
| SK Holdings Co Ltd | 1.595 | KRW | 349.345 | 324.956 | 0,02 |
| SK Hynix Inc | 14.779 | KRW | 888.213 | 700.634 | 0,03 |
| SK Innovation Co Ltd | 2.326 | KRW | 353.244 | 327.164 | 0,02 |
| **Total Corea del Sur** | | | **20.201.090** | **17.077.155** | **0,86** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Amadeus IT Group SA | 4.612 | EUR | 308.679 | 282.439 | 0,01 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 72.055 | EUR | 446.609 | 334.407 | 0,02 |
| Banco Santander SA | 142.988 | EUR | 713.250 | 564.088 | 0,03 |
| Iberdrola SA | 59.854 | EUR | 389.978 | 413.831 | 0,02 |
| Telefonica SA | 43.982 | EUR | 340.650 | 324.499 | 0,02 |
| **Total España** | | | **2.199.166** | **1.919.264** | **0,10** |
| SUECIA | | | | | |
| Atlas Copco AB | 13.454 | SEK | 359.447 | 275.727 | 0,01 |
| Investor AB | 9.577 | SEK | 353.038 | 350.212 | 0,02 |
| L E Lundbergforetagen AB | 39.517 | SEK | 1.153.758 | 1.004.923 | 0,05 |
| Sandvik AB | 22.746 | SEK | 346.022 | 279.805 | 0,01 |
| Telia Co AB | 64.816 | SEK | 253.759 | 264.911 | 0,01 |
| Volvo AB | 19.434 | SEK | 248.705 | 219.386 | 0,01 |
| **Total Suecia** | | | **2.714.729** | **2.394.964** | **0,11** |
| SUIZA | | | | | |
| ABB Ltd | 18.243 | CHF | 369.626 | 303.009 | 0,01 |
| Adecco Group AG | 7.927 | CHF | 425.332 | 323.473 | 0,02 |
| Baloise Holding AG | 3.863 | CHF | 507.694 | 464.704 | 0,02 |
| Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG | 81 | CHF | 4.985.831 | 5.274.999 | 0,26 |
| Cie Financiere Richemont SA | 6.650 | CHF | 506.063 | 372.216 | 0,02 |
| Credit Suisse Group AG | 26.641 | CHF | 368.828 | 255.628 | 0,01 |
| Garmin Ltd | 19.331 | USD | 1.045.777 | 1.062.026 | 0,05 |
| Geberit AG | 1.201 | CHF | 440.377 | 407.925 | 0,02 |
| Nestle SA | 15.953 | CHF | 1.083.302 | 1.131.042 | 0,05 |
| Novartis AG | 11.461 | CHF | 793.562 | 855.740 | 0,04 |
| Partners Group Holding AG | 658 | CHF | 392.334 | 348.422 | 0,02 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Roche Holding AG | 3.755 | CHF | 748.994 | 812.015 | 0,04 |
| Swiss Re AG | 5.039 | CHF | 390.510 | 403.459 | 0,02 |
| UBS Group AG | 27.944 | CHF | 390.288 | 303.757 | 0,01 |
| **Total Suiza** | | | **12.448.518** | **12.318.415** | **0,59** |
| TAIWÁN | | | | | |
| ASE Technology Holding Co Ltd | 166.000 | TWD | 290.035 | 275.358 | 0,01 |
| Catcher Technology Co Ltd | 34.000 | TWD | 287.174 | 217.662 | 0,01 |
| CTBC Financial Holding Co Ltd | 650.000 | TWD | 384.297 | 373.581 | 0,02 |
| Delta Electronics Inc | 97.000 | TWD | 346.095 | 357.406 | 0,02 |
| Far Eastern New Century Corp | 375.000 | TWD | 285.209 | 297.684 | 0,01 |
| Formosa Chemicals & Fibre Corp | 156.000 | TWD | 483.918 | 466.052 | 0,02 |
| Formosa Plastics Corp | 190.000 | TWD | 551.936 | 546.003 | 0,03 |
| Fubon Financial Holding Co Ltd | 285.000 | TWD | 404.391 | 381.527 | 0,02 |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd | 455.400 | TWD | 1.192.738 | 917.374 | 0,04 |
| Hotai Motor Co Ltd | 53.000 | TWD | 385.060 | 385.289 | 0,02 |
| Largan Precision Co Ltd | 3.000 | TWD | 314.124 | 274.424 | 0,01 |
| MediaTek Inc | 50.000 | TWD | 414.037 | 326.492 | 0,02 |
| Pou Chen Corp | 450.000 | TWD | 438.631 | 417.398 | 0,02 |
| President Chain Store Corp | 37.000 | TWD | 347.548 | 327.403 | 0,02 |
| Taiwan Cement Corp | 331.300 | TWD | 344.475 | 335.577 | 0,02 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 559.000 | TWD | 3.702.927 | 3.586.564 | 0,17 |
| Uni-President Enterprises Corp | 264.000 | TWD | 515.273 | 524.300 | 0,03 |
| **Total Taiwán** | | | **10.687.868** | **10.010.094** | **0,49** |
| TAILANDIA | | | | | |
| Airports of Thailand PCL | 171.600 | THB | 307.019 | 296.139 | 0,01 |
| CP ALL PCL | 244.300 | THB | 513.317 | 451.130 | 0,02 |
| Indorama Ventures PCL | 224.600 | THB | 337.648 | 327.276 | 0,02 |
| Kasikornbank PCL | 59.800 | THB | 328.744 | 297.152 | 0,01 |
| PTT PCL | 350.300 | THB | 479.828 | 432.816 | 0,02 |
| Siam Commercial Bank Pcl | 88.300 | THB | 335.740 | 316.626 | 0,02 |
| **Total Tailandia** | | | **2.302.296** | **2.121.139** | **0,10** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Admiral Group Plc | 13.342 | GBP | 298.155 | 299.415 | 0,01 |
| AstraZeneca Plc | 7.502 | GBP | 460.021 | 487.176 | 0,02 |
| Barclays Plc | 328.628 | GBP | 724.644 | 547.340 | 0,03 |
| BHP Group Plc | 19.946 | GBP | 351.527 | 362.210 | 0,02 |
| BP Plc | 136.303 | GBP | 821.110 | 760.099 | 0,04 |
| British American Tobacco Plc | 13.996 | GBP | 616.382 | 398.863 | 0,02 |
| BT Group Plc | 55.258 | GBP | 151.670 | 146.105 | 0,01 |
| Compass Group Plc | 25.606 | GBP | 454.815 | 466.413 | 0,02 |
| Diageo Plc | 18.581 | GBP | 558.009 | 574.566 | 0,03 |
| Fevertree Drinks Plc | 316.270 | GBP | 9.537.704 | 7.813.296 | 0,38 |
| GlaxoSmithKline Plc | 28.457 | GBP | 472.546 | 475.728 | 0,02 |
| HSBC Holdings Plc | 126.219 | GBP | 976.676 | 910.391 | 0,04 |
| InterContinental Hotels Group Plc | 7.360 | GBP | 332.439 | 338.340 | 0,02 |
| Linde Plc | 1.963 | EUR | 279.899 | 271.974 | 0,01 |
| Lloyds Banking Group Plc | 670.099 | GBP | 481.147 | 380.671 | 0,02 |
| National Grid Plc | 30.220 | GBP | 273.188 | 257.461 | 0,01 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Prudential Plc | 24.465 | GBP | 503.071 | 377.103 | 0,02 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 208.410 | GBP | 14.790.483 | 14.024.165 | 0,68 |
| RELX Plc | 17.660 | GBP | 317.718 | 317.563 | 0,01 |
| Rio Tinto Plc | 9.415 | GBP | 405.540 | 392.964 | 0,02 |
| Royal Dutch Shell Plc | 25.184 | GBP | 687.723 | 642.832 | 0,03 |
| Royal Dutch Shell Plc B shs | 22.066 | GBP | 630.442 | 569.853 | 0,03 |
| Schroders Plc | 9.777 | GBP | 297.062 | 267.132 | 0,01 |
| Standard Chartered Plc | 78.599 | GBP | 625.240 | 524.020 | 0,03 |
| Tesco Plc | 125.429 | GBP | 305.587 | 267.289 | 0,01 |
| Unilever Plc | 8.649 | GBP | 403.992 | 395.773 | 0,02 |
| Vodafone Group Plc | 220.745 | GBP | 473.715 | 378.530 | 0,02 |
| **Total Reino Unido** | | | **36.230.505** | **32.647.272** | **1,58** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| 3M Co | 10.473 | USD | 1.752.568 | 1.734.463 | 0,08 |
| Abbott Laboratories | 29.090 | USD | 1.562.847 | 1.808.569 | 0,09 |
| AbbVie Inc | 17.344 | USD | 1.441.590 | 1.382.120 | 0,07 |
| Activision Blizzard Inc | 15.357 | USD | 905.438 | 628.543 | 0,03 |
| Adobe Inc | 107.743 | USD | 22.999.137 | 21.024.702 | 1,02 |
| Alliant Energy Corp | 75.679 | USD | 2.893.509 | 2.783.070 | 0,13 |
| Alphabet Inc - Shs A | 5.743 | USD | 5.274.090 | 5.256.971 | 0,25 |
| Alphabet Inc - Shs C | 24.688 | USD | 21.541.427 | 22.391.387 | 1,09 |
| Altria Group Inc | 29.857 | USD | 1.544.980 | 1.276.583 | 0,06 |
| Amazon.com Inc | 32.518 | USD | 38.264.678 | 42.032.668 | 2,04 |
| American Airlines Group Inc | 37.343 | USD | 1.265.155 | 1.039.510 | 0,05 |
| American International Group Inc | 35.755 | USD | 1.372.910 | 1.207.624 | 0,06 |
| Amgen Inc | 8.307 | USD | 1.290.476 | 1.385.626 | 0,07 |
| Amphenol Corp | 24.421 | USD | 1.795.314 | 1.718.622 | 0,08 |
| Anthem Inc | 6.558 | USD | 1.331.533 | 1.485.895 | 0,07 |
| AO Smith Corp | 46.539 | USD | 2.336.215 | 1.737.912 | 0,08 |
| Apple Inc | 44.915 | USD | 7.393.592 | 6.136.753 | 0,30 |
| Arthur J Gallagher & Co | 35.773 | USD | 2.105.975 | 2.268.799 | 0,11 |
| AT&T Inc | 74.486 | USD | 2.118.450 | 1.853.926 | 0,09 |
| Bank of America Corp | 106.471 | USD | 2.647.334 | 2.271.046 | 0,11 |
| Berkshire Hathaway Inc | 21.189 | USD | 3.602.675 | 3.744.696 | 0,18 |
| Biogen Inc | 3.046 | USD | 805.417 | 781.899 | 0,04 |
| Boeing Co | 6.336 | USD | 1.831.933 | 1.753.101 | 0,08 |
| Booking Holdings Inc | 17.016 | USD | 28.350.685 | 25.533.747 | 1,24 |
| Boston Scientific Corp | 37.269 | USD | 1.167.365 | 1.130.016 | 0,05 |
| Bristol-Myers Squibb Co | 23.963 | USD | 1.089.684 | 1.067.537 | 0,05 |
| Broadcom Inc | 4.379 | USD | 897.715 | 971.158 | 0,05 |
| Caterpillar Inc | 13.353 | USD | 1.618.938 | 1.466.851 | 0,07 |
| Celgene Corp | 11.080 | USD | 818.588 | 604.945 | 0,03 |
| Charles Schwab Corp | 28.567 | USD | 1.254.793 | 1.025.809 | 0,05 |
| Charter Communications Inc | 3.504 | USD | 884.958 | 873.602 | 0,04 |
| Chevron Corp | 20.693 | USD | 2.192.429 | 1.966.238 | 0,09 |
| Cigna Corp | 2.647 | USD | 254.526 | 441.340 | 0,02 |
| Cintas Corp | 9.133 | USD | 1.393.677 | 1.333.149 | 0,06 |
| Cisco Systems Inc | 53.046 | USD | 1.959.296 | 1.984.151 | 0,10 |
| Citigroup Inc | 29.616 | USD | 1.760.550 | 1.342.426 | 0,06 |
| CME Group Inc | 2.396 | USD | 299.107 | 389.977 | 0,02 |
| CMS Energy Corp | 52.235 | USD | 2.305.730 | 2.255.317 | 0,11 |
| Comcast Corp | 56.677 | USD | 1.670.703 | 1.702.615 | 0,08 |
| ConocoPhillips | 18.817 | USD | 1.059.131 | 1.014.862 | 0,05 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor<br>nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo<br>neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Costco Wholesale Corp | 9.066 | USD | 1.601.911 | 1.601.902 | 0,08 |
| CSX Corp | 17.510 | USD | 1.017.542 | 950.650 | 0,05 |
| CVS Health Corp | 17.067 | USD | 1.008.548 | 973.018 | 0,05 |
| DowDuPont Inc | 40.532 | USD | 2.195.729 | 1.879.406 | 0,09 |
| DTE Energy Co | 23.168 | USD | 2.057.005 | 2.230.993 | 0,11 |
| EOG Resources Inc | 14.017 | USD | 1.376.040 | 1.072.865 | 0,05 |
| EPAM Systems Inc | 150.561 | USD | 13.554.584 | 15.015.940 | 0,73 |
| Exxon Mobil Corp | 43.728 | USD | 3.034.134 | 2.606.968 | 0,13 |
| Facebook Inc | 254.588 | USD | 37.832.743 | 29.656.846 | 1,44 |
| Fifth Third Bancorp | 70.072 | USD | 1.835.512 | 1.432.142 | 0,07 |
| Fiserv Inc | 24.335 | USD | 1.526.495 | 1.552.741 | 0,08 |
| General Electric Co | 116.772 | USD | 1.472.308 | 766.940 | 0,04 |
| General Mills Inc | 32.368 | USD | 1.244.297 | 1.097.192 | 0,05 |
| General Motors Co | 32.520 | USD | 1.034.743 | 964.693 | 0,05 |
| Gilead Sciences Inc | 16.546 | USD | 994.097 | 895.419 | 0,04 |
| Global Payments Inc | 12.418 | USD | 1.233.013 | 1.113.596 | 0,05 |
| Goldman Sachs Group Inc | 6.835 | USD | 1.364.505 | 974.516 | 0,05 |
| GrubHub Inc | 42.495 | USD | 2.783.657 | 2.824.080 | 0,14 |
| Home Depot Inc | 17.227 | USD | 2.725.715 | 2.564.502 | 0,12 |
| Huntington Bancshares Inc | 165.800 | USD | 2.049.103 | 1.724.047 | 0,08 |
| Illumina Inc | 2.875 | USD | 769.391 | 749.846 | 0,04 |
| Intel Corp | 44.794 | USD | 1.896.180 | 1.831.405 | 0,09 |
| Intercontinental Exchange Inc | 21.050 | USD | 1.344.027 | 1.370.565 | 0,07 |
| International Business Machines Corp | 11.692 | USD | 1.428.722 | 1.155.754 | 0,06 |
| Intuitive Surgical Inc | 2.811 | USD | 1.110.335 | 1.158.374 | 0,06 |
| Johnson & Johnson | 27.535 | USD | 3.103.071 | 3.064.742 | 0,15 |
| JPMorgan Chase & Co | 38.061 | USD | 3.528.560 | 3.223.094 | 0,16 |
| Kimberly-Clark Corp | 14.013 | USD | 1.279.934 | 1.387.391 | 0,07 |
| Lam Research Corp | 7.337 | USD | 903.778 | 868.929 | 0,04 |
| Lennar Corp | 33.471 | USD | 1.409.696 | 1.154.193 | 0,06 |
| Lowe's Cos Inc | 14.218 | USD | 1.134.091 | 1.142.339 | 0,06 |
| Martin Marietta Materials Inc | 72.219 | USD | 12.742.518 | 10.621.426 | 0,52 |
| Mastercard Inc | 221.635 | USD | 31.957.518 | 36.083.407 | 1,75 |
| McDonald's Corp | 10.243 | USD | 1.465.515 | 1.572.663 | 0,08 |
| Merck & Co Inc | 27.434 | USD | 1.460.805 | 1.808.300 | 0,09 |
| Micron Technology Inc | 18.181 | USD | 702.815 | 501.967 | 0,02 |
| Microsoft Corp | 76.969 | USD | 6.429.467 | 6.757.548 | 0,33 |
| Netflix Inc | 5.250 | USD | 1.380.347 | 1.175.758 | 0,06 |
| Newmont Mining Corp | 26.495 | USD | 840.033 | 798.708 | 0,04 |
| NIKE Inc | 19.507 | USD | 1.157.013 | 1.251.164 | 0,06 |
| Northrop Grumman Corp | 5.603 | USD | 1.507.858 | 1.187.045 | 0,06 |
| NVIDIA Corp | 7.432 | USD | 1.475.090 | 868.675 | 0,04 |
| Occidental Petroleum Corp | 19.583 | USD | 1.295.606 | 1.035.624 | 0,05 |
| Oracle Corp | 31.905 | USD | 1.286.615 | 1.250.586 | 0,06 |
| PayPal Holdings Inc | 16.986 | USD | 1.167.156 | 1.236.831 | 0,06 |
| PepsiCo Inc | 25.755 | USD | 2.352.543 | 2.485.742 | 0,12 |
| Pfizer Inc | 60.003 | USD | 1.949.316 | 2.254.343 | 0,11 |
| Philip Morris International Inc | 21.816 | USD | 1.640.612 | 1.283.451 | 0,06 |
| PPG Industries Inc | 21.833 | USD | 1.948.959 | 1.932.883 | 0,09 |
| Procter & Gamble Co | 24.931 | USD | 1.887.230 | 1.988.026 | 0,10 |
| QUALCOMM Inc | 16.903 | USD | 875.816 | 839.791 | 0,04 |
| Raytheon Co | 10.760 | USD | 1.798.917 | 1.438.995 | 0,07 |
| Ross Stores Inc | 11.763 | USD | 806.248 | 839.237 | 0,04 |
| salesforce.com inc | 119.582 | USD | 13.873.616 | 14.084.832 | 0,68 |
| ServiceNow Inc | 50.973 | USD | 7.908.442 | 8.038.796 | 0,39 |

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Stamps.com Inc | 36.977 | USD | 7.154.764 | 5.022.754 | 0,24 |
| Stanley Black & Decker Inc | 14.780 | USD | 1.481.093 | 1.535.972 | 0,07 |
| Starbucks Corp | 153.378 | USD | 7.329.647 | 8.502.892 | 0,41 |
| Target Corp | 13.092 | USD | 830.410 | 743.763 | 0,04 |
| Texas Instruments Inc | 13.321 | USD | 1.125.377 | 1.092.871 | 0,05 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 5.969 | USD | 1.077.150 | 1.161.226 | 0,06 |
| TJX Cos Inc | 19.496 | USD | 907.264 | 746.967 | 0,04 |
| Union Pacific Corp | 12.593 | USD | 1.484.488 | 1.506.380 | 0,07 |
| United Parcel Service Inc | 11.894 | USD | 1.204.440 | 1.004.091 | 0,05 |
| UnitedHealth Group Inc | 10.920 | USD | 2.253.680 | 2.351.603 | 0,11 |
| Verisk Analytics Inc | 14.943 | USD | 1.491.057 | 1.412.165 | 0,07 |
| Verizon Communications Inc | 44.494 | USD | 1.937.713 | 2.150.670 | 0,10 |
| Visa Inc | 220.755 | USD | 22.578.193 | 25.279.337 | 1,23 |
| Vulcan Materials Co | 118.582 | USD | 12.303.358 | 10.066.688 | 0,49 |
| Walmart Inc | 14.998 | USD | 1.151.899 | 1.208.418 | 0,06 |
| Walt Disney Co | 16.698 | USD | 1.497.398 | 1.566.921 | 0,08 |
| Wells Fargo & Co | 45.455 | USD | 2.151.884 | 1.819.870 | 0,09 |
| Yum China Holdings Inc | 10.578 | USD | 345.222 | 309.259 | 0,02 |
| Zillow Group Inc - Shs A | 135.959 | USD | 6.382.542 | 3.718.079 | 0,18 |
| Zillow Group Inc | 46.418 | USD | 1.593.029 | 1.279.139 | 0,06 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **453.095.247** | **435.628.176** | **21,15** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **879.799.247** | **819.664.403** | **39,77** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| ALEMANIA | | | | | |
| iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE[1] | 672.548 | EUR | 24.416.432 | 20.563.155 | 1,00 |
| **Total Alemania** | | | **24.416.432** | **20.563.155** | **1,00** |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1] | 2.782.394 | USD | 64.755.301 | 62.609.644 | 3,04 |
| iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF[1] | 627.450 | EUR | 22.895.187 | 19.717.616 | 0,96 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF[1] | 3.733.350 | USD | 22.552.670 | 20.308.222 | 0,99 |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF[1] | 563.698 | USD | 63.100.355 | 64.666.654 | 3,14 |
| **Total Irlanda** | | | **173.303.513** | **167.302.136** | **8,13** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund[2] | 5.786.717 | USD | 348.129.077 | 348.584.620 | 16,92 |
| Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF[1] | 3.026.126 | EUR | 10.334.220 | 10.670.120 | 0,52 |
| **Total Luxemburgo** | | | **358.463.297** | **359.254.740** | **17,44** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **556.183.242** | **547.120.031** | **26,57** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **1.435.982.489** | **1.366.784.434** | **66,34** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | | | |
| TAIWÁN | | | | | |
| Right Taiwan Cement* | 7.339 | TWD | - | - | - |
| **Total Taiwán** | | | - | - | - |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES** | | | - | - | - |
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Morgan Stanley Investment Funds - Eurozone Equity Alpha[1] | 3.949.361 | EUR | 172.756.838 | 155.091.391 | 7,53 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund[1] | 853.872 | USD | 41.435.757 | 41.407.332 | 2,01 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund[1] | 2.031.400 | USD | 139.663.409 | 146.689.970 | 7,12 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund[1] | 1.130.359 | USD | 65.600.314 | 74.299.532 | 3,61 |
| Morgan Stanley Investment Funds-Asia Opportunity Fund[1] | 968.715 | EUR | 35.622.151 | 31.802.902 | 1,54 |
| **Total Luxemburgo** | | | **455.078.469** | **449.291.127** | **21,81** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **455.078.469** | **449.291.127** | **21,81** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **455.078.469** | **449.291.127** | **21,81** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **1.891.060.958** | **1.816.075.561** | **88,15** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **244.103.439** | **11,85** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **2.060.179.000** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 1.366.784.434 | 64,38 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 449.291.127 | 21,17 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 281.280.416 | 13,25 |
| **OTROS ACTIVOS** | 25.370.893 | 1,20 |
| **TOTAL** | **2.122.726.870** | **100,00** |

[1] OICVM.
*Este valor no está cotizado ni es negociable.

# MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 48,38 |
| Software para Internet | 7,22 |
| Bancos e instituciones financieras | 4,46 |
| Sociedades de cartera y financieras | 3,65 |
| Distribución comercial | 2,67 |
| Alimentación y destilerías | 2,02 |
| Textil | 1,84 |
| Semiconductores para electrónica | 1,83 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 1,77 |
| Otros servicios | 1,58 |
| Transporte | 1,47 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 1,37 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 1,11 |
| Bienes de consumo | 0,99 |
| Ocio | 0,87 |
| Construcción y materiales de construcción | 0,79 |
| Petróleo | 0,70 |
| Industria del automóvil | 0,69 |
| Servicios públicos | 0,61 |
| Difusión de noticias | 0,59 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 0,57 |
| Seguros | 0,48 |
| Químicas | 0,45 |
| Artes gráficas y edición | 0,42 |
| Mecánica y maquinaria | 0,31 |
| Tecnología aeroespacial | 0,25 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,24 |
| Biotecnología | 0,19 |
| Casas de comercio | 0,16 |
| Agricultura y pesca | 0,10 |
| Minería e industrias pesadas | 0,10 |
| Productos madereros e industria del papel | 0,07 |
| Inmobiliarias | 0,05 |
| Metales preciosos | 0,04 |
| Metales no ferrosos | 0,03 |
| Fotografía y óptica | 0,03 |
| Neumáticos y caucho | 0,03 |
| Estados, provincias y entes locales | 0,02 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **88,15** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **11,85** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Franklin LibertyQ Emerging Markets UCITS ETF[1] | 222.576 | EUR | 4.551.505 | 4.504.938 | 2,02 |
| Invesco Emerging Markets USD Bond UCITS ETF[1] | 1.384.481 | USD | 22.408.815 | 22.224.719 | 9,96 |
| iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF[1] | 4.576.645 | EUR | 22.595.321 | 22.590.320 | 10,13 |
| iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1] | 1.299.364 | USD | 32.078.289 | 29.238.388 | 13,11 |
| iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF[1] | 163.219 | USD | 14.660.242 | 14.773.857 | 6,62 |
| iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF[1] | 43.941 | USD | 2.235.168 | 2.252.291 | 1,01 |
| **Total Irlanda** | | | **98.529.340** | **95.584.513** | **42,85** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Amundi Msci EM Asia UCITS ETF[1] | 381.646 | EUR | 11.380.404 | 9.820.133 | 4,40 |
| Franklin Templeton Funds - Franklin Euro Government Bond Fund[2] | 440.588 | EUR | 6.767.432 | 6.859.955 | 3,07 |
| Franklin Templeton Funds - Franklin Euro Short Duration Bond Fund[2] | 881.256 | EUR | 9.106.858 | 9.050.495 | 4,06 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund[2] | 728.454 | EUR | 3.855.855 | 4.523.700 | 2,03 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund[2] | 224.659 | EUR | 6.003.251 | 6.472.426 | 2,90 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund[2] | 172.500 | EUR | 7.250.355 | 9.982.546 | 4,48 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund[2] | 1.717.596 | EUR | 23.594.465 | 21.607.362 | 9,69 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Fund[2] | 1.234.949 | USD | 30.334.771 | 26.708.899 | 11,97 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund[2] | 465.914 | EUR | 9.249.237 | 8.908.267 | 3,99 |
| Xtrackers MSCI EM Latin America Swap UCITS ETF[1] | 124.287 | EUR | 4.776.971 | 4.642.119 | 2,08 |
| **Total Luxemburgo** | | | **112.319.599** | **108.575.902** | **48,67** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **210.848.939** | **204.160.415** | **91,52** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **210.848.939** | **204.160.415** | **91,52** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin GCC Bond[2] | 931.768 | EUR | 9.311.453 | 9.112.688 | 4,09 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Latin America Fund[2] | 264.265 | USD | 4.292.912 | 4.374.947 | 1,96 |
| **Total Luxemburgo** | | | **13.604.365** | **13.487.635** | **6,05** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **13.604.365** | **13.487.635** | **6,05** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **13.604.365** | **13.487.635** | **6,05** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **224.453.304** | **217.648.050** | **97,57** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **5.416.660** | **2,43** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **223.064.710** | **100,00** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 204.160.415 | 91,13 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 13.487.635 | 6,02 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 5.884.483 | 2,63 |
| **OTROS ACTIVOS** | 502.097 | 0,22 |
| **TOTAL** | **224.034.630** | **100,00** |

# MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 97,57 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **97,57** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **2,43** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| BBVA Global Markets BV 05/11/2025 EMTN | 10.000.000 | EUR | 10.000.000 | 7.687.700 | 0,24 |
| **Total Países Bajos** | | | **10.000.000** | **7.687.700** | **0,24** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Investec Bank Plc 0% 02/11/2024 | 15.600.000 | USD | 13.708.862 | 13.338.958 | 0,42 |
| **Total Reino Unido** | | | **13.708.862** | **13.338.958** | **0,42** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2019 | 60.925.000 | USD | 55.646.791 | 55.094.563 | 1,73 |
| United States Treasury Note/Bond 8.5% 15/02/2020 | 100.965.000 | USD | 93.580.970 | 94.220.783 | 2,96 |
| United States Treasury Note/Bond 8.75% 15/08/2020 | 118.650.000 | USD | 111.837.496 | 113.841.533 | 3,57 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **261.065.257** | **263.156.879** | **8,26** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **284.774.119** | **284.183.537** | **8,92** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF[1] | 12.078.677 | USD | 69.817.341 | 65.704.116 | 2,06 |
| **Total Irlanda** | | | **69.817.341** | **65.704.116** | **2,06** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund[2] | 2.622.547 | USD | 189.290.218 | 157.978.931 | 4,96 |
| **Total Luxemburgo** | | | **189.290.218** | **157.978.931** | **4,96** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **259.107.559** | **223.683.047** | **7,02** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **543.881.678** | **507.866.584** | **15,94** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Banca IMI SpA 0% 30/10/2024 / perpetual | 117 | USD | 20.563.294 | 20.230.896 | 0,63 |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 80 | USD | 13.798.456 | 11.961.681 | 0,38 |
| **Total Italia** | | | **34.361.750** | **32.192.577** | **1,01** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | **34.361.750** | **32.192.577** | **1,01** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | | | |
| ALEMANIA | | | | | |
| Commerzbank AG 0% 10/09/2025 | 12.000.000 | EUR | 12.000.000 | 9.919.200 | 0,31 |
| **Total Alemania** | | | **12.000.000** | **9.919.200** | **0,31** |
| GUERNSEY | | | | | |
| EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 05/11/2025 EMTN | 20.000.000 | EUR | 20.000.000 | 16.578.000 | 0,52 |
| EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 10/09/2025 EMTN | 23.500.000 | EUR | 23.500.000 | 19.270.000 | 0,60 |
| **Total Guernsey** | | | **43.500.000** | **35.848.000** | **1,12** |
| ITALIA | | | | | |
| Banca IMI SpA 0% 30/06/2025 | 101 | USD | 17.094.740 | 13.438.298 | 0,42 |
| **Total Italia** | | | **17.094.740** | **13.438.298** | **0,42** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | **72.594.740** | **59.205.498** | **1,85** |
| **3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| H2O AM - H2O Adagio[1] | 3.022 | EUR | 154.877.186 | 163.251.864 | 5,12 |
| H2O AM - H2O Allegro[1] | 320.696 | EUR | 32.069.600 | 33.669.873 | 1,06 |
| **Total Francia** | | | **186.946.786** | **196.921.737** | **6,18** |
| IRLANDA | | | | | |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund[1] | 40.812.834 | EUR | 69.283.867 | 65.671.931 | 2,06 |
| PIMCO GIS Income Fund[1] | 12.359.847 | EUR | 138.919.733 | 129.283.999 | 4,06 |
| **Total Irlanda** | | | **208.203.600** | **194.955.930** | **6,12** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1] | 1.649.694 | EUR | 162.016.438 | 162.412.364 | 5,10 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates[1] | 2.029.990 | EUR | 201.308.379 | 193.884.303 | 6,09 |
| Goldman Sachs - SICAV I - GS Global High Yield Ptf[1] | 14.452.597 | EUR | 144.620.187 | 127.760.956 | 4,01 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund[1] | 13.510.454 | EUR | 129.558.572 | 123.350.448 | 3,87 |
| Investec Global Strategic Equity Fund[1] | 4.167.872 | EUR | 78.532.930 | 70.478.711 | 2,21 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund[1] | 2.249.620 | EUR | 231.376.350 | 191.982.545 | 6,03 |
| M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Dividend Fund[1] | 17.485.103 | EUR | 161.552.057 | 151.770.697 | 4,76 |
| Memnon Fund - European[1] | 464.583 | EUR | 95.398.004 | 79.220.763 | 2,49 |
| Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund[1] | 1.193.135 | EUR | 144.690.901 | 129.025.602 | 4,05 |
| Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds[1] | 1.571.175 | EUR | 175.522.284 | 161.029.761 | 5,06 |
| Threadneedle Lux - Global Equity Income[1] | 17.089.809 | EUR | 172.850.782 | 158.593.426 | 4,98 |
| **Total Luxemburgo** | | | **1.697.426.884** | **1.549.509.576** | **48,65** |

[1] OICVM.

# COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| REINO UNIDO | | | | | |
| BlackRock Continental European Income Fund[1] | 160.920.958 | GBP | 171.330.287 | 155.109.525 | 4,87 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund[1] | 229.012.070 | GBP | 372.703.659 | 394.255.867 | 12,38 |
| **Total Reino Unido** | | | **544.033.946** | **549.365.392** | **17,25** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **2.636.611.216** | **2.490.752.635** | **78,20** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **2.743.567.706** | **2.582.150.710** | **81,06** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **3.287.449.384** | **3.090.017.294** | **97,00** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **95.469.194** | **3,00** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **3.185.486.488** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 507.866.584 | 15,81 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 2.582.150.710 | 80,39 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 94.051.350 | 2,93 |
| **OTROS ACTIVOS** | 27.825.217 | 0,87 |
| **TOTAL** | **3.211.893.861** | **100,00** |

[1] OICVM.

# COUPON STRATEGY COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 85,22 |
| Estados, provincias y entes locales | 8,26 |
| Bancos e instituciones financieras | 2,16 |
| Sociedades de cartera y financieras | 1,36 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **97,00** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **3,00** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares Automation & Robotics UCITS ETF[1] | 2.514.585 | USD | 16.216.801 | 13.508.101 | 2,54 |
| iShares Global Water UCITS ETF[1] | 403.505 | GBP | 14.018.507 | 13.016.655 | 2,45 |
| iShares Healthcare Innovation UCITS ETF[1] | 2.619.248 | EUR | 15.108.829 | 13.460.315 | 2,54 |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF[1] | 2.686.471 | USD | 12.186.425 | 10.638.280 | 2,01 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF[1] | 7.503.875 | USD | 43.358.255 | 40.818.665 | 7,69 |
| **Total Irlanda** | | | **100.888.817** | **91.442.016** | **17,23** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| BlackRock Global Funds - World Technology Fund[2] | 403.483 | EUR | 12.250.056 | 10.244.423 | 1,93 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund[2] | 435.170 | USD | 31.252.962 | 26.214.101 | 4,94 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund[2] | 1.104.053 | USD | 44.893.642 | 42.308.256 | 7,97 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF[1] | 655.130 | EUR | 11.700.552 | 10.668.137 | 2,01 |
| **Total Luxemburgo** | | | **100.097.212** | **89.434.917** | **16,85** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **200.986.029** | **180.876.933** | **34,08** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **200.986.029** | **180.876.933** | **34,08** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| H2O AM - H2O Allegro[2] | 83 | EUR | 12.314.940 | 13.966.683 | 2,63 |
| **Total Francia** | | | **12.314.940** | **13.966.683** | **2,63** |
| IRLANDA | | | | | |
| Hermes Global Emerging Markets Fund[2] | 4.003.713 | EUR | 14.948.315 | 13.288.322 | 2,50 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund[2] | 2.607.362 | USD | 24.210.105 | 21.197.972 | 3,99 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 1.011.837 | EUR | 27.404.430 | 26.894.622 | 5,07 |
| **Total Irlanda** | | | **66.562.850** | **61.380.916** | **11,56** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund[2] | 2.080.021 | EUR | 53.895.691 | 53.851.746 | 10,14 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[2] | 406.589 | EUR | 67.989.717 | 67.505.929 | 12,72 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates[2] | 273.071 | EUR | 28.139.533 | 27.350.767 | 5,15 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund[2] | 1.188.315 | EUR | 10.955.971 | 10.480.942 | 1,98 |
| Investec Global Strategic Equity Fund[2] | 590.152 | EUR | 11.590.796 | 10.640.446 | 2,00 |
| Memnon Fund - European[2] | 151.076 | EUR | 31.394.417 | 25.761.519 | 4,85 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund[2] | 136.752 | EUR | 14.849.308 | 13.781.883 | 2,60 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha[2] | 100.110 | EUR | 14.741.112 | 13.668.501 | 2,57 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection[2] | 1.175.183 | EUR | 11.312.221 | 10.857.517 | 2,05 |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund[2] | 668.497 | USD | 27.665.707 | 26.279.177 | 4,95 |
| **Total Luxemburgo** | | | **272.534.473** | **260.178.427** | **49,01** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **351.412.263** | **335.526.026** | **63,20** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **351.412.263** | **335.526.026** | **63,20** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **552.398.292** | **516.402.959** | **97,28** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **14.427.141** | **2,72** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **530.830.100** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 180.876.933 | 33,92 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 335.526.026 | 62,91 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 12.888.333 | 2,42 |
| **OTROS ACTIVOS** | 4.014.474 | 0,75 |
| **TOTAL** | **533.305.766** | **100,00** |

# NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 97,28 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **97,28** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **2,72** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Atlas Arteria Ltd | 630.626 | AUD | 2.497.139 | 2.421.564 | 0,57 |
| Spark Infrastructure Group | 1.317.813 | AUD | 2.221.359 | 1.808.415 | 0,42 |
| Sydney Airport | 762.492 | AUD | 3.612.589 | 3.195.376 | 0,75 |
| Transurban Group | 1.190.268 | AUD | 9.444.943 | 8.606.413 | 2,01 |
| **Total Australia** | | | **17.776.030** | **16.031.768** | **3,75** |
| CANADÁ | | | | | |
| Enbridge Inc | 298.073 | CAD | 9.172.725 | 8.060.298 | 1,88 |
| Hydro One Ltd | 583.166 | CAD | 7.957.977 | 7.492.056 | 1,75 |
| Pembina Pipeline Corp | 111.980 | CAD | 3.320.671 | 2.896.654 | 0,68 |
| TransCanada Corp | 114.633 | CAD | 4.623.292 | 3.594.658 | 0,84 |
| **Total Canadá** | | | **25.074.665** | **22.043.666** | **5,15** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| ENN Energy Holdings Ltd | 56.249 | HKD | 331.137 | 444.166 | 0,10 |
| **Total Islas Caimán** | | | **331.137** | **444.166** | **0,10** |
| FRANCIA | | | | | |
| Aeroports de Paris | 14.333 | EUR | 2.334.735 | 2.350.612 | 0,55 |
| Getlink SE | 354.420 | EUR | 3.836.689 | 4.130.765 | 0,96 |
| Vinci SA | 71.740 | EUR | 6.255.102 | 5.162.410 | 1,21 |
| **Total Francia** | | | **12.426.526** | **11.643.787** | **2,72** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide | 9.176 | EUR | 824.084 | 573.133 | 0,13 |
| **Total Alemania** | | | **824.084** | **573.133** | **0,13** |
| HONG KONG | | | | | |
| China Everbright International Ltd | 3.041.759 | HKD | 2.163.964 | 2.381.518 | 0,56 |
| CLP Holdings Ltd | 41.269 | HKD | 406.789 | 409.997 | 0,10 |
| **Total Hong Kong** | | | **2.570.753** | **2.791.515** | **0,66** |
| ITALIA | | | | | |
| Atlantia SpA | 85.208 | EUR | 2.293.518 | 1.539.709 | 0,36 |
| Infrastrutture Wireless Italiane SpA | 93.964 | EUR | 581.783 | 560.495 | 0,13 |
| Snam SpA | 238.382 | EUR | 983.781 | 910.381 | 0,21 |
| **Total Italia** | | | **3.859.082** | **3.010.585** | **0,70** |
| ISLAS MAURICIO | | | | | |
| Azure Power Global Ltd | 45.271 | USD | 381.917 | 352.365 | 0,08 |
| **Total Islas Mauricio** | | | **381.917** | **352.365** | **0,08** |

# INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| MÉXICO | | | | | |
| Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV | 1.599.605 | MXN | 13.447.875 | 13.398.243 | 3,13 |
| **Total México** | | | **13.447.875** | **13.398.243** | **3,13** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Koninklijke Vopak NV | 58.107 | EUR | 2.128.564 | 2.283.605 | 0,53 |
| **Total Países Bajos** | | | **2.128.564** | **2.283.605** | **0,53** |
| NUEVA ZELANDA | | | | | |
| Auckland International Airport Ltd | 1.082.527 | NZD | 4.202.405 | 4.524.863 | 1,06 |
| **Total Nueva Zelanda** | | | **4.202.405** | **4.524.863** | **1,06** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Aena SME SA | 16.968 | EUR | 2.844.353 | 2.307.648 | 0,54 |
| Ferrovial SA | 142.963 | EUR | 2.569.711 | 2.516.864 | 0,59 |
| Iberdrola SA | 76.305 | EUR | 507.813 | 527.573 | 0,12 |
| Red Electrica Corp SA | 36.591 | EUR | 640.930 | 708.219 | 0,17 |
| **Total España** | | | **6.562.807** | **6.060.304** | **1,42** |
| SUIZA | | | | | |
| Flughafen Zurich AG | 3.944 | CHF | 613.922 | 569.408 | 0,13 |
| **Total Suiza** | | | **613.922** | **569.408** | **0,13** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Atlantica Yield Plc | 670.991 | USD | 11.775.748 | 11.413.508 | 2,67 |
| John Laing Group Plc | 1.812.519 | GBP | 5.316.038 | 6.727.668 | 1,57 |
| National Grid Plc | 902.192 | GBP | 8.757.082 | 7.686.281 | 1,80 |
| Pennon Group Plc | 156.992 | GBP | 1.354.329 | 1.226.045 | 0,29 |
| Severn Trent Plc | 51.980 | GBP | 1.139.461 | 1.053.491 | 0,25 |
| United Utilities Group Plc | 622.188 | GBP | 5.160.537 | 5.103.371 | 1,19 |
| **Total Reino Unido** | | | **33.503.195** | **33.210.364** | **7,77** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Alliant Energy Corp | 35.885 | USD | 1.338.778 | 1.319.659 | 0,31 |
| American Electric Power Co Inc | 53.538 | USD | 3.447.523 | 3.498.968 | 0,82 |
| American Tower Corp | 82.759 | USD | 10.033.935 | 11.495.573 | 2,68 |
| American Water Works Co Inc | 35.361 | USD | 2.720.090 | 2.783.853 | 0,65 |
| Atmos Energy Corp | 34.140 | USD | 2.643.679 | 2.736.694 | 0,64 |
| Cheniere Energy Inc | 60.765 | USD | 2.754.843 | 3.072.659 | 0,72 |
| CMS Energy Corp | 61.540 | USD | 2.560.442 | 2.657.073 | 0,62 |
| Consolidated Edison Inc | 50.600 | USD | 3.531.808 | 3.384.396 | 0,79 |
| Crown Castle International Corp | 87.221 | USD | 8.089.354 | 8.247.264 | 1,93 |
| Dominion Energy Inc | 36.266 | USD | 2.585.626 | 2.323.536 | 0,54 |
| DTE Energy Co | 26.686 | USD | 2.558.132 | 2.569.763 | 0,60 |
| Duke Energy Corp | 40.507 | USD | 2.963.164 | 3.050.822 | 0,71 |
| Edison International | 42.205 | USD | 2.331.174 | 2.112.372 | 0,49 |

# INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Eversource Energy | 33.347 | USD | 1.860.359 | 1.886.003 | 0,44 |
| Kinder Morgan Inc | 445.948 | USD | 6.587.857 | 5.963.133 | 1,39 |
| NextEra Energy Inc | 35.703 | USD | 4.847.997 | 5.392.997 | 1,26 |
| PG&E Corp | 65.536 | USD | 2.012.612 | 1.369.238 | 0,32 |
| Public Service Enterprise Group Inc | 14.693 | USD | 710.673 | 659.576 | 0,15 |
| Sempra Energy | 28.251 | USD | 2.770.026 | 2.650.299 | 0,62 |
| Southern Co | 58.929 | USD | 2.571.725 | 2.265.013 | 0,53 |
| Targa Resources Corp | 45.745 | USD | 1.852.219 | 1.400.614 | 0,33 |
| WEC Energy Group Inc | 38.162 | USD | 2.239.434 | 2.303.170 | 0,54 |
| Williams Cos Inc | 142.786 | USD | 3.544.301 | 2.682.271 | 0,63 |
| Xcel Energy Inc | 11.038 | USD | 506.614 | 475.422 | 0,11 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **77.062.365** | **76.300.368** | **17,82** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **200.765.327** | **193.238.140** | **45,15** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **200.765.327** | **193.238.140** | **45,15** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund[1] | 37.282.824 | EUR | 60.029.714 | 69.875.469 | 16,32 |
| Russell Investments Global Listed Infrastructure[1] | 55.377 | EUR | 67.410.479 | 66.673.406 | 15,57 |
| **Total Irlanda** | | | **127.440.193** | **136.548.875** | **31,89** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund[1] | 3.711.230 | USD | 78.527.814 | 80.297.189 | 18,74 |
| **Total Luxemburgo** | | | **78.527.814** | **80.297.189** | **18,74** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **205.968.007** | **216.846.064** | **50,63** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **205.968.007** | **216.846.064** | **50,63** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **406.733.334** | **410.084.204** | **95,78** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **18.057.684** | **4,22** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **428.141.888** | **100,00** |

[1] OICVM.

# INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 193.238.140 | 44,92 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 216.846.064 | 50,41 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 17.392.167 | 4,04 |
| **OTROS ACTIVOS** | 2.703.904 | 0,63 |
| **TOTAL** | **430.180.275** | **100,00** |

# INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 50,63 |
| Servicios públicos | 20,59 |
| Transporte | 7,12 |
| Inmobiliarias | 4,61 |
| Construcción y materiales de construcción | 4,34 |
| Petróleo | 3,63 |
| Sociedades de cartera y financieras | 3,03 |
| Software para Internet | 1,06 |
| Productos madereros e industria del papel | 0,56 |
| Difusión de noticias | 0,13 |
| Otros servicios | 0,08 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **95,78** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **4,22** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | | | |
| ALEMANIA | | | | | |
| Commerzbank AG 8% 25/09/2024 | 21.000.000 | EUR | 21.000.000 | 18.351.900 | 2,81 |
| **Total Alemania** | | | **21.000.000** | **18.351.900** | **2,81** |
| GUERNSEY | | | | | |
| EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 25/03/2024 EMTN | 15.000.000 | EUR | 15.000.000 | 13.143.000 | 2,01 |
| **Total Guernsey** | | | **15.000.000** | **13.143.000** | **2,01** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | **36.000.000** | **31.494.900** | **4,82** |
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Lazard Convertible Global[1] | 11.574 | EUR | 119.599.237 | 124.393.695 | 19,05 |
| **Total Francia** | | | **119.599.237** | **124.393.695** | **19,05** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles[1] | 1.188.521 | USD | 100.608.551 | 105.563.192 | 16,17 |
| Jupiter JGF - Global Convertibles[1] | 6.518.838 | EUR | 65.188.381 | 59.191.050 | 9,06 |
| NN L Global Convertible Opportunities[1] | 20.121 | USD | 93.620.880 | 98.575.214 | 15,10 |
| Schroder ISF Global Convertible Bond[1] | 1.001.280 | USD | 115.942.369 | 124.781.748 | 19,11 |
| UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR[1] | 822.580 | EUR | 108.129.963 | 97.969.232 | 15,00 |
| **Total Luxemburgo** | | | **483.490.144** | **486.080.436** | **74,44** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **603.089.381** | **610.474.131** | **93,49** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **639.089.381** | **641.969.031** | **98,31** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **639.089.381** | **641.969.031** | **98,31** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **11.009.340** | **1,69** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **652.978.371** | **100,00** |

[1] OICVM.

# CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 641.969.031 | 97,72 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 10.289.684 | 1,57 |
| **OTROS ACTIVOS** | 4.646.499 | 0,71 |
| **TOTAL** | **656.905.214** | **100,00** |

# CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 93,49 |
| Bancos e instituciones financieras | 2,81 |
| Sociedades de cartera y financieras | 2,01 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **98,31** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **1,69** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Carmignac Emergents[1] | 38.586 | EUR | 32.543.922 | 29.776.424 | 5,06 |
| Carmignac Investissement[1] | 70.079 | EUR | 82.155.661 | 72.265.171 | 12,27 |
| Carmignac Long-Short European Equities[1] | 80.121 | EUR | 25.605.359 | 29.887.422 | 5,06 |
| **Total Francia** | | | **140.304.942** | **131.929.017** | **22,39** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Carmignac Portfolio - Capital Plus[1] | 20.942 | EUR | 24.456.057 | 23.778.437 | 4,04 |
| Carmignac Portfolio - Emerging Discovery[1] | 12.872 | EUR | 18.021.993 | 17.784.441 | 3,02 |
| Carmignac Portfolio - Emerging Patrimoine[1] | 116.371 | EUR | 13.095.702 | 11.990.839 | 2,04 |
| Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond[1] | 75.172 | EUR | 96.514.840 | 101.338.295 | 17,21 |
| **Total Luxemburgo** | | | **152.088.592** | **154.892.012** | **26,31** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **292.393.534** | **286.821.029** | **48,70** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **292.393.534** | **286.821.029** | **48,70** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Carmignac Court Terme[1] | 21.183 | EUR | 78.998.773 | 78.981.775 | 13,41 |
| **Total Francia** | | | **78.998.773** | **78.981.775** | **13,41** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Carmignac Portfolio - Commodities[1] | 134.900 | EUR | 40.181.093 | 34.101.481 | 5,79 |
| Carmignac Portfolio - Grande Europe[1] | 127.853 | EUR | 23.155.157 | 22.793.650 | 3,87 |
| Carmignac Portfolio - Investissement[1] | 451.807 | EUR | 46.933.988 | 40.703.335 | 6,91 |
| Carmignac Portfolio - Investissement Latitude[1] | 185.639 | EUR | 20.833.633 | 16.958.141 | 2,88 |
| Carmignac Portfolio - Patrimoine Income[1] | 814.342 | EUR | 83.639.757 | 74.137.721 | 12,59 |
| Carmignac Portfolio - Securite[1] | 331.834 | EUR | 33.627.336 | 32.672.336 | 5,55 |
| **Total Luxemburgo** | | | **248.370.964** | **221.366.664** | **37,59** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **327.369.737** | **300.348.439** | **51,00** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **327.369.737** | **300.348.439** | **51,00** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **619.763.271** | **587.169.468** | **99,70** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **1.782.911** | **0,30** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **588.952.379** | **100,00** |

[1] OICVM.

# MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 286.821.029 | 48,50 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 300.348.439 | 50,79 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 2.726.444 | 0,46 |
| **OTROS ACTIVOS** | 1.493.456 | 0,25 |
| **TOTAL** | **591.389.368** | **100,00** |

# MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 99,70 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **99,70** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **0,30** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF[2] | 600.407 | EUR | 78.923.182 | 80.754.742 | 7,07 |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF[2] | 192.998 | EUR | 79.705.224 | 75.249.920 | 6,59 |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF - Shs B[2] | 3.999.168 | EUR | 83.310.803 | 80.903.169 | 7,08 |
| Invesco STOXX Europe 600 UCITS ETF[2] | 413.296 | EUR | 33.113.276 | 28.996.847 | 2,54 |
| Source EURO STOXX 50 UCITS ETF[2] | 439.827 | EUR | 32.098.022 | 27.744.287 | 2,43 |
| **Total Irlanda** | | | **307.150.507** | **293.648.965** | **25,71** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **307.150.507** | **293.648.965** | **25,71** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **307.150.507** | **293.648.965** | **25,71** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Invesco Euro Corporate Bond Fund[1] | 13.401.202 | EUR | 131.941.434 | 127.461.507 | 11,16 |
| Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund[1] | 2.849.028 | EUR | 44.327.677 | 46.951.984 | 4,11 |
| Invesco Funds SICAV - Emerging Local Currencies Debt Fund[1] | 8.957.357 | USD | 55.306.271 | 46.748.715 | 4,09 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Asian Equity Fund[1] | 7.915.935 | USD | 49.951.304 | 58.290.412 | 5,10 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund[1] | 10.004.048 | EUR | 99.131.808 | 96.802.170 | 8,47 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Global High Income Fund[1] | 6.547.081 | USD | 70.477.766 | 61.780.582 | 5,41 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Global Small Cap Equity Fund[1] | 317.303 | USD | 38.595.521 | 39.934.508 | 3,50 |
| Invesco Global Equity Income Fund[1] | 9.135.781 | USD | 68.722.946 | 68.551.314 | 6,00 |
| Invesco Global Total Return EUR Bond Fund[1] | 14.718.786 | EUR | 144.183.329 | 133.025.446 | 11,65 |
| Invesco Pan European High Income Fund[1] | 10.498.091 | EUR | 101.180.848 | 92.698.146 | 8,12 |
| **Total Luxemburgo** | | | **803.818.904** | **772.244.784** | **67,61** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **803.818.904** | **772.244.784** | **67,61** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **803.818.904** | **772.244.784** | **67,61** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **1.110.969.411** | **1.065.893.749** | **93,32** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **76.285.952** | **6,68** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **1.142.179.701** | **100,00** |

[1] OICVM.
[2] ETF.

# MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 293.648.965 | 25,49 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 772.244.784 | 67,04 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 83.769.728 | 7,27 |
| **OTROS ACTIVOS** | 2.331.200 | 0,20 |
| **TOTAL** | **1.151.994.677** | **100,00** |

# MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 93,32 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **93,32** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **6,68** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| DINAMARCA | | | | | |
| Vestas Wind Systems A/S | 8.420 | DKK | 490.906 | 554.874 | 0,52 |
| **Total Dinamarca** | | | **490.906** | **554.874** | **0,52** |
| FINLANDIA | | | | | |
| UPM-Kymmene OYJ | 10.774 | EUR | 279.602 | 238.644 | 0,22 |
| **Total Finlandia** | | | **279.602** | **238.644** | **0,22** |
| FRANCIA | | | | | |
| AXA SA | 26.139 | EUR | 655.319 | 490.890 | 0,46 |
| Pernod Ricard SA | 4.066 | EUR | 538.246 | 574.932 | 0,54 |
| Vivendi SA | 50.696 | EUR | 1.141.610 | 1.065.630 | 1,00 |
| **Total Francia** | | | **2.335.175** | **2.131.452** | **2,00** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Deutsche Boerse AG | 3.393 | EUR | 376.575 | 356.095 | 0,33 |
| Knorr-Bremse AG | 4.281 | EUR | 343.241 | 336.572 | 0,32 |
| **Total Alemania** | | | **719.816** | **692.667** | **0,65** |
| HONG KONG | | | | | |
| AIA Group Ltd | 54.800 | HKD | 376.201 | 392.634 | 0,37 |
| **Total Hong Kong** | | | **376.201** | **392.634** | **0,37** |
| IRLANDA | | | | | |
| Allegion Plc | 11.944 | USD | 825.496 | 820.500 | 0,77 |
| **Total Irlanda** | | | **825.496** | **820.500** | **0,77** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Heineken NV | 6.660 | EUR | 579.976 | 509.623 | 0,48 |
| ING Groep NV | 71.387 | EUR | 1.073.932 | 668.040 | 0,63 |
| **Total Países Bajos** | | | **1.653.908** | **1.177.663** | **1,11** |
| SUECIA | | | | | |
| Lundin Petroleum AB | 2.502 | SEK | 52.800 | 53.931 | 0,05 |
| **Total Suecia** | | | **52.800** | **53.931** | **0,05** |
| SUIZA | | | | | |
| Roche Holding AG | 3.712 | CHF | 781.870 | 802.716 | 0,75 |
| **Total Suiza** | | | **781.870** | **802.716** | **0,75** |

# SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| TAIWÁN | | | | | |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 89.000 | TWD | 584.581 | 571.027 | 0,54 |
| **Total Taiwán** | | | **584.581** | **571.027** | **0,54** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Liberty Global Plc | 12.367 | USD | 327.223 | 222.151 | 0,21 |
| Linde Plc | 5.690 | EUR | 721.748 | 788.350 | 0,74 |
| Linde Plc | 625 | USD | 89.290 | 85.438 | 0,08 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 11.273 | GBP | 820.055 | 758.574 | 0,71 |
| Rio Tinto Plc | 15.218 | GBP | 644.336 | 635.170 | 0,60 |
| Royal Dutch Shell Plc | 15.109 | EUR | 417.258 | 385.355 | 0,36 |
| Royal Dutch Shell Plc | 32.796 | GBP | 907.302 | 837.131 | 0,79 |
| **Total Reino Unido** | | | **3.927.213** | **3.712.169** | **3,49** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| AbbVie Inc | 7.154 | USD | 587.393 | 570.093 | 0,54 |
| Adobe Inc | 2.207 | USD | 455.203 | 430.669 | 0,40 |
| Alphabet Inc - Shs A | 1.298 | USD | 1.206.666 | 1.188.151 | 1,12 |
| Amazon.com Inc | 572 | USD | 604.613 | 739.365 | 0,70 |
| Anthem Inc | 3.539 | USD | 700.323 | 801.858 | 0,75 |
| Apple Inc | 4.617 | USD | 682.915 | 630.822 | 0,59 |
| Biogen Inc | 3.001 | USD | 791.859 | 770.347 | 0,72 |
| Booking Holdings Inc | 196 | USD | 309.418 | 294.112 | 0,28 |
| Broadcom Inc | 3.390 | USD | 628.922 | 751.821 | 0,71 |
| Charter Communications Inc | 4.796 | USD | 1.178.296 | 1.195.719 | 1,13 |
| Cisco Systems Inc | 13.909 | USD | 587.035 | 520.257 | 0,49 |
| Citigroup Inc | 8.874 | USD | 554.739 | 402.238 | 0,38 |
| CME Group Inc | 1.681 | USD | 240.650 | 273.603 | 0,26 |
| Halliburton Co | 16.278 | USD | 628.291 | 376.681 | 0,35 |
| Microsoft Corp | 16.020 | USD | 1.243.607 | 1.406.488 | 1,32 |
| NVIDIA Corp | 1.997 | USD | 299.575 | 233.416 | 0,22 |
| Parker-Hannifin Corp | 4.051 | USD | 618.582 | 525.218 | 0,49 |
| State Street Corp | 10.553 | USD | 878.739 | 585.862 | 0,55 |
| Union Pacific Corp | 7.961 | USD | 931.297 | 952.298 | 0,90 |
| Visa Inc | 9.180 | USD | 951.124 | 1.051.231 | 0,99 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **14.079.247** | **13.700.249** | **12,89** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **26.106.815** | **24.848.526** | **23,36** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| BÉLGICA | | | | | |
| Candriam Sustainable Pacific[1] | 148.191 | JPY | 4.128.761 | 4.222.962 | 3,97 |
| **Total Bélgica** | | | **4.128.761** | **4.222.962** | **3,97** |
| FRANCIA | | | | | |
| Amundi - Amundi Actions USA ISR[1] | 66 | EUR | 7.737.096 | 8.426.876 | 7,93 |
| **Total Francia** | | | **7.737.096** | **8.426.876** | **7,93** |

[1] OICVM.

# SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| IRLANDA | | | | | |
| iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF[2] | 254.853 | EUR | 10.318.166 | 9.604.135 | 9,03 |
| **Total Irlanda** | | | **10.318.166** | **9.604.135** | **9,03** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Robeco Capital Growth Funds - RobecoSAM Sustainable European Equities[1] | 104.456 | EUR | 19.735.921 | 19.864.440 | 18,68 |
| **Total Luxemburgo** | | | **19.735.921** | **19.864.440** | **18,68** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **41.919.944** | **42.118.413** | **39,61** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **68.026.759** | **66.966.939** | **62,97** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Hermes Global Emerging Markets Fund[1] | 1.634.293 | EUR | 6.001.987 | 5.424.219 | 5,10 |
| **Total Irlanda** | | | **6.001.987** | **5.424.219** | **5,10** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1] | 97.883 | EUR | 16.422.694 | 16.251.481 | 15,28 |
| Robeco Capital Growth Funds - Global Stars Equities[1] | 90.151 | EUR | 11.204.250 | 10.683.818 | 10,05 |
| **Total Luxemburgo** | | | **27.626.944** | **26.935.299** | **25,33** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **33.628.931** | **32.359.518** | **30,43** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **33.628.931** | **32.359.518** | **30,43** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **101.655.690** | **99.326.457** | **93,40** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **7.021.177** | **6,60** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **106.347.634** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 66.966.939 | 62,65 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 32.359.518 | 30,27 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 6.277.109 | 5,87 |
| **OTROS ACTIVOS** | 1.296.058 | 1,21 |
| **TOTAL** | **106.899.624** | **100,00** |

[1] OICVM.
[2] ETF.

# SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 70,04 |
| Software para Internet | 2,84 |
| Sociedades de cartera y financieras | 2,24 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 1,79 |
| Petróleo | 1,55 |
| Bienes de consumo | 1,48 |
| Difusión de noticias | 1,34 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 1,29 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 1,02 |
| Bancos e instituciones financieras | 1,01 |
| Artes gráficas y edición | 1,00 |
| Otros servicios | 0,99 |
| Transporte | 0,90 |
| Seguros | 0,83 |
| Mecánica y maquinaria | 0,81 |
| Semiconductores para electrónica | 0,76 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 0,75 |
| Biotecnología | 0,72 |
| Distribución comercial | 0,70 |
| Metales no ferrosos | 0,60 |
| Servicios públicos | 0,52 |
| Productos madereros e industria del papel | 0,22 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **93,40** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **6,60** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| BERMUDAS | | | | | |
| Invesco Ltd | 213.400 | USD | 4.257.082 | 3.088.696 | 0,51 |
| **Total Bermudas** | | | **4.257.082** | **3.088.696** | **0,51** |
| CHINA | | | | | |
| Bank of China Ltd | 5.400.700 | HKD | 2.516.993 | 2.014.687 | 0,33 |
| China Construction Bank Corp | 2.743.000 | HKD | 2.125.338 | 1.948.471 | 0,32 |
| **Total China** | | | **4.642.331** | **3.963.158** | **0,65** |
| DINAMARCA | | | | | |
| Danske Bank A/S | 197.759 | DKK | 5.035.394 | 3.413.643 | 0,56 |
| **Total Dinamarca** | | | **5.035.394** | **3.413.643** | **0,56** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Commerzbank AG | 727.478 | EUR | 7.351.529 | 4.207.005 | 0,69 |
| **Total Alemania** | | | **7.351.529** | **4.207.005** | **0,69** |
| ITALIA | | | | | |
| Archimede SpA | 144.000 | EUR | 1.440.000 | 1.440.000 | 0,24 |
| Credito Valtellinese SpA | 57.548.900 | EUR | 7.423.809 | 4.229.844 | 0,70 |
| Spaxs SpA | 488.325 | EUR | 4.885.031 | 3.159.463 | 0,52 |
| **Total Italia** | | | **13.748.840** | **8.829.307** | **1,46** |
| JAPÓN | | | | | |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc | 575.200 | JPY | 2.970.708 | 2.450.504 | 0,40 |
| **Total Japón** | | | **2.970.708** | **2.450.504** | **0,40** |
| SUIZA | | | | | |
| Credit Suisse Group AG | 454.500 | CHF | 5.277.976 | 4.361.049 | 0,72 |
| UBS Group AG | 262.037 | CHF | 3.046.541 | 2.848.393 | 0,47 |
| **Total Suiza** | | | **8.324.517** | **7.209.442** | **1,19** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Nationwide Building Society 10.25% | 39.450 | GBP | 7.144.207 | 6.113.635 | 1,01 |
| **Total Reino Unido** | | | **7.144.207** | **6.113.635** | **1,01** |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Apollo Global Management LLC | 182.485 | USD | 4.515.517 | 3.855.733 | 0,64 |
| Blackstone Group LP | 252.072 | USD | 6.819.120 | 6.633.300 | 1,09 |
| Carlyle Group LP | 261.589 | USD | 5.024.856 | 3.699.238 | 0,61 |
| Citigroup Inc | 136.570 | USD | 7.447.245 | 6.190.409 | 1,02 |
| Comerica Inc | 108.957 | USD | 8.042.820 | 6.468.146 | 1,07 |
| Discover Financial Services 5.5% / perpetual | 3.200.000 | USD | 2.734.225 | 2.394.354 | 0,39 |
| Huntington Bancshares Inc | 289.000 | USD | 2.995.504 | 3.005.125 | 0,50 |
| Lincoln National Corp | 71.750 | USD | 4.130.701 | 3.200.184 | 0,53 |
| Prudential Financial Inc | 138.482 | USD | 11.867.512 | 9.783.179 | 1,61 |
| Wells Fargo & Co | 136.040 | USD | 6.151.182 | 5.446.597 | 0,90 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **59.728.682** | **50.676.265** | **8,36** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **113.203.290** | **89.951.655** | **14,83** |
| **2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Archimede SpA | 14.400 | EUR | - | 10.583 | - |
| Spaxs SpA | 222.330 | EUR | 46.548 | 289.029 | 0,05 |
| **Total Italia** | | | **46.548** | **299.612** | **0,05** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS** | | | **46.548** | **299.612** | **0,05** |
| **3) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| AUSTRIA | | | | | |
| BAWAG Group AG 5% / perpetual | 3.800.000 | EUR | 3.715.000 | 3.423.040 | 0,56 |
| **Total Austria** | | | **3.715.000** | **3.423.040** | **0,56** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Itau Unibanco Holding SA 6.5% / perpetual | 5.600.000 | USD | 4.546.008 | 4.626.630 | 0,76 |
| **Total Islas Caimán** | | | **4.546.008** | **4.626.630** | **0,76** |
| DINAMARCA | | | | | |
| Danske Bank A/S 7% / perpetual | 4.800.000 | USD | 4.114.085 | 3.789.374 | 0,62 |
| **Total Dinamarca** | | | **4.114.085** | **3.789.374** | **0,62** |
| FRANCIA | | | | | |
| BNP Paribas SA 6.125% / perpetual | 5.300.000 | EUR | 5.254.078 | 5.491.860 | 0,90 |
| BNP Paribas SA 7% / perpetual | 6.400.000 | USD | 5.515.577 | 5.300.450 | 0,87 |
| BNP Paribas SA 7.375% / perpetual | 700.000 | USD | 625.586 | 609.795 | 0,10 |
| BNP Paribas SA 7.625% / perpetual | 4.100.000 | USD | 3.668.904 | 3.647.672 | 0,60 |
| Credit Agricole SA 6.625% / perpetual | 750.000 | USD | 698.275 | 639.709 | 0,11 |
| Credit Agricole SA 7.875% / perpetual | 11.840.000 | USD | 10.897.260 | 10.340.132 | 1,70 |
| Credit Agricole SA 8.125% / perpetual | 5.900.000 | USD | 5.656.492 | 5.297.074 | 0,87 |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Societe Generale SA 6% / perpetual | 1.300.000 | USD | 1.121.739 | 1.076.313 | 0,18 |
| Societe Generale SA 6.75% / perpetual | 6.100.000 | USD | 4.933.309 | 4.507.849 | 0,74 |
| Societe Generale SA 7.375% / perpetual | 2.600.000 | USD | 2.313.101 | 2.228.344 | 0,37 |
| Societe Generale SA 7.375% / perpetual | 4.600.000 | USD | 3.939.368 | 3.766.654 | 0,62 |
| Societe Generale SA 7.875% / perpetual | 4.600.000 | USD | 4.040.807 | 3.976.248 | 0,66 |
| Societe Generale SA 8% / perpetual | 8.200.000 | USD | 7.378.599 | 7.188.491 | 1,19 |
| **Total Francia** | | | **56.043.095** | **54.070.591** | **8,91** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Aareal Bank AG 7.625% / perpetual | 2.000.000 | EUR | 1.992.533 | 2.014.000 | 0,33 |
| Deutsche Bank AG 4.296% 24/05/2028 | 2.300.000 | USD | 1.808.027 | 1.708.974 | 0,28 |
| **Total Alemania** | | | **3.800.560** | **3.722.974** | **0,61** |
| ITALIA | | | | | |
| Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 5.375% 18/01/2028 EMTN | 2.500.000 | EUR | 2.075.000 | 1.462.500 | 0,24 |
| Credito Valtellinese SpA 4.7% 04/08/2021 EMTN | 2.323.000 | EUR | 1.977.324 | 2.095.114 | 0,35 |
| Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual | 3.700.000 | EUR | 3.550.000 | 3.739.960 | 0,62 |
| Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual | 12.500.000 | EUR | 13.328.725 | 13.096.250 | 2,16 |
| UniCredit SpA 5.375% / perpetual | 8.900.000 | EUR | 9.015.525 | 7.475.110 | 1,23 |
| UniCredit SpA 6.625% / perpetual | 15.480.000 | EUR | 15.861.055 | 14.557.392 | 2,40 |
| UniCredit SpA 6.75% / perpetual | 300.000 | EUR | 309.000 | 285.900 | 0,05 |
| UniCredit SpA 8% / perpetual | 9.001.000 | USD | 6.846.300 | 6.997.235 | 1,15 |
| UniCredit SpA 9.25% / perpetual | 3.800.000 | EUR | 3.857.707 | 4.099.440 | 0,68 |
| Unione di Banche Italiane SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN | 1.900.000 | EUR | 1.895.025 | 1.834.260 | 0,30 |
| Vittoria Assicurazioni SpA 5.75% 11/07/2028 | 800.000 | EUR | 800.000 | 806.800 | 0,13 |
| **Total Italia** | | | **59.515.661** | **56.449.961** | **9,31** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 4.184% 15/12/2050 EMTN | 15.800.000 | EUR | 8.939.375 | 8.446.680 | 1,39 |
| **Total Luxemburgo** | | | **8.939.375** | **8.446.680** | **1,39** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| ABN AMRO Bank NV 4.4% 27/03/2028 | 2.000.000 | USD | 1.859.562 | 1.710.613 | 0,28 |
| ABN AMRO Bank NV 4.75% / perpetual | 4.900.000 | EUR | 5.013.900 | 4.267.410 | 0,70 |
| Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd 5.75% 15/08/2050 | 1.900.000 | USD | 1.779.433 | 1.608.133 | 0,26 |
| ING Groep NV 6.5% / perpetual | 4.000.000 | USD | 3.640.063 | 3.235.121 | 0,53 |
| ING Groep NV 6.875% / perpetual | 3.000.000 | USD | 2.810.436 | 2.607.635 | 0,43 |
| **Total Países Bajos** | | | **15.103.394** | **13.428.912** | **2,20** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.125% / perpetual | 1.000.000 | USD | 863.148 | 729.459 | 0,12 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6.75% / perpetual | 8.600.000 | EUR | 8.555.429 | 8.492.500 | 1,40 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.875% / perpetual | 7.600.000 | EUR | 7.621.450 | 8.226.240 | 1,36 |
| Banco de Sabadell SA 5.375% 12/12/2028 EMTN | 4.000.000 | EUR | 3.999.160 | 4.002.800 | 0,66 |
| Banco de Sabadell SA 5.625% 06/05/2026 EMTN | 1.300.000 | EUR | 1.300.000 | 1.333.150 | 0,22 |
| Banco de Sabadell SA 6.125% / perpetual | 7.200.000 | EUR | 7.200.000 | 6.485.760 | 1,07 |
| Banco Santander SA 4.75% / perpetual | 19.200.000 | EUR | 18.979.650 | 15.246.720 | 2,51 |
| Banco Santander SA 5.25% / perpetual | 5.400.000 | EUR | 5.400.000 | 4.784.400 | 0,79 |
| Banco Santander SA 6.25% / perpetual | 5.200.000 | EUR | 4.848.328 | 5.102.760 | 0,84 |
| Banco Santander SA 6.75% / perpetual | 3.100.000 | EUR | 3.161.405 | 3.144.330 | 0,52 |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Bankinter SA 8.625% / perpetual | 800.000 | EUR | 800.000 | 869.600 | 0,14 |
| CaixaBank SA 5.25% / perpetual | 15.600.000 | EUR | 14.867.750 | 13.247.520 | 2,18 |
| CaixaBank SA 6.75% / perpetual | 9.800.000 | EUR | 9.958.570 | 9.892.120 | 1,63 |
| Ibercaja Banco SA 7% / perpetual | 4.000.000 | EUR | 3.972.364 | 3.638.000 | 0,60 |
| **Total España** | | | **91.527.254** | **85.195.359** | **14,04** |
| SUIZA | | | | | |
| Credit Suisse Group AG 6.25% / perpetual | 2.600.000 | USD | 2.302.214 | 2.149.442 | 0,36 |
| Credit Suisse Group AG 7.125% / perpetual | 1.900.000 | USD | 1.766.620 | 1.640.701 | 0,27 |
| Credit Suisse Group AG 7.25% / perpetual | 6.400.000 | USD | 5.505.140 | 5.298.212 | 0,87 |
| Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual | 6.100.000 | USD | 5.187.295 | 5.216.302 | 0,86 |
| Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual | 9.800.000 | USD | 9.168.319 | 8.715.396 | 1,44 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 6.875% 2015 / perpetual | 8.500.000 | USD | 7.581.793 | 7.127.378 | 1,17 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 6.875% 2016 / perpetual | 6.700.000 | USD | 5.996.698 | 5.864.148 | 0,97 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 7% / perpetual | 2.050.000 | USD | 1.970.065 | 1.823.298 | 0,30 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 7.125% 2015 / perpetual | 7.050.000 | USD | 6.477.491 | 6.179.732 | 1,02 |
| UBS Group Funding Switzerland AG 7.125% 2016 / perpetual | 2.800.000 | USD | 2.508.905 | 2.483.747 | 0,41 |
| **Total Suiza** | | | **48.464.540** | **46.498.356** | **7,67** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Barclays Plc 5.875% / perpetual | 13.900.000 | GBP | 15.606.440 | 13.967.001 | 2,30 |
| Barclays Plc 7.25% / perpetual | 5.400.000 | GBP | 6.342.456 | 5.974.143 | 0,99 |
| Barclays Plc 7.75% / perpetual | 4.200.000 | USD | 3.601.800 | 3.521.763 | 0,58 |
| Barclays Plc 7.875% / perpetual | 3.500.000 | GBP | 4.530.009 | 3.879.119 | 0,64 |
| Barclays Plc 7.875% / perpetual | 3.600.000 | USD | 3.217.985 | 3.147.422 | 0,52 |
| HSBC Holdings Plc 4.75% EMTN / perpetual | 8.800.000 | EUR | 8.811.400 | 7.940.240 | 1,31 |
| HSBC Holdings Plc 5.875% / perpetual | 4.300.000 | GBP | 4.849.415 | 4.554.937 | 0,75 |
| HSBC Holdings Plc 6% / perpetual | 3.800.000 | USD | 3.298.031 | 3.024.846 | 0,50 |
| HSBC Holdings Plc 6% / perpetual | 3.050.000 | EUR | 3.096.695 | 3.225.070 | 0,53 |
| HSBC Holdings Plc 6.375% / perpetual | 1.000.000 | USD | 943.471 | 817.526 | 0,13 |
| HSBC Holdings Plc 6.5% / perpetual | 11.600.000 | USD | 9.407.948 | 9.273.304 | 1,53 |
| HSBC Holdings Plc 6.875% / perpetual | 2.500.000 | USD | 2.234.585 | 2.239.276 | 0,37 |
| Lloyds Banking Group Plc 6.413% / perpetual | 5.600.000 | USD | 4.786.529 | 4.756.413 | 0,78 |
| Lloyds Banking Group Plc 6.657% / perpetual | 1.900.000 | USD | 1.632.121 | 1.634.387 | 0,27 |
| Lloyds Banking Group Plc 7.625% / perpetual | 6.600.000 | GBP | 9.040.466 | 7.518.447 | 1,24 |
| Lloyds Banking Group Plc 7.875% / perpetual | 3.200.000 | GBP | 4.050.443 | 3.802.565 | 0,63 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 7.5% / perpetual | 9.700.000 | USD | 8.544.882 | 8.420.325 | 1,39 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 8% / perpetual | 5.000.000 | USD | 4.642.649 | 4.361.800 | 0,72 |
| Royal Bank of Scotland Group Plc 8.625% / perpetual | 2.800.000 | USD | 2.487.286 | 2.531.742 | 0,42 |
| Santander UK Group Holdings Plc 6.75% / perpetual | 2.700.000 | GBP | 3.153.818 | 2.935.255 | 0,48 |
| Santander UK Group Holdings Plc 7.375% / perpetual | 2.700.000 | GBP | 3.565.818 | 3.001.748 | 0,49 |
| Standard Chartered Plc 7.5% / perpetual | 2.000.000 | USD | 1.799.021 | 1.749.967 | 0,29 |
| **Total Reino Unido** | | | **109.643.268** | **102.277.296** | **16,86** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Bank of America Corp 5.875% / perpetual | 12.000.000 | USD | 9.733.544 | 9.572.084 | 1,58 |
| Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032 | 3.800.000 | USD | 2.892.769 | 2.662.942 | 0,44 |
| Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031 | 500.000 | USD | 591.204 | 527.526 | 0,09 |
| United States Treasury Note/Bond 2.5% 31/05/2020 | 29.000.000 | USD | 24.869.019 | 25.318.727 | 4,17 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **38.086.536** | **38.081.279** | **6,28** |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **443.498.776** | **420.010.452** | **69,21** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **556.748.614** | **510.261.719** | **84,09** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| BNP Paribas SA 4.625% 13/03/2027 | 700.000 | USD | 658.873 | 591.736 | 0,10 |
| **Total Francia** | | | **658.873** | **591.736** | **0,10** |
| ITALIA | | | | | |
| Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 12/01/2048 | 2.800.000 | USD | 1.898.138 | 1.849.085 | 0,30 |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15/01/2026 | 8.000.000 | USD | 7.208.675 | 6.334.514 | 1,04 |
| Intesa Sanpaolo SpA 7.7% / perpetual | 19.350.000 | USD | 16.338.841 | 15.162.535 | 2,50 |
| UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032 | 3.500.000 | USD | 3.136.671 | 2.680.441 | 0,44 |
| **Total Italia** | | | **28.582.325** | **26.026.575** | **4,28** |
| MÉXICO | | | | | |
| BBVA Bancomer SA 5.125% 18/01/2033 | 3.400.000 | USD | 2.808.542 | 2.575.609 | 0,42 |
| **Total México** | | | **2.808.542** | **2.575.609** | **0,42** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual | 1.800.000 | USD | 1.491.916 | 1.511.373 | 0,25 |
| **Total Reino Unido** | | | **1.491.916** | **1.511.373** | **0,25** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | **33.541.656** | **30.705.293** | **5,05** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **33.541.656** | **30.705.293** | **5,05** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **590.290.270** | **540.967.012** | **89,14** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **65.927.915** | **10,86** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **606.894.927** | **100,00** |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 510.261.719 | 83,24 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 30.705.293 | 5,01 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 60.531.622 | 9,87 |
| **OTROS ACTIVOS** | 11.514.511 | 1,88 |
| **TOTAL** | **613.013.145** | **100,00** |

# FINANCIAL INCOME STRATEGY
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Bancos e instituciones financieras | 73,47 |
| Sociedades de cartera y financieras | 9,14 |
| Estados, provincias y entes locales | 4,17 |
| Seguros | 2,27 |
| Fondos de inversión | 0,09 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **89,14** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **10,86** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| ARGENTINA | | | | | |
| Argentine Republic Government International Bond 5.25% 15/01/2028 | 530.000 | EUR | 528.060 | 378.261 | 0,14 |
| Argentine Republic Government International Bond 6.875% 11/01/2048 | 60.000 | USD | 36.247 | 35.944 | 0,01 |
| **Total Argentina** | | | **564.307** | **414.205** | **0,15** |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Scentre Group Trust 1 3.875% 16/07/2026 EMTN | 1.400.000 | GBP | 2.029.585 | 1.656.478 | 0,62 |
| Westpac Banking Corp 5% / perpetual | 50.000 | USD | 41.829 | 36.591 | 0,01 |
| **Total Australia** | | | **2.071.414** | **1.693.069** | **0,63** |
| BERMUDAS | | | | | |
| Digicel Group Ltd 8.25% 30/09/2020 | 400.000 | USD | 354.061 | 234.270 | 0,09 |
| Weatherford International Ltd 7.75% 15/06/2021 | 100.000 | USD | 85.605 | 66.509 | 0,03 |
| **Total Bermudas** | | | **439.666** | **300.779** | **0,12** |
| CANADÁ | | | | | |
| Bausch Health Cos Inc 4.5% 15/05/2023 | 290.000 | EUR | 215.398 | 273.586 | 0,10 |
| Bombardier Inc 7.5% 15/03/2025 | 200.000 | USD | 174.860 | 163.260 | 0,06 |
| Teck Resources Ltd 6% 15/08/2040 | 50.000 | USD | 46.449 | 40.448 | 0,02 |
| **Total Canadá** | | | **436.707** | **477.294** | **0,18** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Banco do Brasil SA 6.25% / perpetual | 770.000 | USD | 608.028 | 577.912 | 0,22 |
| China Evergrande Group 8.75% 28/06/2025 | 200.000 | USD | 172.164 | 147.361 | 0,06 |
| Noble Holding International Ltd 7.75% 15/01/2024 | 100.000 | USD | 90.882 | 66.619 | 0,03 |
| Transocean Inc 7.5% 15/04/2031 | 100.000 | USD | 84.957 | 67.090 | 0,03 |
| **Total Islas Caimán** | | | **956.031** | **858.982** | **0,34** |
| COLOMBIA | | | | | |
| Banco de Bogota SA 6.25% 12/05/2026 | 200.000 | USD | 197.118 | 176.641 | 0,07 |
| **Total Colombia** | | | **197.118** | **176.641** | **0,07** |
| REPÚBLICA CHECA | | | | | |
| Residomo SRO 3.375% 15/10/2024 | 100.000 | EUR | 100.000 | 96.930 | 0,04 |
| **Total República Checa** | | | **100.000** | **96.930** | **0,04** |
| FRANCIA | | | | | |
| Altice France SA 6.25% 15/05/2024 | 200.000 | USD | 165.452 | 164.415 | 0,06 |
| Elis SA 1.875% 15/02/2023 EMTN | 100.000 | EUR | 99.646 | 97.480 | 0,04 |
| Europcar Mobility Group 4.125% 15/11/2024 | 150.000 | EUR | 150.000 | 142.305 | 0,05 |
| French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026 | 6.000.000 | EUR | 5.631.300 | 5.914.800 | 2,23 |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| La Financiere Atalian SASU 5.125% 15/05/2025 | 150.000 | EUR | 150.000 | 125.246 | 0,05 |
| Loxam SAS 3.5% 03/05/2023 | 100.000 | EUR | 103.375 | 100.000 | 0,04 |
| Loxam SAS 4.875% 23/07/2021 | 250.000 | EUR | 149.563 | 146.601 | 0,06 |
| Peugeot SA 2% 20/03/2025 EMTN | 100.000 | EUR | 100.388 | 97.290 | 0,04 |
| **Total Francia** | | | **6.549.724** | **6.788.137** | **2,57** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Blitz F18-674 GmbH 6% 30/07/2026 | 125.000 | EUR | 125.000 | 118.050 | 0,04 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026 | 1.500.000 | EUR | 1.454.775 | 1.499.700 | 0,57 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046 | 7.000.000 | EUR | 9.182.320 | 9.858.240 | 3,71 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037 | 4.000.000 | EUR | 6.060.600 | 6.306.400 | 2,38 |
| CBR Fashion Finance BV 5.125% 01/10/2022 | 125.000 | EUR | 125.000 | 101.975 | 0,04 |
| Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 11/07/2031 EMTN | 2.500.000 | EUR | 2.311.150 | 2.362.250 | 0,89 |
| Deutsche Bank AG 4.5% 19/05/2026 EMTN | 100.000 | EUR | 111.603 | 98.830 | 0,04 |
| Deutsche Bank AG 5% 24/06/2020 EMTN | 50.000 | EUR | 53.318 | 51.710 | 0,02 |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026 | 5.000.000 | EUR | 5.617.293 | 5.687.505 | 2,14 |
| Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15/07/2023 | 150.000 | EUR | 157.680 | 73.575 | 0,03 |
| Platin 1426 GmbH 5.375% 15/06/2023 | 175.000 | EUR | 175.000 | 160.563 | 0,06 |
| Unitymedia GmbH 3.75% 15/01/2027 | 150.000 | EUR | 150.720 | 153.570 | 0,06 |
| **Total Alemania** | | | **25.524.459** | **26.472.368** | **9,98** |
| IRLANDA | | | | | |
| Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 7.25% 15/05/2024 | 200.000 | USD | 176.576 | 174.526 | 0,07 |
| **Total Irlanda** | | | **176.576** | **174.526** | **0,07** |
| ITALIA | | | | | |
| Banco BPM SpA 6% 05/11/2020 EMTN | 50.000 | EUR | 52.830 | 51.740 | 0,02 |
| Banco BPM SpA 6.375% 31/05/2021 EMTN | 50.000 | EUR | 53.652 | 52.370 | 0,02 |
| Nexi Capital SpA 4.125% 01/11/2023 | 140.000 | EUR | 140.000 | 138.432 | 0,05 |
| Piaggio & C SpA 3.625% 30/04/2025 | 100.000 | EUR | 100.000 | 98.750 | 0,04 |
| Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024 EMTN | 225.000 | EUR | 232.981 | 232.178 | 0,09 |
| UniCredit SpA 9.25% / perpetual | 200.000 | EUR | 217.700 | 215.760 | 0,08 |
| UnipolSai Assicurazioni SpA 5.75% EMTN / perpetual | 175.000 | EUR | 183.138 | 152.495 | 0,06 |
| Wind Tre SpA 2.625% 20/01/2023 | 300.000 | EUR | 289.301 | 270.510 | 0,10 |
| **Total Italia** | | | **1.269.602** | **1.212.235** | **0,46** |
| JAPÓN | | | | | |
| SoftBank Group Corp 3.125% 19/09/2025 | 200.000 | EUR | 200.133 | 183.500 | 0,07 |
| SoftBank Group Corp 6% / perpetual | 200.000 | USD | 153.598 | 144.895 | 0,05 |
| **Total Japón** | | | **353.731** | **328.395** | **0,12** |
| JERSEY | | | | | |
| AA Bond Co Ltd 4.875% 31/07/2024 EMTN | 1.192.000 | GBP | 1.343.400 | 1.259.762 | 0,47 |
| **Total Jersey** | | | **1.343.400** | **1.259.762** | **0,47** |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Altice Financing SA 6.625% 15/02/2023 | 650.000 | USD | 637.711 | 546.860 | 0,21 |
| Altice Finco SA 4.75% 15/01/2028 | 100.000 | EUR | 100.000 | 79.600 | 0,03 |
| Dufry Finance SCA 4.5% 01/08/2023 | 100.000 | EUR | 103.750 | 102.280 | 0,04 |
| Garrett LX I Sarl / Garrett Borrowing LLC 5.125% 15/10/2026 | 125.000 | EUR | 125.000 | 110.313 | 0,04 |
| Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 9.25% 23/04/2019 | 270.000 | USD | 285.356 | 239.339 | 0,09 |
| Kleopatra Holdings 1 SCA 8.5% 30/06/2023 | 275.000 | EUR | 204.875 | 112.723 | 0,04 |
| Picard Bondco SA 5.5% 30/11/2024 | 200.000 | EUR | 200.000 | 165.240 | 0,06 |
| Telecom Italia Capital SA 7.2% 18/07/2036 | 500.000 | USD | 501.083 | 421.728 | 0,16 |
| Telecom Italia Capital SA 7.721% 04/06/2038 | 100.000 | USD | 107.790 | 86.535 | 0,03 |
| **Total Luxemburgo** | | | **2.265.565** | **1.864.618** | **0,70** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Constellium NV 4.25% 15/02/2026 | 200.000 | EUR | 201.500 | 179.780 | 0,07 |
| Cooperatieve Rabobank UA 2.375% 22/05/2023 EMTN | 2.400.000 | EUR | 2.640.193 | 2.599.920 | 0,98 |
| Ferrovial Netherlands BV 2.124% / perpetual | 175.000 | EUR | 160.563 | 147.473 | 0,06 |
| Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025 | 100.000 | EUR | 100.000 | 98.340 | 0,04 |
| InterXion Holding NV 4.75% 15/06/2025 | 150.000 | EUR | 150.000 | 153.750 | 0,06 |
| IPD 3 BV 4.5% 15/07/2022 EMTN | 150.000 | EUR | 151.650 | 147.675 | 0,06 |
| Petrobras Global Finance BV 5.999% 27/01/2028 | 779.000 | USD | 706.911 | 641.485 | 0,24 |
| Petrobras Global Finance BV 8.75% 23/05/2026 | 150.000 | USD | 156.287 | 146.819 | 0,06 |
| Schaeffler Finance BV 4.75% 15/05/2023 | 200.000 | USD | 165.490 | 170.554 | 0,06 |
| Telefonica Europe BV 3.875% / perpetual | 100.000 | EUR | 100.000 | 90.280 | 0,03 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.25% 31/03/2023 | 150.000 | EUR | 138.000 | 135.555 | 0,05 |
| Ziggo Bond Co BV 4.625% 15/01/2025 | 250.000 | EUR | 250.313 | 241.275 | 0,09 |
| **Total Países Bajos** | | | **4.920.907** | **4.752.906** | **1,80** |
| Singapur | | | | | |
| ABJA Investment Co Pte Ltd 5.45% 24/01/2028 | 200.000 | USD | 149.940 | 149.110 | 0,06 |
| **Total Singapur** | | | **149.940** | **149.110** | **0,06** |
| SUDÁFRICA | | | | | |
| Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06/08/2023 EMTN | 210.000 | USD | 178.337 | 166.961 | 0,06 |
| **Total Sudáfrica** | | | **178.337** | **166.961** | **0,06** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Banco de Sabadell SA 6.5% / perpetual | 200.000 | EUR | 215.400 | 184.900 | 0,07 |
| **Total España** | | | **215.400** | **184.900** | **0,07** |
| SUECIA | | | | | |
| Verisure Holding AB 3.5% 15/05/2023 | 175.000 | EUR | 175.000 | 171.903 | 0,06 |
| **Total Suecia** | | | **175.000** | **171.903** | **0,06** |
| SUIZA | | | | | |
| Credit Suisse Group AG 2.125% 12/09/2025 | 912.000 | GBP | 994.541 | 961.012 | 0,36 |
| UBS AG 4.75% 12/02/2026 EMTN | 2.400.000 | EUR | 2.642.785 | 2.539.440 | 0,96 |
| **Total Suiza** | | | **3.637.326** | **3.500.452** | **1,32** |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| TURQUÍA | | | | | |
| Turkey Government International Bond 4.875% 09/10/2026 | 680.000 | USD | 570.230 | 525.410 | 0,20 |
| **Total Turquía** | | | **570.230** | **525.410** | **0,20** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Aviva Plc 6.125% / perpetual | 1.000.000 | GBP | 1.272.506 | 1.152.138 | 0,43 |
| BL Superstores Finance Plc 5.27% 04/07/2025 | 1.750.000 | GBP | 621.541 | 482.680 | 0,18 |
| Close Brothers Group Plc 4.25% 24/01/2027 | 1.613.000 | GBP | 1.880.861 | 1.842.652 | 0,69 |
| Direct Line Insurance Group Plc 9.25% 27/04/2042 | 369.000 | GBP | 658.694 | 479.785 | 0,18 |
| Ensco Plc 5.75% 01/10/2044 | 150.000 | USD | 106.950 | 74.862 | 0,03 |
| Intu Metrocentre Finance Plc 4.125% 06/12/2023 | 1.800.000 | GBP | 2.668.483 | 2.049.687 | 0,77 |
| Land Securities Capital Markets PLC 2.375% 29/03/2027 EMTN | 377.000 | GBP | 428.121 | 420.137 | 0,16 |
| Legal & General Group Plc 5.125% 14/11/2048 | 578.000 | GBP | 659.111 | 634.838 | 0,24 |
| Lloyds Bank Plc 1.75% 31/03/2022 | 2.000.000 | GBP | 2.368.902 | 2.236.385 | 0,84 |
| NewRiver REIT PLC 3.5% 07/03/2028 | 2.000.000 | GBP | 2.240.574 | 2.092.396 | 0,79 |
| NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073 | 1.200.000 | GBP | 1.870.482 | 1.401.867 | 0,53 |
| Provident Financial Plc 7% 04/06/2023 EMTN | 495.000 | GBP | 564.255 | 551.638 | 0,21 |
| Prudential Plc 5% 20/07/2055 EMTN | 1.500.000 | GBP | 1.577.259 | 1.655.324 | 0,62 |
| RL Finance Bonds No. 2 Plc 6.125% 30/11/2043 | 1.500.000 | GBP | 2.262.604 | 1.802.253 | 0,68 |
| Scottish Widows Ltd 5.5% 16/06/2023 | 1.800.000 | GBP | 2.716.511 | 2.160.308 | 0,81 |
| Standard Chartered Plc 5.125% 06/06/2034 EMTN | 2.400.000 | GBP | 3.230.744 | 2.819.176 | 1,06 |
| Synlab Bondco Plc 6.25% 01/07/2022 | 185.000 | EUR | 190.972 | 187.757 | 0,07 |
| Tesco Plc 5% 24/03/2023 EMTN | 100.000 | GBP | 130.001 | 120.594 | 0,05 |
| Tesco PLC 5.5% 13/01/2033 EMTN | 75.000 | GBP | 101.325 | 95.179 | 0,04 |
| Tullow Oil Plc 6.25% 15/04/2022 | 200.000 | USD | 176.686 | 167.755 | 0,06 |
| United Kingdom Gilt 4.5% 07/09/2034 | 3.750.000 | GBP | 6.968.304 | 5.828.703 | 2,20 |
| United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025 | 4.000.000 | GBP | 6.533.837 | 5.505.989 | 2,07 |
| United Kingdom Gilt Inflation Linked 0.125% 22/03/2026 | 5.000.000 | GBP | 7.135.048 | 7.156.893 | 2,70 |
| United Kingdom Gilt Inflation Linked 2.5% 16/04/2020 | 600.000 | GBP | 3.021.839 | 2.389.554 | 0,90 |
| Virgin Media Finance Plc 4.5% 15/01/2025 EMTN | 250.000 | EUR | 258.375 | 246.300 | 0,09 |
| Virgin Money Holdings UK PLC 3.375% 24/04/2026 EMTN | 1.279.000 | GBP | 1.465.566 | 1.328.865 | 0,50 |
| **Total Reino Unido** | | | **51.109.551** | **44.883.715** | **16,90** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| 21st Century Fox America Inc 6.15% 01/03/2037 | 1.180.000 | USD | 1.236.156 | 1.273.279 | 0,48 |
| Acadia Healthcare Co Inc 5.625% 15/02/2023 | 100.000 | USD | 97.592 | 82.291 | 0,03 |
| Acadia Healthcare Co Inc 6.5% 01/03/2024 | 50.000 | USD | 44.769 | 41.978 | 0,02 |
| Advanced Micro Devices Inc 7.5% 15/08/2022 | 100.000 | USD | 104.201 | 93.795 | 0,04 |
| Ally Financial Inc 4.25% 15/04/2021 | 250.000 | USD | 215.218 | 214.625 | 0,08 |
| AMC Entertainment Holdings Inc 5.75% 15/06/2025 | 50.000 | USD | 42.419 | 38.940 | 0,01 |
| AMC Entertainment Holdings Inc 5.875% 15/11/2026 | 150.000 | USD | 127.050 | 113.308 | 0,04 |
| AMC Networks Inc 4.75% 01/08/2025 | 82.000 | USD | 71.190 | 65.528 | 0,02 |
| American Axle & Manufacturing Inc 6.25% 01/04/2025 | 100.000 | USD | 91.425 | 80.301 | 0,03 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 4.6% 15/04/2048 | 2.755.000 | USD | 2.221.696 | 2.144.344 | 0,81 |
| Antero Resources Corp 5% 01/03/2025 | 100.000 | USD | 92.584 | 79.996 | 0,03 |
| Antero Resources Corp 5.625% 01/06/2023 | 50.000 | USD | 43.915 | 41.875 | 0,02 |
| Apache Corp 4.375% 15/10/2028 | 1.100.000 | USD | 932.541 | 901.934 | 0,34 |
| Apple Inc 4.375% 13/05/2045 | 2.115.000 | USD | 1.986.971 | 1.885.457 | 0,71 |
| Arconic Inc 5.95% 01/02/2037 | 50.000 | USD | 48.059 | 40.666 | 0,02 |
| Arconic Inc 6.15% 15/08/2020 | 100.000 | USD | 97.956 | 87.997 | 0,03 |
| AT&T Inc 5.15% 15/11/2046 | 2.775.000 | USD | 2.218.743 | 2.241.357 | 0,84 |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 5.5% 01/04/2023 | 50.000 | USD | 42.597 | 42.556 | 0,02 |
| B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025 | 145.000 | USD | 126.408 | 119.061 | 0,04 |
| Bank of America Corp 3.48738% 24/04/2023 | 2.575.000 | USD | 2.403.285 | 2.227.410 | 0,84 |
| Belden Inc 4.125% 15/10/2026 | 100.000 | EUR | 106.160 | 97.880 | 0,04 |
| Berkshire Hathaway Energy Co 6.125% 01/04/2036 | 1.749.000 | USD | 1.997.394 | 1.830.160 | 0,69 |
| Brighthouse Financial Inc 4.7% 22/06/2047 | 1.100.000 | USD | 770.653 | 720.991 | 0,27 |
| Brookfield Finance LLC 4% 01/04/2024 | 2.625.000 | USD | 2.443.335 | 2.272.612 | 0,86 |
| BWAY Holding Co 4.75% 15/04/2024 | 150.000 | EUR | 150.000 | 146.625 | 0,06 |
| Cablevision Systems Corp 8% 15/04/2020 | 150.000 | USD | 129.898 | 134.619 | 0,05 |
| California Resources Corp 6% 15/11/2024 | 50.000 | USD | 23.736 | 26.674 | 0,01 |
| Calpine Corp 5.75% 15/01/2025 | 300.000 | USD | 228.374 | 240.228 | 0,09 |
| Campbell Soup Co 4.8% 15/03/2048 | 1.565.000 | USD | 1.234.228 | 1.179.707 | 0,44 |
| CenturyLink Inc 6.75% 01/12/2023 | 250.000 | USD | 231.615 | 210.438 | 0,08 |
| Chemours Co 4% 15/05/2026 | 200.000 | EUR | 200.000 | 188.860 | 0,07 |
| Chesapeake Energy Corp 5.75% 15/03/2023 | 100.000 | USD | 73.999 | 74.992 | 0,03 |
| CIT Group Inc 6.125% 09/03/2028 | 45.000 | USD | 36.290 | 39.207 | 0,01 |
| Citigroup Inc 3.375% 01/03/2023 | 2.200.000 | USD | 1.899.800 | 1.889.755 | 0,71 |
| Comcast Corp 4.95% 15/10/2058 | 1.288.000 | USD | 1.113.640 | 1.147.930 | 0,43 |
| Comerica Inc 3.7% 31/07/2023 | 2.497.000 | USD | 2.142.351 | 2.174.898 | 0,82 |
| Cooper-Standard Automotive Inc 5.625% 15/11/2026 | 100.000 | USD | 93.724 | 76.960 | 0,03 |
| CVS Health Corp 5.05% 25/03/2048 | 2.539.000 | USD | 2.035.909 | 2.224.470 | 0,84 |
| Darden Restaurants Inc 4.55% 15/02/2048 | 2.234.000 | USD | 1.818.783 | 1.789.158 | 0,67 |
| DaVita Inc 5.125% 15/07/2024 | 100.000 | USD | 84.346 | 83.301 | 0,03 |
| Dell International LLC / EMC Corp 7.125% 15/06/2024 | 200.000 | USD | 199.202 | 178.470 | 0,07 |
| DISH DBS Corp 5.875% 15/07/2022 | 150.000 | USD | 125.214 | 120.715 | 0,05 |
| DISH DBS Corp 7.875% 01/09/2019 | 350.000 | USD | 324.650 | 311.938 | 0,12 |
| DPL Inc 7.25% 15/10/2021 | 50.000 | USD | 46.181 | 45.654 | 0,02 |
| Energy Transfer LP 4.25% 15/03/2023 | 100.000 | USD | 85.121 | 84.245 | 0,03 |
| EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc 9.375% 01/05/2020 | 50.000 | USD | 37.601 | 31.484 | 0,01 |
| Equinix Inc 2.875% 01/10/2025 | 150.000 | EUR | 150.000 | 143.715 | 0,05 |
| First American Financial Corp 4.6% 15/11/2024 | 1.200.000 | USD | 1.088.763 | 1.062.937 | 0,40 |
| Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01/03/2022 | 250.000 | USD | 215.884 | 207.005 | 0,08 |
| Frontier Communications Corp 11% 15/09/2025 | 100.000 | USD | 69.576 | 55.096 | 0,02 |
| Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.5% 01/10/2025 | 150.000 | USD | 127.615 | 117.186 | 0,04 |
| HCA Inc 6.5% 15/02/2020 | 250.000 | USD | 240.329 | 222.463 | 0,08 |
| HCA Inc 7.5% 15/02/2022 | 350.000 | USD | 375.832 | 326.253 | 0,12 |
| Healthcare Trust of America Holdings LP 3.75% 01/07/2027 | 1.515.000 | USD | 1.220.969 | 1.270.271 | 0,48 |
| Hertz Corp 7.375% 15/01/2021 | 100.000 | USD | 83.109 | 85.552 | 0,03 |
| International Paper Co 4.35% 15/08/2048 | 755.000 | USD | 559.853 | 558.242 | 0,21 |
| International Paper Co 5% 15/09/2035 | 789.000 | USD | 669.190 | 673.880 | 0,25 |
| iStar Inc 4.625% 15/09/2020 | 200.000 | USD | 168.457 | 170.813 | 0,06 |
| JPMorgan Chase & Co 3.509% 23/01/2029 | 3.420.000 | USD | 2.743.580 | 2.826.028 | 1,05 |
| Laredo Petroleum Inc 6.25% 15/03/2023 | 200.000 | USD | 165.712 | 157.418 | 0,06 |
| Lennar Corp 4.875% 15/12/2023 | 100.000 | USD | 96.244 | 83.956 | 0,03 |
| Lennar Corp 5.875% 15/11/2024 | 50.000 | USD | 43.732 | 43.914 | 0,02 |
| Level 3 Financing Inc 5.625% 01/02/2023 | 200.000 | USD | 195.141 | 172.592 | 0,07 |
| Marriott International Inc 2.3% 15/01/2022 | 1.280.000 | USD | 1.148.172 | 1.073.915 | 0,40 |
| MGM Resorts International 6.625% 15/12/2021 | 200.000 | USD | 208.665 | 179.849 | 0,07 |
| MGM Resorts International 6.75% 01/10/2020 | 50.000 | USD | 48.563 | 45.068 | 0,02 |
| MGM Resorts International 7.75% 15/03/2022 | 150.000 | USD | 162.738 | 139.488 | 0,05 |
| MGM Resorts International 8.625% 01/02/2019 | 400.000 | USD | 372.936 | 351.337 | 0,13 |
| MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.325% 24/03/2025 | 150.000 | EUR | 154.688 | 149.010 | 0,06 |
| Navient Corp 5.5% 25/01/2023 | 100.000 | USD | 82.003 | 76.523 | 0,03 |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Navient Corp 7.25% 25/01/2022 | 300.000 | USD | 282.596 | 255.437 | 0,10 |
| NCI Building Systems Inc 8% 15/04/2026 | 100.000 | USD | 81.731 | 80.021 | 0,03 |
| Netflix Inc 4.625% 15/05/2029 | 200.000 | EUR | 199.250 | 195.940 | 0,07 |
| Nokia of America Corp 6.45% 15/03/2029 | 150.000 | USD | 141.241 | 127.902 | 0,05 |
| NRG Energy Inc 5.75% 15/01/2028 | 50.000 | USD | 41.934 | 42.165 | 0,02 |
| NRG Energy Inc 7.25% 15/05/2026 | 50.000 | USD | 44.646 | 45.457 | 0,02 |
| Oasis Petroleum Inc 6.875% 15/03/2022 | 142.000 | USD | 137.288 | 117.647 | 0,04 |
| Olin Corp 5% 01/02/2030 | 50.000 | USD | 40.881 | 38.135 | 0,01 |
| QEP Resources Inc 5.625% 01/03/2026 | 250.000 | USD | 200.913 | 183.628 | 0,07 |
| Range Resources Corp 4.875% 15/05/2025 | 100.000 | USD | 90.767 | 72.259 | 0,03 |
| Refinitiv US Holdings Inc 4.5% 15/05/2026 | 150.000 | EUR | 150.000 | 145.875 | 0,05 |
| Regions Financial Corp 3.8% 14/08/2023 | 2.742.000 | USD | 2.361.686 | 2.402.418 | 0,91 |
| Rowan Cos Inc 4.75% 15/01/2024 | 100.000 | USD | 75.462 | 64.935 | 0,02 |
| Rowan Cos Inc 5.4% 01/12/2042 | 50.000 | USD | 36.106 | 25.580 | 0,01 |
| Scientific Games International Inc 10% 01/12/2022 | 200.000 | USD | 185.626 | 176.604 | 0,07 |
| Scientific Games International Inc 5.5% 15/02/2026 | 150.000 | EUR | 150.000 | 128.265 | 0,05 |
| SM Energy Co 6.75% 15/09/2026 | 200.000 | USD | 189.120 | 155.232 | 0,06 |
| Springleaf Finance Corp 5.625% 15/03/2023 | 125.000 | USD | 107.934 | 102.017 | 0,04 |
| Sprint Capital Corp 8.75% 15/03/2032 | 50.000 | USD | 46.286 | 45.782 | 0,02 |
| Sprint Corp 7.625% 01/03/2026 | 100.000 | USD | 81.031 | 87.613 | 0,03 |
| Sprint Corp 7.625% 15/02/2025 | 300.000 | USD | 263.529 | 265.106 | 0,10 |
| Sprint Corp 7.875% 15/09/2023 | 450.000 | USD | 468.376 | 404.557 | 0,15 |
| Symantec Corp 5% 15/04/2025 | 50.000 | USD | 48.343 | 40.685 | 0,02 |
| Talen Energy Supply LLC 9.5% 15/07/2022 | 50.000 | USD | 44.126 | 43.946 | 0,02 |
| Tenet Healthcare Corp 5.125% 01/05/2025 | 150.000 | USD | 133.304 | 122.483 | 0,05 |
| Tenet Healthcare Corp 8.125% 01/04/2022 | 250.000 | USD | 225.525 | 217.679 | 0,08 |
| T-Mobile USA Inc 4.5% 01/02/2026 | 90.000 | USD | 73.460 | 73.103 | 0,03 |
| T-Mobile USA Inc 6.5% 15/01/2026 | 50.000 | USD | 51.697 | 44.768 | 0,02 |
| Total System Services Inc 3.8% 01/04/2021 | 2.225.000 | USD | 2.064.250 | 1.954.116 | 0,74 |
| United Rentals North America Inc 6.5% 15/12/2026 | 100.000 | USD | 87.750 | 86.349 | 0,03 |
| United States Steel Corp 6.875% 15/08/2025 | 175.000 | USD | 149.135 | 140.918 | 0,05 |
| United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2022 | 2.375.000 | USD | 2.156.473 | 2.025.933 | 0,76 |
| United States Treasury Note/Bond 2% 15/02/2025 | 9.740.000 | USD | 8.608.752 | 8.222.610 | 3,10 |
| United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025 | 5.500.000 | USD | 5.035.445 | 4.670.214 | 1,76 |
| United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2046 | 6.500.000 | USD | 5.642.359 | 5.115.528 | 1,93 |
| United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2037 | 12.000.000 | USD | 14.943.505 | 13.363.340 | 5,02 |
| United States Treasury Note/Bond 6.25% 15/05/2030 | 7.000.000 | USD | 9.138.309 | 8.203.245 | 3,09 |
| VeriSign Inc 4.75% 15/07/2027 | 100.000 | USD | 87.516 | 83.001 | 0,03 |
| Vistra Energy Corp 7.375% 01/11/2022 | 85.000 | USD | 78.848 | 76.699 | 0,03 |
| Wells Fargo & Co 3.069% 24/01/2023 | 2.000.000 | USD | 1.711.769 | 1.700.468 | 0,64 |
| Western Digital Corp 4.75% 15/02/2026 | 65.000 | USD | 52.371 | 49.276 | 0,02 |
| Westlake Chemical Corp 3.6% 15/08/2026 | 2.855.000 | USD | 2.259.282 | 2.294.162 | 0,86 |
| Whiting Petroleum Corp 6.25% 01/04/2023 | 50.000 | USD | 43.842 | 39.792 | 0,01 |
| Williams Cos Inc 4% 15/09/2025 | 1.699.000 | USD | 1.416.056 | 1.441.709 | 0,54 |
| WMG Acquisition Corp 3.625% 15/10/2026 | 100.000 | EUR | 100.000 | 98.190 | 0,04 |
| WPX Energy Inc 5.75% 01/06/2026 | 50.000 | USD | 42.175 | 39.806 | 0,01 |
| WPX Energy Inc 8.25% 01/08/2023 | 150.000 | USD | 157.969 | 138.228 | 0,05 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **99.997.394** | **94.780.003** | **35,67** |
| VENEZUELA | | | | | |
| Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027 | 400.000 | USD | 101.510 | 52.676 | 0,02 |
| Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026 | 40.000 | USD | 13.313 | 5.262 | - |
| Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024 | 330.000 | USD | 99.844 | 43.622 | 0,02 |
| **Total Venezuela** | | | **214.667** | **101.560** | **0,04** |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/<br>Valor<br>nominal | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración | % del<br>activo<br>neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ISLAS VÍRGENES | | | | | |
| Central American Bottling Corp 5.75% 31/01/2027 | 30.000 | USD | 27.667 | 25.884 | 0,01 |
| Scenery Journey Ltd 13% 06/11/2022 | 200.000 | USD | 176.002 | 179.632 | 0,07 |
| **Total Islas Vírgenes** | | | **203.669** | **205.516** | **0,08** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **203.620.721** | **191.540.377** | **72,16** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| Lyxor MSCI World UCITS ETF[1] | 68.619 | EUR | 11.789.103 | 11.046.287 | 4,16 |
| **Total Francia** | | | **11.789.103** | **11.046.287** | **4,16** |
| ALEMANIA | | | | | |
| iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE[1] | 89.523 | EUR | 4.159.239 | 3.593.901 | 1,35 |
| **Total Alemania** | | | **4.159.239** | **3.593.901** | **1,35** |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF[1] | 256.554 | USD | 4.218.868 | 3.217.442 | 1,21 |
| **Total Irlanda** | | | **4.218.868** | **3.217.442** | **1,21** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **20.167.210** | **17.857.630** | **6,72** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **223.787.931** | **209.398.007** | **78,88** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | |
| FMG Resources August 2006 Pty Ltd 5.125% 15/03/2023 | 200.000 | USD | 164.224 | 164.415 | 0,06 |
| Vicinity Centres Trust 3.375% 07/04/2026 EMTN | 638.000 | GBP | 798.806 | 729.968 | 0,28 |
| **Total Australia** | | | **963.030** | **894.383** | **0,34** |
| BERMUDAS | | | | | |
| Digicel Ltd 6% 15/04/2021 | 250.000 | USD | 191.866 | 197.989 | 0,07 |
| Kosmos Energy Ltd 7.875% 01/08/2021 | 200.000 | USD | 191.785 | 175.565 | 0,07 |
| VOC Escrow Ltd 5% 15/02/2028 | 150.000 | USD | 120.250 | 122.940 | 0,05 |
| **Total Bermudas** | | | **503.901** | **496.494** | **0,19** |
| CANADÁ | | | | | |
| 1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 5% 15/10/2025 | 100.000 | USD | 78.929 | 80.545 | 0,03 |
| Bausch Health Cos Inc 5.5% 01/03/2023 | 100.000 | USD | 81.819 | 79.802 | 0,03 |
| Bausch Health Cos Inc 5.875% 15/05/2023 | 300.000 | USD | 243.391 | 241.217 | 0,09 |
| Bombardier Inc 6.125% 15/01/2023 | 200.000 | USD | 173.535 | 164.415 | 0,06 |
| Bombardier Inc 7.5% 15/03/2025 | 200.000 | USD | 176.053 | 164.525 | 0,06 |

[1] ETF.

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Brookfield Residential Properties Inc 6.375% 15/05/2025 | 200.000 | USD | 194.321 | 159.605 | 0,06 |
| Hudbay Minerals Inc 7.25% 15/01/2023 | 125.000 | USD | 125.433 | 107.679 | 0,04 |
| Masonite International Corp 5.625% 15/03/2023 | 40.000 | USD | 35.051 | 33.757 | 0,01 |
| Masonite International Corp 5.75% 15/09/2026 | 50.000 | USD | 43.798 | 41.213 | 0,02 |
| MEG Energy Corp 7% 31/03/2024 | 50.000 | USD | 40.282 | 41.939 | 0,02 |
| New Gold Inc 6.25% 15/11/2022 | 150.000 | USD | 142.432 | 109.537 | 0,04 |
| Precision Drilling Corp 7.75% 15/12/2023 | 150.000 | USD | 148.909 | 119.376 | 0,04 |
| Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC 7.75% 15/04/2026 | 200.000 | USD | 162.866 | 147.407 | 0,06 |
| Trinidad Drilling Ltd 6.625% 15/02/2025 | 100.000 | USD | 81.442 | 88.198 | 0,03 |
| **Total Canadá** | | | **1.728.261** | **1.579.215** | **0,59** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Avolon Holdings Funding Ltd 5.125% 01/10/2023 | 150.000 | USD | 128.960 | 126.311 | 0,05 |
| Noble Holding International Ltd 7.875% 01/02/2026 | 50.000 | USD | 40.841 | 37.480 | 0,01 |
| Park Aerospace Holdings Ltd 3.625% 15/03/2021 | 50.000 | USD | 42.114 | 41.978 | 0,02 |
| Park Aerospace Holdings Ltd 5.25% 15/08/2022 | 50.000 | USD | 43.638 | 42.416 | 0,02 |
| Transocean Inc 7.5% 15/01/2026 | 100.000 | USD | 85.023 | 77.118 | 0,03 |
| Transocean Inc 9% 15/07/2023 | 75.000 | USD | 70.199 | 65.017 | 0,02 |
| **Total Islas Caimán** | | | **410.775** | **390.320** | **0,15** |
| REPÚBLICA DOMINICANA | | | | | |
| Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 6.75% 30/03/2029 | 200.000 | USD | 198.076 | 168.022 | 0,06 |
| **Total República Dominicana** | | | **198.076** | **168.022** | **0,06** |
| FRANCIA | | | | | |
| Altice France SA 8.125% 01/02/2027 | 250.000 | USD | 213.986 | 205.840 | 0,08 |
| SPCM SA 4.875% 15/09/2025 | 200.000 | USD | 188.324 | 159.692 | 0,06 |
| **Total Francia** | | | **402.310** | **365.532** | **0,14** |
| IRLANDA | | | | | |
| Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco Inc 6% 15/07/2023 | 200.000 | USD | 130.753 | 131.420 | 0,05 |
| **Total Irlanda** | | | **130.753** | **131.420** | **0,05** |
| JERSEY | | | | | |
| Delphi Technologies Plc 5% 01/10/2025 | 200.000 | USD | 166.276 | 150.464 | 0,06 |
| **Total Jersey** | | | **166.276** | **150.464** | **0,06** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Intelsat Jackson Holdings SA 8.5% 15/10/2024 | 50.000 | USD | 44.141 | 42.317 | 0,02 |
| Intelsat Jackson Holdings SA 9.75% 15/07/2025 | 300.000 | USD | 270.507 | 263.030 | 0,10 |
| **Total Luxemburgo** | | | **314.648** | **305.347** | **0,12** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Alcoa Nederland Holding BV 6.125% 15/05/2028 | 200.000 | USD | 167.105 | 168.849 | 0,06 |
| Greenko Dutch BV 5.25% 24/07/2024 | 200.000 | USD | 174.353 | 156.771 | 0,06 |
| Metinvest BV 7.5% 31/12/2021 | 110.000 | USD | 98.637 | 92.381 | 0,03 |
| Stars Group Holdings BV / Stars Group US Co-Borrower LLC 7% 15/07/2026 | 200.000 | USD | 172.741 | 168.898 | 0,06 |
| **Total Países Bajos** | | | **612.836** | **586.899** | **0,21** |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| REINO UNIDO | | | | | |
| Perform Group Financing Plc 8.5% 15/11/2020 | 200.000 | GBP | 226.846 | 221.642 | 0,08 |
| **Total Reino Unido** | | | **226.846** | **221.642** | **0,08** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Antero Resources Corp 5.375% 01/11/2021 | 50.000 | USD | 41.275 | 42.740 | 0,02 |
| Aramark Services Inc 5% 01/02/2028 | 50.000 | USD | 41.731 | 40.999 | 0,02 |
| Athene Global Funding 4% 25/01/2022 | 3.070.000 | USD | 2.882.274 | 2.702.577 | 1,02 |
| Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 6.375% 01/04/2024 | 125.000 | USD | 108.300 | 103.852 | 0,04 |
| Axalta Coating Systems Llc 4.875% 15/08/2024 | 150.000 | USD | 128.838 | 123.967 | 0,05 |
| Banff Merger Sub Inc 9.75% 01/09/2026 | 100.000 | USD | 86.412 | 78.871 | 0,03 |
| Beazer Homes USA Inc 8.75% 15/03/2022 | 250.000 | USD | 224.522 | 219.782 | 0,08 |
| Berry Petroleum Co Llc 7% 15/02/2026 | 150.000 | USD | 133.906 | 118.064 | 0,04 |
| BMC East LLC 5.5% 01/10/2024 | 150.000 | USD | 130.535 | 122.327 | 0,05 |
| Brandywine Operating Partnership LP 3.95% 15/11/2027 | 1.350.000 | USD | 1.081.080 | 1.117.967 | 0,42 |
| California Resources Corp 8% 15/12/2022 | 100.000 | USD | 62.456 | 58.813 | 0,02 |
| Calpine Corp 5.25% 01/06/2026 | 75.000 | USD | 63.284 | 60.900 | 0,02 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028 | 70.000 | USD | 58.928 | 56.239 | 0,02 |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.875% 01/04/2024 | 480.000 | USD | 476.534 | 416.995 | 0,16 |
| Centene Corp 6.125% 15/02/2024 | 65.000 | USD | 65.561 | 58.283 | 0,02 |
| Change Healthcare Holdings LLC / Change Healthcare Finance Inc 5.75% 01/03/2025 | 100.000 | USD | 96.243 | 81.551 | 0,03 |
| Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 5.125% 30/06/2027 | 100.000 | USD | 91.087 | 82.962 | 0,03 |
| Cheniere Energy Partners LP 5.25% 01/10/2025 | 155.000 | USD | 130.010 | 126.492 | 0,05 |
| Chesapeake Energy Corp 8% 15/01/2025 | 50.000 | USD | 39.026 | 38.796 | 0,01 |
| Chesapeake Energy Corp 8% 15/06/2027 | 50.000 | USD | 38.128 | 36.875 | 0,01 |
| Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc 7.5% 15/04/2025 | 150.000 | USD | 123.205 | 103.686 | 0,04 |
| CHS/Community Health Systems Inc 5.125% 01/08/2021 | 175.000 | USD | 139.444 | 142.723 | 0,05 |
| Cleveland-Cliffs Inc 5.75% 01/03/2025 | 225.000 | USD | 189.385 | 177.631 | 0,07 |
| CNX Midstream Partners LP / CNX Midstream Finance Corp 6.5% 15/03/2026 | 150.000 | USD | 122.164 | 124.623 | 0,05 |
| Core & Main LP 6.125% 15/08/2025 | 250.000 | USD | 219.973 | 192.400 | 0,07 |
| CrownRock LP / CrownRock Finance Inc 5.625% 15/10/2025 | 200.000 | USD | 165.334 | 158.512 | 0,06 |
| CSC Holdings LLC 10.125% 15/01/2023 | 450.000 | USD | 437.059 | 423.440 | 0,16 |
| DAE Funding LLC 4% 01/08/2020 | 150.000 | USD | 129.030 | 127.574 | 0,05 |
| Dell International LLC / EMC Corp 5.45% 15/06/2023 | 2.210.000 | USD | 2.089.817 | 1.982.129 | 0,75 |
| Dell International LLC / EMC Corp 7.125% 15/06/2024 | 150.000 | USD | 136.615 | 133.089 | 0,05 |
| Denbury Resources Inc 9% 15/05/2021 | 100.000 | USD | 83.866 | 81.767 | 0,03 |
| Diamondback Energy Inc 4.75% 01/11/2024 | 50.000 | USD | 42.227 | 41.650 | 0,02 |
| DISH DBS Corp 7.75% 01/07/2026 | 200.000 | USD | 166.107 | 144.500 | 0,05 |
| Envision Healthcare Corp 8.75% 15/10/2026 | 100.000 | USD | 86.096 | 75.539 | 0,03 |
| EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance Inc 9.375% 01/05/2024 | 50.000 | USD | 36.527 | 18.748 | 0,01 |
| ERAC USA Finance LLC 3.85% 15/11/2024 | 2.200.000 | USD | 1.801.724 | 1.909.180 | 0,72 |
| Exterran Energy Solutions LP / EES Finance Corp 8.125% 01/05/2025 | 100.000 | USD | 91.577 | 83.956 | 0,03 |
| Fair Isaac Corp 5.25% 15/05/2026 | 50.000 | USD | 41.703 | 42.416 | 0,02 |
| First Data Corp 5% 15/01/2024 | 200.000 | USD | 191.600 | 168.642 | 0,06 |
| Frontier Communications Corp 8.5% 01/04/2026 | 150.000 | USD | 121.669 | 115.440 | 0,04 |
| Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6% 15/05/2023 | 200.000 | USD | 167.637 | 162.043 | 0,06 |
| Graham Holdings Co 5.75% 01/06/2026 | 50.000 | USD | 42.648 | 43.837 | 0,02 |
| Gray Escrow Inc 7% 15/05/2027 | 25.000 | USD | 21.936 | 21.409 | 0,01 |
| Gray Television Inc 5.125% 15/10/2024 | 50.000 | USD | 41.032 | 40.374 | 0,02 |
| Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026 | 50.000 | USD | 40.647 | 40.890 | 0,02 |
| Gulfport Energy Corp 6% 15/10/2024 | 150.000 | USD | 137.559 | 115.672 | 0,04 |
| H&E Equipment Services Inc 5.625% 01/09/2025 | 150.000 | USD | 128.158 | 120.887 | 0,05 |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Halcon Resources Corp 6.75% 15/02/2025 | 200.000 | USD | 169.297 | 127.246 | 0,05 |
| Hertz Corp 7.625% 01/06/2022 | 100.000 | USD | 87.192 | 82.627 | 0,03 |
| HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc 7.25% 15/08/2026 | 150.000 | USD | 131.909 | 129.214 | 0,05 |
| Hologic Inc 4.375% 15/10/2025 | 45.000 | USD | 36.793 | 36.501 | 0,01 |
| Jeld-Wen Inc 4.625% 15/12/2025 | 50.000 | USD | 42.409 | 38.152 | 0,01 |
| Jeld-Wen Inc 4.875% 15/12/2027 | 50.000 | USD | 42.409 | 36.950 | 0,01 |
| KFC Holding Co/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 5.25% 01/06/2026 | 100.000 | USD | 95.882 | 84.175 | 0,03 |
| Lennar Corp 4.75% 29/11/2027 | 25.000 | USD | 21.268 | 20.006 | 0,01 |
| Lennar Corp 5.25% 01/06/2026 | 50.000 | USD | 43.044 | 41.213 | 0,02 |
| Manufacturers & Traders Trust Co 3.37813% 01/12/2021 | 2.520.000 | USD | 2.055.903 | 2.182.073 | 0,82 |
| Meredith Corp 6.875% 01/02/2026 | 150.000 | USD | 123.055 | 128.407 | 0,05 |
| Mohegan Gaming & Entertainment 7.875% 15/10/2024 | 165.000 | USD | 158.415 | 133.189 | 0,05 |
| Mueller Water Products Inc 5.5% 15/06/2026 | 150.000 | USD | 126.850 | 126.591 | 0,05 |
| Multi-Color Corp 4.875% 01/11/2025 | 50.000 | USD | 41.681 | 37.552 | 0,01 |
| Nationstar Mortgage Holdings Inc 8.125% 15/07/2023 | 200.000 | USD | 172.702 | 172.256 | 0,06 |
| Navistar International Corp 6.625% 01/11/2025 | 175.000 | USD | 149.357 | 148.027 | 0,06 |
| NCR Corp 5% 15/07/2022 | 100.000 | USD | 95.987 | 82.207 | 0,03 |
| Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 01/08/2024 | 100.000 | USD | 95.245 | 81.770 | 0,03 |
| Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co 5% 15/04/2022 | 150.000 | USD | 143.913 | 125.925 | 0,05 |
| Nine Energy Service Inc 8.75% 01/11/2023 | 75.000 | USD | 65.274 | 62.311 | 0,02 |
| Novelis Corp 5.875% 30/09/2026 | 200.000 | USD | 184.192 | 153.768 | 0,06 |
| Nuance Communications Inc 5.625% 15/12/2026 | 150.000 | USD | 143.100 | 124.623 | 0,05 |
| Park-Ohio Industries Inc 6.625% 15/04/2027 | 200.000 | USD | 187.557 | 167.038 | 0,06 |
| Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp 5.625% 15/10/2027 | 150.000 | USD | 126.848 | 118.720 | 0,04 |
| Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp 3.95% 10/03/2025 | 2.970.000 | USD | 2.405.034 | 2.551.351 | 0,96 |
| People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022 | 2.730.000 | USD | 2.581.507 | 2.384.873 | 0,90 |
| Performance Food Group Inc 5.5% 01/06/2024 | 100.000 | USD | 96.779 | 84.175 | 0,03 |
| PetSmart Inc 5.875% 01/06/2025 | 50.000 | USD | 35.265 | 31.484 | 0,01 |
| PetSmart Inc 7.125% 15/03/2023 | 50.000 | USD | 31.480 | 24.925 | 0,01 |
| Post Holdings Inc 5% 15/08/2026 | 145.000 | USD | 130.205 | 115.881 | 0,04 |
| Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027 | 125.000 | USD | 107.936 | 102.401 | 0,04 |
| PQ Corp 5.75% 15/12/2025 | 100.000 | USD | 85.785 | 80.896 | 0,03 |
| Qorvo Inc 5.5% 15/07/2026 | 100.000 | USD | 85.321 | 83.519 | 0,03 |
| Quicken Loans Inc 5.25% 15/01/2028 | 100.000 | USD | 83.698 | 78.116 | 0,03 |
| RBS Global Inc / Rexnord LLC 4.875% 15/12/2025 | 100.000 | USD | 83.868 | 80.334 | 0,03 |
| Refinitiv US Holdings Inc 8.25% 15/11/2026 | 100.000 | USD | 85.474 | 79.912 | 0,03 |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc 9.75% 01/12/2026 | 100.000 | USD | 88.433 | 83.301 | 0,03 |
| Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 5.125% 15/07/2023 | 200.000 | USD | 178.900 | 166.752 | 0,06 |
| SASOL Financing USA LLC 5.875% 27/03/2024 | 200.000 | USD | 169.939 | 174.035 | 0,07 |
| Sirius XM Radio Inc 4.625% 15/05/2023 | 150.000 | USD | 129.874 | 126.349 | 0,05 |
| SM Energy Co 5% 15/01/2024 | 50.000 | USD | 41.916 | 37.933 | 0,01 |
| Sprint Communications Inc 11.5% 15/11/2021 | 350.000 | USD | 414.809 | 345.822 | 0,13 |
| Standard Industries Inc 6% 15/10/2025 | 100.000 | USD | 97.534 | 83.393 | 0,03 |
| Starwood Property Trust Inc 4.75% 15/03/2025 | 125.000 | USD | 104.091 | 97.822 | 0,04 |
| Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 6.125% 15/07/2023 | 50.000 | USD | 44.221 | 43.209 | 0,02 |
| Talen Energy Supply LLC 10.5% 15/01/2026 | 50.000 | USD | 41.927 | 37.059 | 0,01 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.25% 15/11/2023 | 50.000 | USD | 44.067 | 40.731 | 0,02 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5% 15/01/2028 | 50.000 | USD | 42.314 | 39.792 | 0,01 |
| Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.25% 01/05/2023 | 150.000 | USD | 145.388 | 129.934 | 0,05 |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Team Health Holdings Inc 6.375% 01/02/2025 | 100.000 | USD | 91.730 | 71.276 | 0,03 |
| United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% 15/04/2019 | 1.105.000 | USD | 1.025.861 | 1.028.044 | 0,39 |
| United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.25% 15/01/2025 | 2.280.000 | USD | 2.030.342 | 2.035.818 | 0,77 |
| United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/01/2026 | 7.000.000 | USD | 6.443.399 | 6.340.586 | 2,39 |
| Univar USA Inc 6.75% 15/07/2023 | 100.000 | USD | 89.553 | 86.580 | 0,03 |
| USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 01/04/2026 | 150.000 | USD | 121.758 | 125.935 | 0,05 |
| Valvoline Inc 4.375% 15/08/2025 | 50.000 | USD | 42.844 | 39.573 | 0,01 |
| Valvoline Inc 5.5% 15/07/2024 | 100.000 | USD | 98.940 | 85.268 | 0,03 |
| Versum Materials Inc 5.5% 30/09/2024 | 150.000 | USD | 145.773 | 128.886 | 0,05 |
| Waste Pro USA Inc 5.5% 15/02/2026 | 150.000 | USD | 122.042 | 120.687 | 0,05 |
| Whiting Petroleum Corp 6.625% 15/01/2026 | 100.000 | USD | 85.255 | 74.538 | 0,03 |
| William Lyon Homes Inc 6% 01/09/2023 | 200.000 | USD | 165.573 | 157.418 | 0,06 |
| Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp 8.625% 31/10/2025 | 200.000 | USD | 177.416 | 155.669 | 0,06 |
| WR Grace & Co-Conn 5.625% 01/10/2024 | 250.000 | USD | 250.245 | 217.543 | 0,08 |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc 5.375% 15/04/2026 | 220.000 | USD | 178.884 | 184.704 | 0,07 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **35.940.531** | **34.878.874** | **13,15** |
| VENEZUELA | | | | | |
| Petroleos de Venezuela SA 6% 28/10/2022 | 190.000 | USD | 53.650 | 21.522 | 0,01 |
| **Total Venezuela** | | | **53.650** | **21.522** | **0,01** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS** | | | **41.651.893** | **40.190.134** | **15,15** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **41.651.893** | **40.190.134** | **15,15** |
| **C) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | | | |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| CSC Holdings LLC 5.5% 15/05/2026 | 250.000 | USD | 217.208 | 207.158 | 0,08 |
| Gulfport Energy Corp 6.375% 15/01/2026 | 150.000 | USD | 128.046 | 112.816 | 0,04 |
| Marathon Petroleum Corp 5.125% 15/12/2026 | 2.200.000 | USD | 1.896.576 | 1.964.969 | 0,74 |
| Nabors Industries Inc 0.75% 15/01/2024 | 100.000 | USD | 88.118 | 54.222 | 0,02 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **2.329.948** | **2.339.165** | **0,88** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | **2.329.948** | **2.339.165** | **0,88** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **2.329.948** | **2.339.165** | **0,88** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **267.769.772** | **251.927.306** | **94,91** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **13.499.102** | **5,09** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **265.426.408** | **100,00** |

# EQUILIBRIUM
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 209.398.007 | 77,45 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 40.190.134 | 14,87 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 2.339.165 | 0,87 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 13.920.361 | 5,15 |
| **OTROS ACTIVOS** | 4.489.717 | 1,66 |
| **TOTAL** | **270.337.384** | **100,00** |

# EQUILIBRIUM
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Estados, provincias y entes locales | 38,46 |
| Sociedades de cartera y financieras | 13,83 |
| Bancos e instituciones financieras | 10,59 |
| Fondos de inversión | 6,72 |
| Difusión de noticias | 3,07 |
| Petróleo | 2,78 |
| Seguros | 2,61 |
| Inmobiliarias | 2,48 |
| Ocio | 1,49 |
| Transporte | 1,25 |
| Software para Internet | 1,23 |
| Químicas | 1,16 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 1,07 |
| Servicios públicos | 0,98 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 0,81 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 0,81 |
| Otros servicios | 0,75 |
| Entidades de financiación hipotecaria | 0,58 |
| Alimentación y destilerías | 0,57 |
| Artes gráficas y edición | 0,56 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 0,50 |
| Minería e industrias pesadas | 0,50 |
| Construcción y materiales de construcción | 0,47 |
| Productos madereros e industria del papel | 0,46 |
| Mecánica y maquinaria | 0,31 |
| Distribución comercial | 0,17 |
| Semiconductores para electrónica | 0,15 |
| Industria del automóvil | 0,14 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,12 |
| Metales preciosos | 0,08 |
| Industria del embalaje y de contenedores | 0,07 |
| Servicios medioambientales y reciclado | 0,05 |
| Metales no ferrosos | 0,05 |
| Bienes de consumo | 0,04 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **94,91** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **5,09** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# LONG SHORT STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative[1] | 109.402 | EUR | 12.681.311 | 12.585.589 | 10,49 |
| **Total Irlanda** | | | **12.681.311** | **12.585.589** | **10,49** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund[1] | 16.318 | EUR | 3.823.492 | 3.368.822 | 2,81 |
| **Total Luxemburgo** | | | **3.823.492** | **3.368.822** | **2,81** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **16.504.803** | **15.954.411** | **13,30** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **16.504.803** | **15.954.411** | **13,30** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| Fundlogic Alternatives Plc - MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund[1] | 7.611 | EUR | 10.494.323 | 10.094.884 | 8,41 |
| Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund[1] | 883.980 | EUR | 12.015.021 | 11.854.171 | 9,88 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund[1] | 13.998.764 | EUR | 22.323.160 | 22.525.411 | 18,77 |
| **Total Irlanda** | | | **44.832.504** | **44.474.466** | **37,06** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund[1] | 394.497 | EUR | 3.913.879 | 3.479.467 | 2,90 |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund[1] | 130.532 | EUR | 3.793.514 | 3.354.681 | 2,80 |
| Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund[1] | 525.987 | EUR | 8.486.451 | 8.273.769 | 6,90 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund[1] | 217.003 | EUR | 23.072.636 | 21.869.518 | 18,23 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha[1] | 147.054 | EUR | 19.999.908 | 20.078.032 | 16,73 |
| **Total Luxemburgo** | | | **59.266.388** | **57.055.467** | **47,56** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **104.098.892** | **101.529.933** | **84,62** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **104.098.892** | **101.529.933** | **84,62** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **120.603.695** | **117.484.344** | **97,92** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **2.496.661** | **2,08** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **119.981.005** | **100,00** |

[1] OICVM.

# LONG SHORT STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total<br>activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 15.954.411 | 13,19 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 101.529.933 | 83,95 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 2.934.094 | 2,43 |
| **OTROS ACTIVOS** | 518.524 | 0,43 |
| **TOTAL** | **120.936.962** | **100,00** |

# LONG SHORT STRATEGY COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | **% del activo neto** |
|---|---|
| Fondos de inversión | 97,92 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **97,92** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **2,08** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF[1] | 1.631.687 | USD | 41.114.087 | 35.646.108 | 9,70 |
| iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF USD Dist[1] | 175.318 | USD | 14.386.668 | 13.963.190 | 3,80 |
| **Total Irlanda** | | | **55.500.755** | **49.609.298** | **13,50** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund[2] | 4.850.700 | USD | 47.673.423 | 43.991.217 | 11,97 |
| Fidelity Funds - Australia Fund[2] | 344.494 | AUD | 3.813.256 | 3.663.239 | 1,00 |
| Fidelity Funds - Emerging Asia Fund[2] | 489.803 | EUR | 10.568.743 | 11.216.485 | 3,05 |
| Fidelity Funds - US High Yield Fund[2] | 660.107 | USD | 5.670.012 | 5.275.310 | 1,43 |
| Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF[1] | 484.912 | USD | 3.810.111 | 3.623.747 | 0,99 |
| **Total Luxemburgo** | | | **71.535.545** | **67.769.998** | **18,44** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **127.036.300** | **117.379.296** | **31,94** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **127.036.300** | **117.379.296** | **31,94** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund[2] | 2.175.644 | USD | 23.459.783 | 23.098.798 | 6,28 |
| Fidelity Funds - Asian Bond Fund[2] | 8.373.675 | USD | 75.226.960 | 70.463.513 | 19,17 |
| Fidelity Funds - Asian High Yield Fund[2] | 8.574.449 | USD | 75.013.996 | 68.703.576 | 18,69 |
| Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund[2] | 651.152 | USD | 7.357.847 | 7.328.982 | 1,99 |
| Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund[2] | 564.108 | USD | 6.431.292 | 6.635.404 | 1,80 |
| Fidelity Funds - China Consumer Fund[2] | 336.417 | USD | 3.587.327 | 3.695.307 | 1,00 |
| Fidelity Funds - China Focus Fund[2] | 352.601 | USD | 4.204.717 | 4.434.307 | 1,21 |
| Fidelity Funds - China RMB Bond Fund[2] | 1.201.406 | USD | 10.492.239 | 10.066.720 | 2,74 |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Debt[2] | 437.644 | EUR | 3.714.720 | 3.579.488 | 0,97 |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt[2] | 1.593.678 | EUR | 12.772.779 | 11.616.322 | 3,16 |
| Fidelity Funds - Global Dividend Fund[2] | 1.748.955 | EUR | 18.668.445 | 18.154.155 | 4,94 |
| Fidelity Funds - Indonesia Fund[2] | 241.322 | USD | 4.069.549 | 3.993.014 | 1,09 |
| Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund[2] | 918.203 | USD | 8.224.897 | 8.054.200 | 2,19 |
| Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund[2] | 799.818 | USD | 7.302.760 | 7.356.335 | 2,00 |
| **Total Luxemburgo** | | | **260.527.311** | **247.180.121** | **67,23** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **260.527.311** | **247.180.121** | **67,23** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **260.527.311** | **247.180.121** | **67,23** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **387.563.611** | **364.559.417** | **99,17** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **3.045.734** | **0,83** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **367.605.151** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 117.379.296 | 31,13 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 247.180.121 | 65,56 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 2.518.107 | 0,67 |
| **OTROS ACTIVOS** | 9.951.569 | 2,64 |
| **TOTAL** | **377.029.093** | **100,00** |

# MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 99,17 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **99,17** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **0,83** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Investec Bank Plc 0% 02/11/2024 | 7.900.000 | EUR | 7.900.000 | 7.680.064 | 2,48 |
| **Total Reino Unido** | | | **7.900.000** | **7.680.064** | **2,48** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **7.900.000** | **7.680.064** | **2,48** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| ALEMANIA | | | | | |
| iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF DE[1] | 309.227 | EUR | 10.979.499 | 9.262.895 | 2,99 |
| iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF DE[1] | 104.293 | EUR | 6.741.777 | 6.339.971 | 2,04 |
| iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE[1] | 1.012.299 | EUR | 15.763.520 | 15.467.929 | 4,99 |
| **Total Alemania** | | | **33.484.796** | **31.070.795** | **10,02** |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares Core FTSE 100 UCITS ETF[1] | 2.121.904 | GBP | 18.060.049 | 15.683.811 | 5,05 |
| **Total Irlanda** | | | **18.060.049** | **15.683.811** | **5,05** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF[1] | 159.023 | EUR | 7.085.544 | 5.828.193 | 1,88 |
| **Total Luxemburgo** | | | **7.085.544** | **5.828.193** | **1,88** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **58.630.389** | **52.582.799** | **16,95** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **66.530.389** | **60.262.863** | **19,43** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | | | |
| ALEMANIA | | | | | |
| Commerzbank AG 8% 25/09/2024 | 500.000 | EUR | 500.000 | 436.950 | 0,14 |
| **Total Alemania** | | | **500.000** | **436.950** | **0,14** |
| GUERNSEY | | | | | |
| EFG International Finance Guernsey Ltd 0% 25/03/2024 EMTN | 8.500.000 | EUR | 8.500.000 | 7.447.700 | 2,40 |
| **Total Guernsey** | | | **8.500.000** | **7.447.700** | **2,40** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS** | | | **9.000.000** | **7.884.650** | **2,54** |

[1] ETF.
[2] OICVM.

# EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| H2O AM - H2O Allegro[1] | 80.573 | EUR | 7.972.327 | 8.459.406 | 2,73 |
| **Total Francia** | | | **7.972.327** | **8.459.406** | **2,73** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund[1] | 1.602.143 | EUR | 15.877.237 | 15.684.980 | 5,05 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1] | 400.536 | EUR | 40.059.606 | 39.432.775 | 12,71 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates[1] | 244.991 | EUR | 24.161.492 | 23.399.090 | 7,54 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund[1] | 364.516 | EUR | 36.759.314 | 31.107.785 | 10,03 |
| M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Pan European Dividend Fund[1] | 2.137.662 | EUR | 29.812.874 | 24.762.030 | 7,98 |
| Memnon Fund - European[1] | 87.054 | EUR | 18.104.617 | 14.844.431 | 4,78 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund[1] | 76.744 | EUR | 8.270.219 | 7.734.286 | 2,49 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection[1] | 691.254 | EUR | 6.837.562 | 6.386.499 | 2,06 |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield[1] | 325.075 | EUR | 32.944.594 | 31.350.217 | 10,10 |
| **Total Luxemburgo** | | | **212.827.515** | **194.702.093** | **62,74** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Schroder European Alpha Income Fund[1] | 16.109.663 | GBP | 38.208.925 | 30.469.610 | 9,82 |
| **Total Reino Unido** | | | **38.208.925** | **30.469.610** | **9,82** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **259.008.767** | **233.631.109** | **75,29** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **268.008.767** | **241.515.759** | **77,83** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **334.539.156** | **301.778.622** | **97,26** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **8.502.559** | **2,74** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **310.281.181** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 60.262.863 | 19,36 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 241.515.759 | 77,60 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 7.669.454 | 2,46 |
| **OTROS ACTIVOS** | 1.791.141 | 0,58 |
| **TOTAL** | **311.239.217** | **100,00** |

[1] OICVM.

# EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 92,24 |
| Bancos e instituciones financieras | 2,62 |
| Sociedades de cartera y financieras | 2,40 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **97,26** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **2,74** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# US COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | | | |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| BBVA Global Markets BV 31/03/2026 EMTN / perpetual | 5.000.000 | USD | 4.286.143 | 3.523.110 | 1,33 |
| **Total Países Bajos** | | | **4.286.143** | **3.523.110** | **1,33** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Investec Bank Plc 0% 26/06/2025 | 3.000.000 | USD | 2.538.823 | 2.104.709 | 0,80 |
| **Total Reino Unido** | | | **2.538.823** | **2.104.709** | **0,80** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/03/2020 | 15.400.000 | USD | 13.151.962 | 13.407.408 | 5,08 |
| United States Treasury Note/Bond 2.5% 30/06/2020 | 15.200.000 | USD | 13.028.586 | 13.270.506 | 5,02 |
| United States Treasury Note/Bond 8.5% 15/02/2020 | 14.300.000 | USD | 13.345.601 | 13.344.795 | 5,05 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **39.526.149** | **40.022.709** | **15,15** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS** | | | **46.351.115** | **45.650.528** | **17,28** |
| **2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| IRLANDA | | | | | |
| iShares MSCI USA Quality Dividend UCITS ETF[1] | 961.015 | USD | 25.585.651 | 26.747.389 | 10,13 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF[1] | 952.779 | USD | 5.514.602 | 5.182.811 | 1,96 |
| Principal Global Investors - Preferred Securities Fund / preference[2] | 2.883.962 | USD | 22.342.142 | 21.413.125 | 8,11 |
| SPDR S&P 500 UCITS ETF[1] | 133.507 | USD | 31.092.803 | 29.021.383 | 10,99 |
| SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF[1] | 491.271 | USD | 22.083.552 | 21.017.952 | 7,96 |
| **Total Irlanda** | | | **106.618.750** | **103.382.660** | **39,15** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **106.618.750** | **103.382.660** | **39,15** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **152.969.865** | **149.033.188** | **56,43** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | | | |
| **1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | | | |
| ITALIA | | | | | |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 25 | USD | 4.312.018 | 3.738.025 | 1,42 |
| **Total Italia** | | | **4.312.018** | **3.738.025** | **1,42** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS** | | | **4.312.018** | **3.738.025** | **1,42** |

1 ETF.
2 OICVM.

# US COUPON STRATEGY COLLECTION
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | | | |
| FRANCIA | | | | | |
| H2O AM - H2O Allegro[1] | 65.025 | EUR | 5.991.321 | 6.827.016 | 2,58 |
| **Total Francia** | | | **5.991.321** | **6.827.016** | **2,58** |
| IRLANDA | | | | | |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund[1] | 2.589.631 | USD | 24.300.538 | 21.006.033 | 7,95 |
| **Total Irlanda** | | | **24.300.538** | **21.006.033** | **7,95** |
| LUXEMBURGO | | | | | |
| JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund[1] | 469.088 | USD | 37.666.768 | 40.133.732 | 15,19 |
| Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund[1] | 244.269 | EUR | 26.266.366 | 26.158.756 | 9,90 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha[1] | 48.695 | EUR | 7.159.965 | 6.648.618 | 2,52 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection[1] | 588.646 | EUR | 5.990.494 | 5.438.498 | 2,06 |
| **Total Luxemburgo** | | | **77.083.593** | **78.379.604** | **29,67** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN** | | | **107.375.452** | **106.212.653** | **40,20** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS** | | | **111.687.470** | **109.950.678** | **41,62** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **264.657.335** | **258.983.866** | **98,05** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **5.154.609** | **1,95** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **264.138.475** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 149.033.188 | 56,05 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS** | 109.950.678 | 41,36 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 4.141.810 | 1,56 |
| **OTROS ACTIVOS** | 2.742.746 | 1,03 |
| **TOTAL** | **265.868.422** | **100,00** |

[1] OICVM.

# US COUPON STRATEGY COLLECTION
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Fondos de inversión | 79,35 |
| Estados, provincias y entes locales | 15,15 |
| Bancos e instituciones financieras | 2,22 |
| Sociedades de cartera y financieras | 1,33 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **98,05** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **1,95** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Mirvac Group | 5.354.294 | AUD | 8.006.676 | 7.611.210 | 1,12 |
| Stockland | 2.435.873 | AUD | 6.951.025 | 5.411.297 | 0,79 |
| **Total Australia** | | | **14.957.701** | **13.022.507** | **1,91** |
| BRASIL | | | | | |
| Banco Bradesco SA | 701.800 | USD | 5.445.162 | 6.033.228 | 0,89 |
| Itau Unibanco Holding SA | 716.900 | USD | 5.431.273 | 5.667.739 | 0,83 |
| **Total Brasil** | | | **10.876.435** | **11.700.967** | **1,72** |
| CHINA | | | | | |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 16.360.000 | HKD | 10.594.491 | 9.976.704 | 1,46 |
| **Total China** | | | **10.594.491** | **9.976.704** | **1,46** |
| FINLANDIA | | | | | |
| Sampo Oyj | 76.386 | EUR | 3.283.219 | 2.933.986 | 0,43 |
| **Total Finlandia** | | | **3.283.219** | **2.933.986** | **0,43** |
| FRANCIA | | | | | |
| AXA SA | 297.832 | EUR | 6.847.324 | 5.593.285 | 0,82 |
| Carrefour SA | 144.265 | EUR | 3.284.615 | 2.138.729 | 0,31 |
| Cie de Saint-Gobain | 22.229 | EUR | 731.662 | 644.641 | 0,09 |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | 33.421 | EUR | 3.556.637 | 2.828.085 | 0,42 |
| CNP Assurances | 233.070 | EUR | 4.722.438 | 4.267.512 | 0,63 |
| Orange SA | 168.308 | EUR | 2.471.177 | 2.369.777 | 0,35 |
| Renault SA | 78.942 | EUR | 6.520.129 | 4.265.236 | 0,63 |
| Sanofi | 68.845 | EUR | 4.980.488 | 5.178.521 | 0,76 |
| Societe Generale SA | 150.372 | EUR | 6.515.633 | 4.179.590 | 0,61 |
| Vinci SA | 29.424 | EUR | 1.932.717 | 2.117.351 | 0,31 |
| Vivendi SA | 78.786 | EUR | 1.855.011 | 1.656.082 | 0,24 |
| **Total Francia** | | | **43.417.831** | **35.238.809** | **5,17** |
| ALEMANIA | | | | | |
| Allianz SE | 34.013 | EUR | 6.140.932 | 5.957.037 | 0,87 |
| Bayer AG | 10.553 | EUR | 728.288 | 639.090 | 0,09 |
| Bayerische Motoren Werke AG | 81.869 | EUR | 6.947.730 | 5.788.138 | 0,85 |
| Daimler AG | 107.392 | EUR | 6.933.891 | 4.930.367 | 0,72 |
| Hannover Rueck SE | 60.065 | EUR | 6.486.166 | 7.069.651 | 1,04 |
| Siemens AG | 23.273 | EUR | 2.491.036 | 2.266.325 | 0,33 |
| **Total Alemania** | | | **29.728.043** | **26.650.608** | **3,90** |

# DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| HONG KONG | | | | | |
| China Overseas Land & Investment Ltd | 4.366.000 | HKD | 12.145.532 | 12.800.418 | 1,88 |
| **Total Hong Kong** | | | **12.145.532** | **12.800.418** | **1,88** |
| INDIA | | | | | |
| ICICI Bank Ltd | 638.180 | USD | 4.545.397 | 5.770.940 | 0,85 |
| Reliance Industries Ltd | 101.030 | USD | 1.619.615 | 2.818.538 | 0,41 |
| **Total India** | | | **6.165.012** | **8.589.478** | **1,26** |
| IRLANDA | | | | | |
| Eaton Corp Plc | 168.900 | USD | 10.925.805 | 10.079.790 | 1,48 |
| **Total Irlanda** | | | **10.925.805** | **10.079.790** | **1,48** |
| ITALIA | | | | | |
| Assicurazioni Generali SpA | 471.944 | EUR | 7.152.696 | 6.890.382 | 1,01 |
| Enel SpA | 452.128 | EUR | 2.296.623 | 2.280.534 | 0,33 |
| Snam SpA | 800.412 | EUR | 3.277.726 | 3.056.773 | 0,45 |
| **Total Italia** | | | **12.727.045** | **12.227.689** | **1,79** |
| JAPÓN | | | | | |
| Bridgestone Corp | 227.100 | JPY | 8.001.069 | 7.619.178 | 1,12 |
| Central Japan Railway Co | 50.800 | JPY | 7.985.843 | 9.320.325 | 1,37 |
| Nissan Motor Co Ltd | 925.500 | JPY | 7.990.183 | 6.452.711 | 0,95 |
| SoftBank Group Corp | 7.000 | JPY | 453.344 | 404.998 | 0,06 |
| Subaru Corp | 272.600 | JPY | 8.002.832 | 5.095.337 | 0,75 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 235.400 | JPY | 8.102.658 | 6.795.776 | 1,00 |
| T&D Holdings Inc | 602.400 | JPY | 7.962.295 | 6.102.258 | 0,90 |
| Toyota Motor Corp | 151.600 | JPY | 8.012.482 | 7.691.680 | 1,13 |
| **Total Japón** | | | **56.510.706** | **49.482.263** | **7,28** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| ING Groep NV | 460.442 | EUR | 6.256.528 | 4.308.816 | 0,63 |
| Koninklijke DSM NV | 5.092 | EUR | 377.336 | 355.931 | 0,05 |
| **Total Países Bajos** | | | **6.633.864** | **4.664.747** | **0,68** |
| NORUEGA | | | | | |
| DNB ASA | 449.026 | NOK | 6.994.680 | 6.211.595 | 0,91 |
| **Total Noruega** | | | **6.994.680** | **6.211.595** | **0,91** |
| RUSIA | | | | | |
| Gazprom PJSC | 1.866.841 | USD | 7.459.843 | 7.188.542 | 1,06 |
| Sberbank of Russia PJSC | 708.258 | USD | 7.443.373 | 6.705.047 | 0,98 |
| **Total Rusia** | | | **14.903.216** | **13.893.589** | **2,04** |
| PANAMÁ | | | | | |
| Carnival Corp | 26.900 | USD | 1.427.660 | 1.145.211 | 0,17 |
| **Total Panamá** | | | **1.427.660** | **1.145.211** | **0,17** |

# DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Singapur | | | | | |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd | 577.300 | SGD | 3.813.995 | 4.121.206 | 0,60 |
| **Total Singapur** | | | **3.813.995** | **4.121.206** | **0,60** |
| COREA DEL SUR | | | | | |
| Samsung Electronics Co Ltd | 15.369 | USD | 12.991.770 | 11.707.026 | 1,72 |
| **Total Corea del Sur** | | | **12.991.770** | **11.707.026** | **1,72** |
| ESPAÑA | | | | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 757.226 | EUR | 4.985.077 | 3.514.286 | 0,52 |
| Banco Santander SA | 1.148.620 | EUR | 6.239.569 | 4.531.306 | 0,67 |
| Iberdrola SA | 345.817 | EUR | 2.273.004 | 2.390.979 | 0,35 |
| **Total España** | | | **13.497.650** | **10.436.571** | **1,54** |
| SUECIA | | | | | |
| ICA Gruppen AB | 148.793 | SEK | 4.323.659 | 4.589.266 | 0,67 |
| Investor AB | 99.014 | SEK | 3.846.554 | 3.620.743 | 0,53 |
| Swedbank AB | 314.838 | SEK | 6.507.771 | 6.061.487 | 0,89 |
| **Total Suecia** | | | **14.677.984** | **14.271.496** | **2,09** |
| SUIZA | | | | | |
| Chubb Ltd | 113.000 | USD | 13.368.410 | 12.630.662 | 1,85 |
| TE Connectivity Ltd | 59.000 | USD | 3.623.825 | 3.856.968 | 0,57 |
| **Total Suiza** | | | **16.992.235** | **16.487.630** | **2,42** |
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Aflac Inc | 378.200 | USD | 13.390.811 | 14.867.365 | 2,18 |
| Anthem Inc | 79.600 | USD | 13.113.468 | 18.035.565 | 2,65 |
| AT&T Inc | 199.600 | USD | 5.501.333 | 4.967.962 | 0,73 |
| Bank of New York Mellon Corp | 296.700 | USD | 13.306.339 | 12.104.644 | 1,78 |
| Capital One Financial Corp | 18.000 | USD | 1.344.727 | 1.175.285 | 0,17 |
| Cardinal Health Inc | 33.100 | USD | 1.537.168 | 1.290.479 | 0,19 |
| Comcast Corp | 428.100 | USD | 13.160.140 | 12.860.408 | 1,89 |
| CVS Health Corp | 195.100 | USD | 12.644.412 | 11.122.978 | 1,63 |
| Delta Air Lines Inc | 294.000 | USD | 13.202.319 | 12.902.111 | 1,89 |
| Discover Financial Services | 228.100 | USD | 13.412.012 | 11.631.913 | 1,71 |
| Eastman Chemical Co | 172.500 | USD | 13.327.499 | 10.907.123 | 1,60 |
| Foot Locker Inc | 216.200 | USD | 7.909.974 | 9.884.941 | 1,45 |
| Ford Motor Co | 1.495.000 | USD | 13.204.224 | 10.211.159 | 1,50 |
| Franklin Resources Inc | 217.200 | USD | 7.854.151 | 5.540.884 | 0,81 |
| Intel Corp | 34.800 | USD | 1.423.904 | 1.422.799 | 0,21 |
| JPMorgan Chase & Co | 149.200 | USD | 11.997.829 | 12.634.602 | 1,85 |
| Lennar Corp | 36.400 | USD | 1.420.709 | 1.255.194 | 0,18 |
| Macerich Co | 226.500 | USD | 11.881.787 | 8.545.376 | 1,25 |
| Macy's Inc | 457.100 | USD | 11.630.004 | 12.000.649 | 1,76 |
| Marathon Petroleum Corp | 212.613 | USD | 9.041.634 | 10.829.141 | 1,59 |
| Molson Coors Brewing Co | 216.400 | USD | 13.150.751 | 10.586.747 | 1,56 |
| Morgan Stanley | 298.000 | USD | 13.201.811 | 10.260.405 | 1,51 |

# DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| Mosaic Co | 54.800 | USD | 1.589.499 | 1.381.203 | 0,20 |
| Pfizer Inc | 66.200 | USD | 2.270.539 | 2.487.168 | 0,37 |
| Phillips 66 | 62.300 | USD | 5.577.468 | 4.628.981 | 0,68 |
| PNC Financial Services Group Inc | 122.400 | USD | 13.396.249 | 12.349.721 | 1,81 |
| QUALCOMM Inc | 67.900 | USD | 3.638.267 | 3.373.474 | 0,50 |
| Ralph Lauren Corp | 18.300 | USD | 1.592.953 | 1.628.907 | 0,24 |
| Textron Inc | 285.400 | USD | 13.266.086 | 11.394.036 | 1,67 |
| Travelers Cos Inc | 122.300 | USD | 13.382.152 | 12.646.598 | 1,86 |
| Tyson Foods Inc | 233.500 | USD | 13.304.645 | 10.688.172 | 1,57 |
| Universal Health Services Inc | 13.000 | USD | 1.422.201 | 1.321.090 | 0,19 |
| US Bancorp | 304.200 | USD | 13.389.769 | 12.027.532 | 1,77 |
| Valero Energy Corp | 173.800 | USD | 11.759.969 | 11.168.677 | 1,64 |
| Walmart Inc | 83.100 | USD | 5.488.838 | 6.695.529 | 0,98 |
| Wells Fargo & Co | 118.800 | USD | 5.215.076 | 4.756.364 | 0,70 |
| Weyerhaeuser Co | 267.300 | USD | 8.062.188 | 5.103.117 | 0,75 |
| Whirlpool Corp | 49.200 | USD | 7.747.370 | 4.615.579 | 0,68 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **337.760.275** | **311.303.878** | **45,70** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **641.025.149** | **586.946.168** | **86,15** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **641.025.149** | **586.946.168** | **86,15** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **641.025.149** | **586.946.168** | **86,15** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **94.340.304** | **13,85** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **681.286.472** | **100,00** |

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 586.946.168 | 85,74 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 90.670.389 | 13,24 |
| **OTROS ACTIVOS** | 6.952.863 | 1,02 |
| **TOTAL** | **684.569.420** | **100,00** |

# DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Bancos e instituciones financieras | 17,82 |
| Sociedades de cartera y financieras | 9,06 |
| Seguros | 8,84 |
| Industria del automóvil | 6,53 |
| Inmobiliarias | 5,79 |
| Distribución comercial | 4,50 |
| Petróleo | 3,91 |
| Transporte | 3,26 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 2,95 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 2,84 |
| Químicas | 2,35 |
| Alimentación y destilerías | 2,24 |
| Artes gráficas y edición | 2,13 |
| Semiconductores para electrónica | 1,93 |
| Tecnología aeroespacial | 1,67 |
| Difusión de noticias | 1,58 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 1,56 |
| Neumáticos y caucho | 1,54 |
| Mecánica y maquinaria | 1,48 |
| Servicios públicos | 1,13 |
| Entidades de financiación hipotecaria | 0,98 |
| Bienes de consumo | 0,68 |
| Construcción y materiales de construcción | 0,58 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 0,33 |
| Textil | 0,24 |
| Ocio | 0,17 |
| Software para Internet | 0,06 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **86,15** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **13,85** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| **1) INVERSIONES** | | | | | |
| **A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | | | |
| **1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | |
| Macquarie Group Ltd | 6.600 | AUD | 474.572 | 441.035 | 2,04 |
| **Total Australia** | | | **474.572** | **441.035** | **2,04** |
| BRASIL | | | | | |
| Kroton Educacional SA | 89.700 | BRL | 218.295 | 179.947 | 0,83 |
| **Total Brasil** | | | **218.295** | **179.947** | **0,83** |
| CANADÁ | | | | | |
| Sun Life Financial Inc | 15.380 | CAD | 486.699 | 439.078 | 2,03 |
| **Total Canadá** | | | **486.699** | **439.078** | **2,03** |
| ISLAS CAIMÁN | | | | | |
| Alibaba Group Holding Ltd | 1.313 | USD | 162.457 | 159.714 | 0,74 |
| Tencent Holdings Ltd | 5.800 | HKD | 182.178 | 200.817 | 0,93 |
| **Total Islas Caimán** | | | **344.635** | **360.531** | **1,67** |
| CHINA | | | | | |
| Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd | 43.200 | CNH | 138.867 | 141.752 | 0,66 |
| Kweichow Moutai Co Ltd | 2.300 | CNH | 162.746 | 172.855 | 0,80 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 24.000 | HKD | 199.735 | 183.483 | 0,85 |
| **Total China** | | | **501.348** | **498.090** | **2,31** |
| DINAMARCA | | | | | |
| GN Store Nord A/S | 11.704 | DKK | 414.809 | 381.334 | 1,76 |
| **Total Dinamarca** | | | **414.809** | **381.334** | **1,76** |
| FRANCIA | | | | | |
| Dassault Systemes SE | 1.726 | EUR | 184.884 | 175.793 | 0,81 |
| Kering SA | 975 | EUR | 381.159 | 387.563 | 1,79 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 1.414 | EUR | 372.160 | 357.389 | 1,65 |
| **Total Francia** | | | **938.203** | **920.745** | **4,25** |
| ALEMANIA | | | | | |
| adidas AG | 1.560 | EUR | 317.917 | 284.544 | 1,32 |
| **Total Alemania** | | | **317.917** | **284.544** | **1,32** |
| HONG KONG | | | | | |
| AIA Group Ltd | 27.200 | HKD | 187.475 | 194.884 | 0,90 |
| **Total Hong Kong** | | | **187.475** | **194.884** | **0,90** |

# MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| IRLANDA | | | | | |
| Allergan Plc | 2.456 | USD | 359.579 | 285.239 | 1,32 |
| **Total Irlanda** | | | **359.579** | **285.239** | **1,32** |
| JAPÓN | | | | | |
| CyberAgent Inc | 4.900 | JPY | 178.412 | 164.744 | 0,76 |
| FANUC Corp | 1.800 | JPY | 256.372 | 237.653 | 1,10 |
| Hoya Corp | 8.600 | JPY | 425.459 | 450.571 | 2,08 |
| Keyence Corp | 400 | JPY | 170.973 | 176.398 | 0,82 |
| Nintendo Co Ltd | 1.100 | JPY | 289.444 | 255.137 | 1,18 |
| Trend Micro Inc | 3.800 | JPY | 184.976 | 179.677 | 0,83 |
| **Total Japón** | | | **1.505.636** | **1.464.180** | **6,77** |
| JERSEY | | | | | |
| Aptiv Plc | 4.256 | USD | 279.329 | 228.461 | 1,06 |
| **Total Jersey** | | | **279.329** | **228.461** | **1,06** |
| PAÍSES BAJOS | | | | | |
| Heineken NV | 4.843 | EUR | 386.041 | 370.586 | 1,71 |
| **Total Países Bajos** | | | **386.041** | **370.586** | **1,71** |
| NORUEGA | | | | | |
| Salmar ASA | 5.495 | NOK | 258.227 | 235.501 | 1,09 |
| **Total Noruega** | | | **258.227** | **235.501** | **1,09** |
| COREA DEL SUR | | | | | |
| Samsung Electronics Co Ltd | 8.512 | KRW | 276.135 | 258.127 | 1,19 |
| **Total Corea del Sur** | | | **276.135** | **258.127** | **1,19** |
| SUECIA | | | | | |
| Hexagon AB | 7.000 | SEK | 296.340 | 278.057 | 1,29 |
| **Total Suecia** | | | **296.340** | **278.057** | **1,29** |
| SUIZA | | | | | |
| ABB Ltd | 15.302 | CHF | 266.632 | 254.160 | 1,18 |
| Partners Group Holding AG | 456 | CHF | 273.850 | 241.460 | 1,12 |
| **Total Suiza** | | | **540.482** | **495.620** | **2,30** |
| REINO UNIDO | | | | | |
| Ashtead Group Plc | 20.000 | GBP | 405.160 | 363.856 | 1,68 |
| Carnival Plc | 7.494 | GBP | 363.283 | 312.411 | 1,44 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 5.459 | GBP | 404.826 | 367.343 | 1,70 |
| RELX Plc | 21.656 | EUR | 380.629 | 389.158 | 1,80 |
| **Total Reino Unido** | | | **1.553.898** | **1.432.768** | **6,62** |

# MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Número/ Valor nominal | Divisa | Coste de adquisición | Valoración | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|---|
| ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA | | | | | |
| Akamai Technologies Inc | 5.341 | USD | 304.958 | 285.162 | 1,32 |
| Albemarle Corp | 3.555 | USD | 298.527 | 238.586 | 1,10 |
| Alphabet Inc - Shs A | 294 | USD | 270.440 | 269.119 | 1,25 |
| Apple Inc | 2.661 | USD | 468.255 | 363.573 | 1,68 |
| Bottomline Technologies DE Inc | 3.557 | USD | 184.492 | 147.543 | 0,68 |
| Cisco Systems Inc | 12.507 | USD | 493.370 | 467.816 | 2,16 |
| Citigroup Inc | 6.484 | USD | 361.810 | 293.905 | 1,36 |
| Colgate-Palmolive Co | 7.069 | USD | 372.532 | 368.581 | 1,70 |
| E*TRADE Financial Corp | 8.488 | USD | 362.492 | 323.130 | 1,50 |
| Edwards Lifesciences Corp | 2.945 | USD | 377.279 | 387.387 | 1,79 |
| Electronic Arts Inc | 4.266 | USD | 332.960 | 295.854 | 1,37 |
| Intuitive Surgical Inc | 657 | USD | 284.200 | 270.741 | 1,25 |
| IQVIA Holdings Inc | 3.735 | USD | 396.764 | 372.079 | 1,72 |
| JPMorgan Chase & Co | 5.160 | USD | 479.109 | 436.961 | 2,02 |
| Las Vegas Sands Corp | 6.000 | USD | 274.500 | 266.982 | 1,23 |
| Microsoft Corp | 5.527 | USD | 512.083 | 485.247 | 2,25 |
| NIKE Inc | 4.500 | USD | 289.712 | 288.627 | 1,33 |
| Palo Alto Networks Inc | 1.933 | USD | 301.692 | 311.271 | 1,44 |
| Rockwell Automation Inc | 1.883 | USD | 268.996 | 245.237 | 1,14 |
| Service Corp International | 8.601 | USD | 327.688 | 298.698 | 1,38 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 2.012 | USD | 411.514 | 391.420 | 1,81 |
| Visa Inc | 3.195 | USD | 381.559 | 365.869 | 1,69 |
| Voya Financial Inc | 12.375 | USD | 461.531 | 427.706 | 1,98 |
| Worldpay Inc | 5.300 | USD | 393.119 | 354.075 | 1,64 |
| **Total Estados Unidos de América** | | | **8.609.582** | **7.955.569** | **36,79** |
| **TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES** | | | **17.949.202** | **16.704.296** | **77,25** |
| **TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | | | **17.949.202** | **16.704.296** | **77,25** |
| **B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | | | |
| **1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES** | | | | | |
| RUSIA | | | | | |
| Sberbank of Russia PJSC / preference | 75.820 | RUB | 166.116 | 157.352 | 0,73 |
| **Total Rusia** | | | **166.116** | **157.352** | **0,73** |
| **TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES** | | | **166.116** | **157.352** | **0,73** |
| **TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | | | **166.116** | **157.352** | **0,73** |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | | | **18.115.318** | **16.861.648** | **77,98** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | | | | **4.762.030** | **22,02** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | | | | **21.623.678** | **100,00** |

# MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
# COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (cont.)

**ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES**

| (expresado en EUR)<br>Descripción | Valoración | % total activo neto |
|---|---|---|
| **VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL** | 16.704.296 | 77,00 |
| **OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS** | 157.352 | 0,73 |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO** | 3.827.456 | 17,64 |
| **OTROS ACTIVOS** | 1.003.492 | 4,63 |
| **TOTAL** | **21.692.596** | **100,00** |

# MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
# DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

**(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)**

| | % del activo neto |
|---|---|
| Software para Internet | 12,35 |
| Semiconductores para electrónica | 7,08 |
| Bancos e instituciones financieras | 6,09 |
| Empresas farmacéuticas y de cosméticos | 6,08 |
| Sociedades de cartera y financieras | 5,84 |
| Textil | 4,30 |
| Equipos de oficina y ordenadores | 3,84 |
| Seguros | 3,78 |
| Bienes de consumo | 3,40 |
| Mecánica y maquinaria | 2,97 |
| Electrónica y equipos electrónicos | 2,90 |
| Artes gráficas y edición | 2,73 |
| Ocio | 2,67 |
| Tabaco y bebidas alcohólicas | 2,51 |
| Otros servicios | 2,43 |
| Formación sanitaria y servicios sociales | 2,21 |
| Distribución comercial | 1,79 |
| Difusión de noticias | 1,76 |
| Químicas | 1,10 |
| Agricultura y pesca | 1,09 |
| Industria del automóvil | 1,06 |
| **TOTAL CARTERA DE INVERSIONES** | **77,98** |
| **TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS** | **22,02** |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **100,00** |

# ANEXO – Información adicional (sin auditar)

**1) Política de remuneración con arreglo a OICVM V**

De acuerdo con los requisitos del Reglamento OICVM, la Sociedad Gestora del Fondo adoptó una política de remuneración (la «Política de remuneración») coherente con los principios que se describen en las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas de la Autoridad Europea de Valores y Mercados («AEVM») con arreglo a la Directiva OICVM.

Los Administradores de la Sociedad Gestora sin afiliación con el Gestor de Inversiones (los «Administradores independientes») perciben una comisión anual fija competitiva que se basa en los poderes, las funciones, los conocimientos y las responsabilidades del Administrador concreto. Los Administradores que son empleados o afiliados del Gestor de Inversiones no perciben ninguna comisión por sus servicios como tales.

La Sociedad Gestora ha diseñado y aplicado una política remunerativa acorde con una gestión sólida y efectiva del riesgo, la cual también promueve, al disponer de un modelo de negocio que, por su naturaleza, no fomenta una asunción de riesgos excesivos que no sea coherente con el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o la Escritura Fiduciaria, ni afecte a la obligación de la Sociedad Gestora de actuar en interés del Fondo. La política remunerativa de la Sociedad Gestora es acorde a la estrategia de negocio del Fondo, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, el Fondo y los Partícipes del Fondo, e incluye medidas para evitar conflictos de interés.

La Sociedad Gestora dispone de políticas relativas a la remuneración de los altos directivos, del personal que participe en alguna función de control, del personal que reciba una remuneración equivalente a la de la alta dirección o de responsables de asunción de riesgos cuando sus actividades afecten de manera sustancial a los perfiles de riesgo de la Sociedad Gestora o del Fondo.

En consonancia con la Directiva 2014/91/UE y las posibles modificaciones sucesivas, la Sociedad Gestora aplica su política y prácticas de remuneración de forma proporcionada a su propio tamaño y al tamaño del Fondo, su organización interna y la naturaleza, el ámbito y la complejidad de sus actividades.

Cuando la Sociedad Gestora delegue funciones de gestión de inversiones del Fondo o de cualquier Subfondo de este, deberá, en virtud de lo dispuesto en las Directrices ESMA sobre Políticas Adecuadas de Remuneración en el marco de la Directiva OICVM (ESMA/2016/575), asegurarse, a partir del 1 de enero de 2017, de que:

a. las entidades en las que se hayan delegado las actividades de gestión de inversiones estén sujetas a requisitos reglamentarios en materia de remuneración igual de eficaces que los aplicables en virtud de las Directrices ESMA; o

b. existan acuerdos contractuales apropiados que garanticen que no se eluden las reglas de remuneración plasmadas en las Directrices de Remuneración ESMA.

Los detalles de la política de remuneración de la Sociedad Gestora (entre otros, una descripción de cómo se calculan los beneficios y las remuneraciones así como la identidad de los responsables de conceder las remuneraciones y beneficios) estarán disponibles en www.mifl.ie y, previa solicitud, podrá obtener de forma gratuita una copia en papel.

Remuneración total abonada al personal de la Sociedad Gestora del Fondo implicado completa o parcialmente en las actividades del Fondo que influyen significativamente en su perfil de riesgo a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

| | |
|---|---|
| **Remuneración fija** | |
| Gestores senior | 715.234€ |
| Administradores | 125.000€ |
| **Remuneración variable** | |
| Alta dirección | 158.065€ |
| Total remuneración abonada | 998.299€ |
| Nº de empleados identificados | 8 |
| N.º de Administradores de la Sociedad Gestora | 6 |

# ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

**2) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores**

**i) Préstamo de valores**

Los subfondos pueden recurrir a acuerdos de préstamo de valores. En este tipo de operaciones el Subfondo puede transferir temporalmente sus valores a un prestatario, con un acuerdo por parte de este de devolver valores equivalentes al Subfondo en una fecha previamente acordada. Al celebrar este tipo de operaciones el Subfondo se esforzará por incrementar la rentabilidad de su cartera de valores al percibir una comisión por poner sus valores a disposición del prestatario.

En el contexto de los acuerdos de préstamo de valores, tras haber deducido cualquier otro importe relevante que sea pagadero con arreglo al contrato de autorización de préstamo de valores, todos los ingresos obtenidos en concepto de comisión derivados del programa de préstamo de valores se asignará entre el correspondiente Subfondo y Agente del préstamo de valores con arreglo a las proporciones (más el IVA, si procede) que se acuerden oportunamente por escrito y se recojan en el informe anual del Fondo. Todos los costes o gastos que surjan con relación al programa de préstamo de valores, incluidos los honorarios del Administrador Fiduciario, serán asumidos por el correspondiente Subfondo, el Agente del préstamo de valores y cualquier subagente designado por el Agente del préstamo de valores con arreglo a las proporciones que se acuerden oportunamente por escrito y se recojan en el informe anual del Fondo.

Actualmente, existen en vigor contratos de préstamo de valores con respecto a los Subfondos Pacific Collection, Global High Yield, Financial Income Strategy y Equilibrium.

| Subfondo | Valor de mercado de los préstamos (EUR) | Garantía (EUR) | Total patrimonio neto (EUR) | % del activo neto |
|---|---|---|---|---|
| Pacific Collection | 670.997 | 704.452 | 151.025.526 | 0,47 |
| Global High Yield | 7.597.667 | 8.618.514 | 2.502.958.031 | 0,34 |
| Financial Income Strategy | 20.958.645 | 22.446.907 | 606.894.927 | 3,70 |
| Equilibrium | 759.835 | 806.400 | 265.426.408 | 0,30 |

| Principales contrapartes de garantías | Clasificación | Valor de valores y materias primas recibidos como garantía (en EUR) |
|---|---|---|
| Barclays Capital Securities Ltd. London | 1 | 13.400.215 |
| Goldman, Sachs International | 2 | 10.002.300 |
| Citigroup Global Markets Limited | 3 | 6.009.059 |
| Credit Suisse Securities (Europe) Ltd | 4 | 3.164.699 |

| Principales emisores de garantías | Clasificación | Valor de valores y materias primas recibidos como garantía (en EUR) |
|---|---|---|
| United Kingdom Gilt | 1 | 8.069.721 |
| Kingdom of Belgium Government Bond | 2 | 7.455.590 |
| French Republic Government Bond OAT | 3 | 4.389.499 |
| United Kingdom Gilt Inflation Linked | 4 | 3.613.608 |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond | 5 | 3.215.841 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe | 6 | 2.740.695 |
| United States Treasury Note/Bond | 7 | 2.666.381 |
| Netherlands Government Bond | 8 | 140.885 |
| French Republic Government Bond OAT Fungible Strip | 9 | 140.809 |
| Swiss Confederation Government Bond | 10 | 140.654 |

# ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

**2) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores (cont.)**

**i) Préstamo de valores (cont.)**

| Tipo de garantía | Valor (en EUR) | Proporción (%) |
|---|---|---|
| Deuda pública | 32.576.273 | 100,00 |

| Vencimiento de las garantías | Valor (en EUR) | Proporción (%) |
|---|---|---|
| 1 día | - | - |
| Menos de 1 semana | - | - |
| Menos de 1 mes | - | - |
| Menos de 3 meses | - | - |
| Menos de 1 año | 1.970.202 | 6,05 |
| Más de 1 año | 30.606.071 | 93,95 |

| Divisas de las garantías | Valor (en EUR) | Proporción (%) |
|---|---|---|
| CHF | 140.654 | 5,99 |
| EUR | 18.083.823 | 32,27 |
| GBP | 11.683.329 | 29,46 |
| USD | 2.668.467 | 32,28 |

**Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores**

El préstamo de valores no tiene vencimientos, ya que todos los valores son acciones.

| Países de las Contrapartes | Valor (en EUR) | Proporción (%) |
|---|---|---|
| Reino Unido | 32.576.273 | 100,00 |

| Liquidación y compensación | Valor (en EUR) | Proporción (%) |
|---|---|---|
| Tripartita | 32.576.273 | 100,00 |
| Contraparte central | - | - |
| Bilateral | - | - |

**Datos sobre reutilización de la garantía**

La garantía reciba a efectos del préstamo de valores no se reutiliza.

**Custodia de la garantía recibida**

| Depositario | Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR) |
|---|---|
| Bank of New York Mellon | 32.576.273 |

**Custodia de la garantía otorgada**

| Garantía mantenida en cuentas independientes (%) | Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%) | Garantía mantenida en otras cuentas (%) |
|---|---|---|
| 100% | - | - |

# ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

**3) Riesgo de la seguridad cibernética**

Se pueden producir fallos de la seguridad cibernética que permitan que una parte no autorizada acceda a los activos de los Subfondos, a datos de los Partícipes o a información sujeta a derechos de propiedad que provoquen que el Fondo, el Gestor de Inversiones, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

El Fondo puede verse afectado por fallos de la seguridad cibernética intencionados, incluidos accesos no autorizados a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante técnicas de «hacking»); infecciones de virus informáticos u otro código de software malicioso; y ataques que paralicen, inhabiliten, ralenticen o dificulten de otra forma las operaciones, los procesos comerciales o el acceso al sitio web y su funcionamiento. También pueden producirse incidentes no intencionados, como la divulgación accidental de información confidencial (lo que posiblemente constituya una infracción de las leyes de protección de datos aplicables). Un fallo de la seguridad cibernética podría causar una pérdida o sustracción de datos o dinero de los Partícipes, la incapacidad para acceder a sistemas electrónicos, pérdidas o sustracciones de información confidencial o datos corporativos, daños físicos a un ordenador o sistema de red y costes asociados con las reparaciones del sistema. Como consecuencia de tales incidentes, el Fondo, el Gestor de Inversiones, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo, el Administrador Fiduciario u otros proveedores de servicios podrían sufrir sanciones de los organismos reguladores, daños para su reputación, costes adicionales de cumplimiento normativo o pérdidas financieras. A raíz de ello, los Partícipes podrían perder parte o la totalidad del capital que invirtieron. Además, este tipo de incidentes podría afectar a emisores en los que invierte un Subfondo, provocando la pérdida de valor de las inversiones de un Subfondo, como consecuencia de lo cual los inversores, incluido el Subfondo de que se trate y sus Partícipes, podrían perder la totalidad o parte de su inversión en ese emisor.

**4) Distribuciones del Fondo**

El Folleto del Fondo señala lo siguiente: «Cuando el importe de cualquier distribución pagadera a un Partícipe «B» individual sea inferior a 5 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se mantendrá y reinvertirá en el Subfondo pertinente atribuible a las Participaciones «B» y en beneficio de este».

Durante 2018, la Sociedad Gestora reinvirtió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros y
menos de 5 euros. Las distribuciones menores que o iguales a 0,05 euros no se reinvirtieron en nombre de los Partícipes «B» individuales, sino que
se retuvieron y reinvirtieron en y para beneficio de dicha proporción del Subfondo relevante atribuible a las Participaciones «B».

**5) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS**

Mediante el presente documento, el Fondo proporciona a todos los Partícipes del Fondo la siguiente información en materia de protección de datos, ya sea a fecha de 31 de diciembre de 2015 o en cualquier fecha posterior a esta.

A fin de evitar toda duda, esta notificación se aplica en igual medida a todos los Partícipes que desde el 1 de enero de 2016 ya no poseen participaciones del Fondo. Asimismo, cabe señalar que la notificación puede ser aplicable a las Personas que ejercen el control de determinados Partícipes.

Mediante el presente, el Fondo confirma su intención de adoptar las medidas que sean necesarias para cumplir cualquier obligación que imponga i) el Estándar para el intercambio automático de información sobre cuentas financieras de la OCDE (el «Estándar»), que recoge el Estándar Común de Reporte («CRS»), aplicado en Irlanda mediante el marco jurídico internacional pertinente y la legislación tributaria, y ii) la Directiva 2014/107/UE del Consejo que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere a la obligatoriedad del intercambio automático de información en el ámbito de la fiscalidad (la «DAC2»), conforme a su aplicación en Irlanda mediante la correspondiente legislación tributaria irlandesa, a fin de garantizar la conformidad o la supuesta conformidad (según corresponda) con la Norma/el CRS y la DAC2 a partir del 1 de enero de 2016.

En este sentido, conforme a los artículos 891F y 891G de la Taxes Consolidation Act (Ley tributaria irlandesa) de 1997 (en su versión modificada) y a las disposiciones reglamentarias aprobadas en virtud de dichos artículos, la Sociedad Gestora está obligada a recopilar en nombre del Fondo determinada información sobre el régimen fiscal de cada Partícipe (así como a recopilar información relativa a las correspondientes Personas que ejercen el control de Partícipes concretos).

En determinadas circunstancias, la Sociedad Gestora en nombre del Fondo podría estar legalmente obligada a compartir esta información con los Irish Revenue Commissioners (administración tributaria irlandesa), así como otra información financiera relativa a los intereses de un Partícipe en el Fondo (y, en situaciones concretas, también a compartir información relativa a Personas que ejercen el control de Partícipes concretos). A su vez, y en la medida en que la cuenta haya sido identificada como cuenta sujeta a comunicación de información, los Irish Revenue Commissioners intercambiarán esta información con el país de residencia de la Persona o Personas sujetas a comunicación de información con respecto a dicha Cuenta sujeta a comunicación de información.

En concreto, la información que puede comunicarse con respecto a un Partícipe (y las correspondientes Personas que ejercen el control, si procede) incluye el nombre, la dirección, la fecha de nacimiento, el lugar de nacimiento, el número de cuenta, el saldo en cuenta o el valor al cierre del año (o si la cuenta se cerró en el curso de dicho año, el saldo o el valor en la fecha de cierre de la cuenta), cualquier pago (incluido el reembolso y el pago de dividendos o intereses) efectuado con respecto a la cuenta durante el año natural, la residencia o residencias fiscales y el número o números de identificación fiscal.

**5) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS (cont.)**

Los Partícipes (y las correspondientes Personas que ejercen el control) pueden obtener más información sobre las obligaciones del Fondo en materia de declaración de impuestos en el sitio web de los Irish Revenue Commissioners (disponible en http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html) o en el vínculo siguiente únicamente en el caso del CRS: http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/.

Salvo que previamente se haya indicado lo contrario, cada uno de los términos anteriores que figuran en mayúsculas tendrán el mismo significado que en el Estándar o la DAC2 (según corresponda).

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**US COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund | 53.066.890 | 24,95 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 11.812.120 | 5,55 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 11.363.906 | 5,34 |
| Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities | 10.019.436 | 4,71 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington US Research Equity Funds | 9.358.786 | 4,40 |
| Mastercard Inc | 2.607.396 | 1,23 |
| Caterpillar Inc | 2.534.740 | 1,19 |
| Occidental Petroleum Corp | 2.461.887 | 1,16 |
| Honeywell International Inc | 2.441.570 | 1,15 |
| Netflix Inc | 2.384.227 | 1,12 |
| Cigna Holding Co | 2.170.139 | 1,02 |
| General Dynamics Corp | 2.126.340 | 1,00 |
| Norfolk Southern Corp | 2.080.572 | 0,98 |
| Alphabet Inc - Shs A | 2.072.404 | 0,97 |
| Prologis Inc | 1.984.645 | 0,93 |
| Boeing Co | 1.948.155 | 0,92 |
| Verizon Communications Inc | 1.945.763 | 0,91 |
| salesforce.com inc | 1.896.224 | 0,89 |
| Amazon.com Inc | 1.815.975 | 0,85 |
| NVIDIA Corp | 1.746.028 | 0,82 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund | 50.064.260 | 22,50 |
| JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund | 18.922.139 | 8,50 |
| Threadneedle Lux - US Contrarian Core Equities | 11.040.558 | 4,96 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington US Research Equity Funds | 10.753.436 | 4,83 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 10.651.914 | 4,79 |
| Walt Disney Co | 3.680.518 | 1,65 |
| Citigroup Inc | 2.948.728 | 1,33 |
| Apple Inc | 2.747.401 | 1,23 |
| Alphabet Inc - Shs A | 2.429.011 | 1,09 |
| Bank of America Corp | 2.418.550 | 1,09 |
| Visa Inc | 2.373.878 | 1,07 |
| PepsiCo Inc | 2.331.707 | 1,05 |
| Home Depot Inc | 2.284.196 | 1,03 |
| Eaton Corp Plc | 2.107.152 | 0,95 |
| Microchip Technology Inc | 2.082.311 | 0,94 |
| Boeing Co | 2.069.106 | 0,93 |
| Union Pacific Corp | 1.952.155 | 0,88 |
| Texas Instruments Inc | 1.905.471 | 0,86 |
| Caterpillar Inc | 1.900.971 | 0,85 |
| Concho Resources Inc | 1.800.668 | 0,81 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**EUROPEAN COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Memnon Fund - European | 40.522.966 | 14,67 |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund | 15.889.259 | 5,75 |
| Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund | 10.497.999 | 3,80 |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund | 7.262.424 | 2,63 |
| Svenska Cellulosa AB SCA | 5.722.533 | 2,07 |
| BHP Group Plc | 5.563.422 | 2,01 |
| Engie SA | 5.469.073 | 1,98 |
| Koninklijke Ahold Delhaize NV | 5.085.049 | 1,84 |
| Roche Holding AG | 4.960.802 | 1,80 |
| Kering SA | 4.869.625 | 1,76 |
| Next Plc | 4.866.078 | 1,76 |
| L'Oreal SA | 4.842.303 | 1,75 |
| SSE Plc | 4.610.677 | 1,67 |
| Telia Co AB | 4.584.664 | 1,66 |
| Equinor ASA | 4.561.212 | 1,65 |
| Teleperformance | 4.524.666 | 1,64 |
| Pearson Plc | 4.302.095 | 1,56 |
| UCB SA | 4.267.695 | 1,54 |
| Sandvik AB | 3.977.693 | 1,44 |
| Centrica Plc | 3.822.686 | 1,38 |
| Imperial Brands Plc | 3.769.127 | 1,36 |
| Securitas AB | 3.707.985 | 1,34 |
| Royal Mail Plc | 3.702.339 | 1,34 |
| Peugeot SA | 3.547.100 | 1,28 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | 3.409.220 | 1,23 |
| UPM-Kymmene OYJ | 3.277.449 | 1,19 |
| Anglo American Plc | 3.194.792 | 1,16 |
| Evraz Plc | 2.993.576 | 1,08 |
| Fiat Chrysler Automobiles NV | 2.933.126 | 1,06 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## EUROPEAN COLLECTION (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund | 19.242.422 | 6,66 |
| Brandes Investment Funds Plc - Brandes European Value Fund | 15.103.168 | 5,23 |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund | 14.521.546 | 5,03 |
| Royal Dutch Shell Plc | 5.500.375 | 1,90 |
| BP Plc | 5.197.246 | 1,80 |
| Stora Enso OYJ | 4.939.853 | 1,71 |
| Deutsche Post AG | 4.926.322 | 1,70 |
| Logitech International SA | 4.701.948 | 1,63 |
| Lonza Group AG | 4.654.737 | 1,61 |
| Atos SE | 4.533.010 | 1,57 |
| Faurecia SA | 4.520.772 | 1,56 |
| Sanofi | 4.486.378 | 1,55 |
| Nestle SA | 4.468.952 | 1,55 |
| Adecco Group AG | 4.329.420 | 1,50 |
| SSE Plc | 4.252.495 | 1,47 |
| Novartis AG | 4.242.799 | 1,47 |
| Peugeot SA | 4.240.044 | 1,47 |
| H Lundbeck A/S | 4.204.990 | 1,46 |
| E.ON SE | 4.132.784 | 1,43 |
| Wolters Kluwer NV | 4.034.838 | 1,40 |
| Covestro AG | 4.015.457 | 1,39 |
| Danske Bank A/S | 4.011.683 | 1,39 |
| SGS SA | 3.928.747 | 1,36 |
| Temenos AG | 3.846.814 | 1,33 |
| Electrolux AB | 3.761.788 | 1,30 |
| RWE AG | 3.744.940 | 1,30 |
| Straumann Holding AG | 3.725.555 | 1,29 |
| Carnival Plc | 3.532.739 | 1,22 |
| Anglo American Plc | 3.414.106 | 1,18 |
| Memnon Fund - European | 3.400.387 | 1,18 |
| Wm Morrison Supermarkets Plc | 2.985.848 | 1,03 |
| Subsea 7 SA | 2.896.077 | 1,00 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**PACIFIC COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| INVESCO Pacific Equity Fund | 32.352.656 | 24,75 |
| Investec Global Strategy Fund Ltd - Asia Pacific Equity Opportunities Fund | 19.439.293 | 14,87 |
| Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity | 13.076.827 | 10,01 |
| Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites | 10.288.434 | 7,87 |
| JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund | 8.504.475 | 6,51 |
| Investec Global Strategy Fund - All China Equity Fund | 6.407.698 | 4,90 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Pacific Equity Fund | 3.307.388 | 2,53 |
| Invesco Pacific Equity Fund | 2.887.589 | 2,21 |
| Nintendo Co Ltd | 1.722.713 | 1,32 |
| Sony Corp | 1.706.661 | 1,31 |
| Suzuki Motor Corp | 1.329.134 | 1,02 |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd | 1.310.948 | 1,00 |
| Komatsu Ltd | 1.282.391 | 0,98 |
| Yum China Holdings Inc | 1.077.602 | 0,82 |
| Maruti Suzuki India Ltd | 990.384 | 0,76 |
| Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd | 945.358 | 0,72 |
| Wuxi Biologics Cayman Inc | 938.471 | 0,72 |
| 3SBio Inc | 936.888 | 0,72 |
| Japan Exchange Group Inc | 888.388 | 0,68 |
| Tencent Holdings Ltd | 872.851 | 0,67 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund | 37.722.341 | 32,31 |
| Invesco Pacific Equity Fund | 31.282.639 | 26,79 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Pacific Equity Fund | 9.167.476 | 7,85 |
| Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites | 6.619.471 | 5,67 |
| Amcor Ltd | 1.722.283 | 1,47 |
| Ono Pharmaceutical Co Ltd | 1.631.427 | 1,40 |
| INVESCO Pacific Equity Fund | 1.513.750 | 1,30 |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp | 1.119.915 | 0,96 |
| Macquarie Group Ltd | 1.032.581 | 0,88 |
| Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd | 961.649 | 0,82 |
| Shenzhou International Group Holdings Ltd | 923.782 | 0,79 |
| NCSoft Corp | 917.431 | 0,79 |
| Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc | 870.964 | 0,75 |
| AIA Group Ltd | 857.730 | 0,73 |
| Largan Precision Co Ltd | 840.340 | 0,72 |
| Trend Micro Inc | 811.176 | 0,69 |
| CSL Ltd | 765.390 | 0,66 |
| Nitori Holdings Co Ltd | 759.291 | 0,65 |
| FANUC Corp | 733.334 | 0,63 |
| CK Hutchison Holdings Ltd | 729.351 | 0,62 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**EMERGING MARKETS COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund | 88.118.829 | 51,88 |
| Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities | 19.840.706 | 11,68 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 17.540.843 | 10,33 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 3.953.454 | 2,33 |
| SAIC Motor Corp Ltd | 2.346.649 | 1,38 |
| Itau Unibanco Holding SA | 2.078.952 | 1,22 |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund | 1.565.575 | 0,92 |
| China Construction Bank Corp | 1.484.424 | 0,87 |
| Tata Steel Ltd | 1.345.566 | 0,79 |
| Absa Group Ltd | 1.341.497 | 0,79 |
| Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai | 1.290.332 | 0,76 |
| SK Hynix Inc | 1.290.313 | 0,76 |
| Axis Bank Ltd | 1.247.645 | 0,73 |
| Qingdao Haier Co Ltd | 1.244.485 | 0,73 |
| Reliance Industries Ltd | 1.187.517 | 0,70 |
| Bangkok Bank PCL | 1.108.837 | 0,65 |
| ICICI Bank Ltd | 1.105.793 | 0,65 |
| PICC Property & Casualty Co Ltd | 1.080.553 | 0,64 |
| PTT PCL | 1.073.343 | 0,63 |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV | 1.070.932 | 0,63 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund | 76.142.530 | 45,13 |
| Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities | 18.234.895 | 10,81 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 17.936.585 | 10,63 |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund | 13.150.572 | 7,79 |
| iShares MSCI India Index ETF | 9.236.862 | 5,47 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 3.049.406 | 1,81 |
| NetEase Inc | 2.902.241 | 1,72 |
| Tata Motors Ltd | 1.969.814 | 1,17 |
| New Oriental Education & Technology Group Inc | 1.825.464 | 1,08 |
| LG Uplus Corp | 1.810.968 | 1,07 |
| Sberbank of Russia PJSC | 1.523.561 | 0,90 |
| Naspers Ltd | 1.433.223 | 0,85 |
| Haier Electronics Group Co Ltd | 1.285.140 | 0,76 |
| Airports of Thailand PCL | 1.260.130 | 0,75 |
| PICC Property & Casualty Co Ltd | 1.246.437 | 0,74 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 1.090.761 | 0,65 |
| Embraer SA | 1.043.071 | 0,62 |
| Lotte Chemical Corp | 1.021.367 | 0,61 |
| Hankook Tire Co Ltd | 922.127 | 0,55 |
| China Communications Construction Co Ltd | 861.033 | 0,51 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**GLOBAL TECH COLLECTION***

**Compras****

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Fidelity Funds - Global Technology Fund | 4.111.165 | 24,22 |
| Janus Henderson Horizon Global Technology Fund | 3.373.459 | 19,88 |
| BlackRock Global Funds - World Technology Fund | 2.665.155 | 15,70 |
| AB SICAV I - International Technology Portfolio | 2.620.550 | 15,44 |
| Janus Henderson Global Technology Fund | 2.602.296 | 15,33 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund | 1.600.663 | 9,43 |

**Ventas*****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| BlackRock Global Funds - World Technology Fund | 9.114.760 | 19,80 |
| Janus Henderson Horizon Global Technology Fund | 8.758.743 | 19,03 |
| Fidelity Funds - Global Technology Fund | 8.468.326 | 18,40 |
| AB SICAV I - International Technology Portfolio | 7.781.679 | 16,90 |
| Janus Henderson Global Technology Fund | 6.776.260 | 14,72 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund | 5.134.051 | 11,15 |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Fund el 4 de mayo de 2018.
** Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
*** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**EURO FIXED INCOME**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021 | 93.265.805 | 5,42 |
| Spain Government Bond 0.05% 31/01/2021 | 50.122.324 | 2,91 |
| Bundesobligation 0.25% 16/10/2020 | 46.392.505 | 2,70 |
| Spain Government Bond 4% 30/04/2020 | 46.350.853 | 2,69 |
| Bundesobligation 0% 09/04/2021 | 44.781.916 | 2,60 |
| Republic of Austria Government Bond 0.25% 18/10/2019 | 43.816.916 | 2,55 |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021 | 34.728.078 | 2,02 |
| Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.625% 15/01/2021 | 31.758.027 | 1,85 |
| Finland Government Bond 0.375% 15/09/2020 | 31.062.785 | 1,81 |
| European Investment Bank 0.25% 15/10/2020 EMTN | 30.437.322 | 1,77 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021 | 25.944.991 | 1,51 |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2021 | 25.439.405 | 1,48 |
| Bundesobligation 0% 17/04/2020 | 24.061.927 | 1,40 |
| Ireland Government Bond 4.5% 18/04/2020 | 23.979.108 | 1,39 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/01/2021 | 23.916.315 | 1,39 |
| Spain Government Bond 4.3% 31/10/2019 | 23.582.285 | 1,37 |
| Ireland Government Bond 5.9% 18/10/2019 | 22.779.855 | 1,32 |
| Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/10/2019 | 22.768.615 | 1,32 |
| Republic of Austria Government Bond 3.9% 15/07/2020 | 21.404.278 | 1,24 |
| Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 28/09/2020 | 21.344.767 | 1,24 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 23/04/2020 | 21.270.662 | 1,24 |
| Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020 | 20.892.274 | 1,21 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.2% 15/10/2020 | 20.484.899 | 1,19 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022 | 20.106.462 | 1,17 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB 4.125% 07/04/2021 EMTN | 19.570.452 | 1,14 |
| Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024 | 19.054.416 | 1,11 |
| Spain Government Bond 1.4% 31/01/2020 | 17.323.815 | 1,01 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## EURO FIXED INCOME (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Spain Government Bond 4.3% 31/10/2019 | 51.735.142 | 3,49 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021 | 50.020.315 | 3,38 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.2% 15/10/2020 | 47.031.933 | 3,17 |
| Kingdom of Belgium Government Bond 3% 28/09/2019 | 44.857.652 | 3,03 |
| Republic of Austria Government Bond 0.25% 18/10/2019 | 43.770.025 | 2,95 |
| Bundesobligation 0.25% 11/10/2019 | 43.501.038 | 2,94 |
| Bundesobligation 0% 09/04/2021 | 35.907.660 | 2,42 |
| Bundesschatzanweisungen 0% 14/06/2019 | 35.153.370 | 2,37 |
| Spain Government Bond 0.05% 31/01/2021 | 34.183.856 | 2,31 |
| French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2018 | 29.909.003 | 2,02 |
| Bundesobligation 0% 17/04/2020 | 28.087.820 | 1,90 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/01/2021 | 23.946.283 | 1,62 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/08/2019 | 23.638.425 | 1,60 |
| Ireland Government Bond 5.9% 18/10/2019 | 22.768.795 | 1,54 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/09/2019 | 22.754.621 | 1,54 |
| Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/10/2019 | 22.610.831 | 1,53 |
| French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/11/2019 | 21.960.650 | 1,48 |
| Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 28/09/2020 | 21.373.181 | 1,44 |
| Spain Government Bond 0.25% 31/01/2019 | 21.194.828 | 1,43 |
| Ireland Government Bond 4.5% 18/10/2018 | 20.907.627 | 1,41 |
| Republic of Austria Government Bond 3.9% 15/07/2020 | 20.683.161 | 1,40 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 15/06/2020 | 19.971.933 | 1,35 |
| Bundesobligation 0.5% 12/04/2019 | 19.627.929 | 1,32 |
| Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024 | 18.716.183 | 1,26 |
| French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021 | 18.178.520 | 1,23 |
| Ireland Government Bond 4.5% 18/04/2020 | 18.136.167 | 1,22 |
| FMS Wertmanagement 0% 30/03/2020 EMTN | 17.132.600 | 1,16 |
| Bundesobligation 0.25% 16/10/2020 | 16.268.204 | 1,10 |
| Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024 | 16.068.169 | 1,08 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 23/04/2020 | 15.289.499 | 1,03 |
| French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2019 | 15.230.460 | 1,03 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**GLOBAL HIGH YIELD**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/07/2020 | 105.166.836 | 5,37 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021 | 79.202.873 | 4,04 |
| United States Treasury Note/Bond 2.875% 31/10/2020 | 78.422.859 | 4,00 |
| Banca IMI SpA 0% 28/06/2024 | 59.566.864 | 3,04 |
| Banca IMI SpA 0% 30/10/2024 / perpetual | 31.284.327 | 1,60 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/05/2019 | 25.005.245 | 1,28 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.05% 01/12/2019 | 23.552.575 | 1,20 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/10/2019 | 23.105.756 | 1,18 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/09/2019 | 21.786.248 | 1,11 |
| United States Treasury Bill 0% 30/08/2018 | 21.407.906 | 1,09 |
| United States Treasury Bill 0% 06/09/2018 | 21.399.898 | 1,09 |
| United States Treasury Bill 0% 13/09/2018 | 21.392.087 | 1,09 |
| United States Treasury Bill 0% 20/09/2018 | 21.383.368 | 1,09 |
| United States Treasury Bill 0% 01/11/2018 | 21.330.099 | 1,09 |
| United States Treasury Bill 0% 08/11/2018 | 21.320.674 | 1,09 |
| Investec Bank Plc 0% 02/11/2024 | 20.563.294 | 1,05 |
| United States Treasury Bill 0% 21/06/2018 | 20.197.953 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 28/06/2018 | 20.190.754 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 05/07/2018 | 20.181.857 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 12/07/2018 | 20.174.230 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 03/05/2018 | 20.158.048 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 17/05/2018 | 20.148.378 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 24/05/2018 | 20.140.648 | 1,03 |
| United States Treasury Bill 0% 14/06/2018 | 20.121.495 | 1,03 |
| BBVA Global Markets BV 28/06/2024 EMTN | 19.571.970 | 1,00 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## GLOBAL HIGH YIELD (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF | 108.591.428 | 5,41 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021 | 80.767.245 | 4,02 |
| United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/07/2020 | 79.175.833 | 3,94 |
| United States Treasury Bill 0% 01/03/2018 | 41.055.959 | 2,04 |
| United States Treasury Bill 0% 22/03/2018 | 40.622.334 | 2,02 |
| United States Treasury Bill 0% 15/03/2018 | 40.582.769 | 2,02 |
| United States Treasury Bill 0% 08/03/2018 | 40.556.434 | 2,02 |
| United States Treasury Bill 0% 29/03/2018 | 40.482.552 | 2,02 |
| United States Treasury Bill 0% 15/02/2018 | 40.065.708 | 1,99 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/05/2019 | 25.006.476 | 1,24 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.05% 01/12/2019 | 23.571.877 | 1,17 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/10/2019 | 23.115.329 | 1,15 |
| United States Treasury Bill 0% 01/11/2018 | 21.768.634 | 1,08 |
| United States Treasury Bill 0% 08/11/2018 | 21.759.628 | 1,08 |
| United States Treasury Bill 0% 28/06/2018 | 21.592.676 | 1,08 |
| United States Treasury Bill 0% 21/06/2018 | 21.538.727 | 1,07 |
| United States Treasury Bill 0% 06/09/2018 | 21.493.359 | 1,07 |
| United States Treasury Bill 0% 14/06/2018 | 21.459.227 | 1,07 |
| United States Treasury Bill 0% 13/09/2018 | 21.414.193 | 1,07 |
| United States Treasury Bill 0% 12/07/2018 | 21.395.866 | 1,07 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/09/2019 | 21.365.086 | 1,06 |
| United States Treasury Bill 0% 05/07/2018 | 21.362.044 | 1,06 |
| United States Treasury Bill 0% 30/08/2018 | 21.358.826 | 1,06 |
| United States Treasury Bill 0% 24/05/2018 | 21.323.780 | 1,06 |
| United States Treasury Bill 0% 20/09/2018 | 21.273.880 | 1,06 |
| United States Treasury Bill 0% 17/05/2018 | 21.200.814 | 1,06 |
| United States Treasury Bill 0% 03/05/2018 | 20.916.126 | 1,04 |
| United States Treasury Bill 0% 18/01/2018 | 20.425.671 | 1,02 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**PREMIUM COUPON COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund | 165.052.966 | 15,72 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 119.512.685 | 11,38 |
| BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund | 86.668.062 | 8,26 |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield | 82.725.916 | 7,88 |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration | 49.896.168 | 4,75 |
| PIMCO GIS Income Fund | 49.384.536 | 4,70 |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 43.293.455 | 4,12 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 42.220.079 | 4,02 |
| H2O AM - H2O Adagio | 41.525.397 | 3,96 |
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 41.182.964 | 3,92 |
| BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund | 38.972.372 | 3,71 |
| Ostrum Souverains Euro | 37.798.523 | 3,60 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 34.771.457 | 3,31 |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 31.046.527 | 2,96 |
| iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF | 27.922.478 | 2,66 |
| iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE | 24.105.623 | 2,30 |
| Lyxor MSCI World UCITS ETF | 24.048.606 | 2,29 |
| M&G Global Dividend Fund | 22.429.638 | 2,14 |
| BBVA Global Markets BV 31/03/2026 EMTN / perpetual | 21.430.715 | 2,04 |
| DWS Invest Top Dividend | 20.872.610 | 1,99 |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund | 18.559.740 | 1,77 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 159.787.746 | 12,94 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 122.007.792 | 9,88 |
| PIMCO GIS Euro Short-Term Fund | 83.326.802 | 6,75 |
| PIMCO GIS Income Fund | 77.405.422 | 6,27 |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 77.370.227 | 6,27 |
| DWS Invest Top Dividend | 77.029.253 | 6,24 |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund | 73.629.892 | 5,96 |
| PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset Fund | 58.599.207 | 4,75 |
| Ostrum Souverains Euro | 51.058.187 | 4,13 |
| PIMCO GIS RAE PLUS Global Developed Fund | 47.119.124 | 3,82 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 30.549.407 | 2,47 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 28.563.332 | 2,31 |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration | 28.360.418 | 2,30 |
| iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE | 26.037.172 | 2,11 |
| Banca IMI SpA 0% 21/03/2024 / perpetual | 23.715.415 | 1,92 |
| PIMCO GIS Income Fund | 21.001.047 | 1,70 |
| BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund | 18.498.605 | 1,50 |
| PIMCO GIS Euro Credit Fund | 17.531.724 | 1,42 |
| Investec Bank Plc 0% 21/03/2024 | 16.886.362 | 1,37 |
| PIMCO GIS StocksPLUS Fund | 16.064.473 | 1,30 |
| BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund | 14.225.085 | 1,15 |
| PIMCO GIS Capital Securities Fund | 13.640.775 | 1,10 |
| M&G Global Dividend Fund | 13.046.041 | 1,06 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**DYNAMIC COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 26.066.345 | 6,37 |
| Challenge Funds - Challenge International Equity Fund | 24.990.340 | 6,10 |
| Challenge Funds - North American Equity Fund | 23.825.273 | 5,82 |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund | 22.464.647 | 5,49 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 22.307.836 | 5,45 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund | 17.786.692 | 4,34 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 15.991.334 | 3,91 |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund | 15.487.737 | 3,78 |
| Challenge Funds - Challenge Counter Cyclical Equity Fund | 14.440.889 | 3,53 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF | 13.078.625 | 3,19 |
| Memnon Fund - European | 12.664.243 | 3,09 |
| French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2018 | 11.243.404 | 2,75 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2018 | 11.221.075 | 2,74 |
| Investec Global Strategic Equity Fund | 10.901.831 | 2,66 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 10.164.025 | 2,48 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 10.102.192 | 2,47 |
| Challenge Funds - Financial Equity Fund | 9.954.532 | 2,43 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 9.795.156 | 2,39 |
| Challenge Funds - Technology Equity Fund | 9.243.805 | 2,26 |
| Challenge Funds - Challenge Cyclical Equity Fund | 8.904.081 | 2,17 |
| Challenge Funds - European Equity Fund | 8.063.493 | 1,97 |
| H2O AM - H2O Allegro | 7.978.244 | 1,95 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund | 7.934.823 | 1,94 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 7.716.353 | 1,88 |
| Challenge Funds - Pacific Equity Fund | 7.541.765 | 1,84 |
| Challenge Funds - Energy Equity Fund | 6.036.014 | 1,47 |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF | 5.788.305 | 1,41 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 5.631.431 | 1,38 |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 5.630.219 | 1,37 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 5.620.793 | 1,37 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 5.560.625 | 1,36 |
| Challenge Funds - Euro Income Fund | 4.665.805 | 1,14 |
| Challenge Liquidity Euro | 4.359.238 | 1,06 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund | 4.127.779 | 1,01 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## DYNAMIC COLLECTION (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Challenge Funds - Challenge International Equity Fund | 26.333.518 | 9,49 |
| Challenge Funds - North American Equity Fund | 24.127.124 | 8,70 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 15.526.196 | 5,60 |
| Investec Global Strategy Fund - Global Equity Fund | 15.247.933 | 5,50 |
| Challenge Funds - Challenge Counter Cyclical Equity Fund | 14.909.525 | 5,37 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 14.046.361 | 5,06 |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund | 12.647.150 | 4,56 |
| French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2018 | 11.218.068 | 4,04 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2018 | 11.203.062 | 4,04 |
| Challenge Funds - Financial Equity Fund | 10.386.334 | 3,74 |
| Challenge Funds - Technology Equity Fund | 9.413.974 | 3,39 |
| Challenge Funds - Challenge Cyclical Equity Fund | 9.388.371 | 3,38 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 9.093.715 | 3,28 |
| Challenge Funds - European Equity Fund | 8.456.939 | 3,05 |
| Challenge Funds - Pacific Equity Fund | 7.881.937 | 2,84 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund | 7.851.521 | 2,83 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 7.318.586 | 2,64 |
| Challenge Funds - Energy Equity Fund | 6.831.274 | 2,46 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 5.989.563 | 2,16 |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund | 5.700.210 | 2,05 |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 4.970.299 | 1,79 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF | 4.747.057 | 1,71 |
| Challenge Funds - Euro Income Fund | 4.653.467 | 1,68 |
| Challenge Liquidity Euro | 4.357.306 | 1,57 |
| Challenge Funds - International Income Fund | 3.984.934 | 1,44 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**EQUITY POWER COUPON COLLECTION**

**Compras***

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 86.881.696 | 14,10 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 79.889.499 | 12,96 |
| Threadneedle Lux - Global Equity Income | 76.340.597 | 12,39 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 76.203.483 | 12,36 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 44.207.015 | 7,17 |
| Memnon Fund - European | 43.067.205 | 6,99 |
| SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF | 29.313.820 | 4,76 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 25.775.589 | 4,18 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund | 24.532.526 | 3,98 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF | 23.552.856 | 3,82 |
| Kempen International Fund - Global High Dividend Fund | 22.248.994 | 3,61 |
| Vanguard High Dividend Yield ETF | 20.865.994 | 3,39 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 16.200.976 | 2,63 |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 15.523.263 | 2,52 |
| DWS Invest Top Dividend | 11.893.457 | 1,93 |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 7.645.651 | 1,24 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 4.661.491 | 0,76 |
| M&G Global Dividend Fund | 3.871.540 | 0,63 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 3.588.953 | 0,58 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 108.279.887 | 16,38 |
| Vanguard High Dividend Yield ETF | 87.328.743 | 13,21 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 86.238.516 | 13,04 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 77.293.152 | 11,69 |
| Threadneedle Lux - Global Equity Income | 75.250.639 | 11,38 |
| DWS Invest Top Dividend | 55.242.442 | 8,36 |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 48.176.695 | 7,29 |
| Uni-Global - Equities World | 32.285.055 | 4,88 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 31.464.065 | 4,76 |
| Banca IMI SpA 0% 21/03/2024 / perpetual | 19.762.846 | 2,99 |
| M&G Global Dividend Fund | 11.114.252 | 1,68 |
| Kempen International Fund - Global High Dividend Fund | 7.950.405 | 1,20 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 5.063.164 | 0,77 |
| Investec Bank Plc 0% 21/03/2024 | 4.652.365 | 0,70 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 3.644.476 | 0,55 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/07/2018 | 2.500.000 | 0,38 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1.750.475 | 0,26 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF | 1.095.829 | 0,17 |
| Memnon Fund - European | 896.930 | 0,14 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund | 648.542 | 0,10 |

* Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM BLACKROCK GLOBAL SELECTION***

**Compras****

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| BlackRock Global Funds - US Growth Fund | 7.462.821 | 20,14 |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist | 5.664.802 | 15,29 |
| BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund | 3.955.402 | 10,68 |
| BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund | 3.787.862 | 10,22 |
| BlackRock Global Funds - European Fund | 2.931.766 | 7,91 |
| BlackRock Global Funds - Japan Flexible Equity Fund | 2.343.631 | 6,33 |
| BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund | 2.082.519 | 5,62 |
| BlackRock Global Funds - Pacific Equity Fund | 1.832.539 | 4,95 |
| iShares MSCI Canada UCITS ETF | 1.483.220 | 4,00 |
| iShares MSCI ACWI UCITS ETF | 1.447.400 | 3,91 |
| iShares MSCI EM UCITS ETF USD Dist | 1.341.800 | 3,62 |
| BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund | 1.207.145 | 3,26 |
| BlackRock Global Funds - European Value Fund | 560.309 | 1,51 |
| BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund | 476.396 | 1,29 |
| BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund | 471.003 | 1,27 |

**Ventas*****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist | 31.713.095 | 13,64 |
| BlackRock Global Funds - US Growth Fund | 31.581.788 | 13,58 |
| BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund | 20.410.160 | 8,78 |
| BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund | 20.059.913 | 8,63 |
| BlackRock Global Funds - European Fund | 17.007.160 | 7,32 |
| BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund | 15.099.606 | 6,49 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/07/2018 | 12.012.049 | 5,17 |
| iShares MSCI ACWI UCITS ETF | 11.937.672 | 5,13 |
| iShares MSCI EM UCITS ETF USD Dist | 11.645.847 | 5,01 |
| BlackRock Global Funds - Japan Flexible Equity Fund | 9.796.658 | 4,21 |
| BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund | 9.582.001 | 4,12 |
| BlackRock Global Funds - Asian Dragon Fund | 8.196.315 | 3,53 |
| BlackRock Global Funds - Pacific Equity Fund | 8.154.812 | 3,51 |
| BlackRock Global Funds - European Value Fund | 6.694.293 | 2,88 |
| iShares MSCI Canada UCITS ETF | 6.436.170 | 2,77 |
| BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund | 5.950.729 | 2,56 |
| iShares MSCI Australia UCITS ETF | 3.899.375 | 1,68 |
| iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF Acc | 2.312.946 | 0,99 |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
** Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
*** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM JP MORGAN GLOBAL SELECTION***

**Compras****

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPM Funds - Global Government Bond Fund | 8.625.809 | 25,43 |
| JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund | 5.683.582 | 16,76 |
| JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund | 5.625.159 | 16,59 |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities | 2.951.447 | 8,70 |
| JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund | 1.473.227 | 4,34 |
| JPMorgan Funds - US Value Fund | 1.274.869 | 3,76 |
| JPMorgan Funds - US Growth Fund | 1.240.437 | 3,66 |
| JPMorgan Funds - JPM Asia Pacific Equity Fund | 1.182.972 | 3,49 |
| JPMorgan Funds - Japan Equity Fund | 1.172.508 | 3,46 |
| JPmorgan Funds - Systematic Alpha | 1.116.304 | 3,29 |
| JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund | 962.146 | 2,84 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund | 881.940 | 2,60 |
| JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund | 715.233 | 2,11 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 618.154 | 1,82 |
| JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund | 391.738 | 1,15 |

**Ventas*****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund | 52.145.298 | 19,94 |
| JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund | 50.543.075 | 19,33 |
| JPMorgan Funds - JPM Asia Pacific Equity Fund | 31.047.658 | 11,87 |
| JPMorgan Funds - US Growth Fund | 19.200.910 | 7,34 |
| JPMorgan Funds - US Value Fund | 16.665.774 | 6,37 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 14.938.242 | 5,71 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund | 14.672.903 | 5,61 |
| JPMorgan Investment Funds - Japan Strategic Value Fund | 11.279.808 | 4,31 |
| JPmorgan Funds - Systematic Alpha | 11.081.016 | 4,24 |
| JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund | 10.737.399 | 4,11 |
| JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund | 9.760.929 | 3,73 |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities | 7.784.162 | 2,98 |
| JPMorgan Funds - Japan Equity Fund | 6.553.020 | 2,51 |
| JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund | 2.598.035 | 1,00 |
| JPM Funds - Global Government Bond Fund | 2.493.424 | 0,95 |

*Estos Subfondos se fusionaron con Mediolanum Morgan Stanley Global Selection el 4 de mayo de 2018.
** Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
*** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 218.489.496 | 9,71 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Eurozone Equity Alpha | 162.926.525 | 7,24 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund | 121.973.254 | 5,42 |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF | 73.224.213 | 3,25 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Latin American Equity Fund | 67.059.550 | 2,98 |
| iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF | 64.755.301 | 2,88 |
| Morgan Stanley Investment Funds-Asia Opportunity Fund | 56.984.144 | 2,53 |
| iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF | 56.055.169 | 2,49 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund | 52.968.270 | 2,35 |
| Amazon.com Inc | 52.321.050 | 2,32 |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF | 49.597.017 | 2,20 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 40.316.880 | 1,79 |
| TAL Education Group | 37.019.371 | 1,64 |
| Facebook Inc | 35.544.702 | 1,58 |
| iShares EURO STOXX Small UCITS ETF | 34.793.305 | 1,55 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund | 33.454.100 | 1,49 |
| Mastercard Inc | 31.368.564 | 1,39 |
| Adobe Inc | 26.091.291 | 1,16 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund | 25.903.674 | 1,15 |
| Booking Holdings Inc | 24.638.083 | 1,09 |
| iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE | 24.416.432 | 1,08 |
| DSV A/S | 22.831.239 | 1,01 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Morgan Stanley Investment Funds - Latin American Equity Fund | 82.076.390 | 4,21 |
| JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund | 77.437.475 | 3,97 |
| JPMorgan Funds - US Equity All Cap Fund | 77.048.680 | 3,95 |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist | 59.585.813 | 3,06 |
| iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF | 52.301.601 | 2,68 |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF | 51.305.979 | 2,63 |
| JPMorgan Funds - JPM Asia Pacific Equity Fund | 47.405.477 | 2,43 |
| Amazon.com Inc | 45.319.585 | 2,33 |
| iShares EURO STOXX Small UCITS ETF | 42.917.640 | 2,20 |
| BlackRock Global Funds - US Growth Fund | 38.396.682 | 1,97 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Equity Fund | 38.336.095 | 1,97 |
| BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund | 37.623.801 | 1,93 |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc | 37.622.060 | 1,93 |
| BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund | 37.346.280 | 1,92 |
| iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF | 36.307.112 | 1,86 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Eurozone Equity Alpha | 34.350.249 | 1,76 |
| iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF | 33.188.296 | 1,70 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund | 32.884.475 | 1,69 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 32.549.372 | 1,67 |
| BlackRock Global Funds - European Fund | 30.824.926 | 1,58 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund | 29.974.240 | 1,54 |
| iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF | 29.442.723 | 1,51 |
| BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund | 28.891.045 | 1,48 |
| BlackRock Global Funds - Japan Flexible Equity Fund | 26.219.536 | 1,35 |
| Facebook Inc | 25.702.536 | 1,32 |
| JPMorgan Funds - US Growth Fund | 25.419.538 | 1,30 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Select Equity Fund | 23.936.160 | 1,23 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 23.735.511 | 1,22 |
| JPMorgan Funds - US Value Fund | 23.110.691 | 1,19 |
| Morgan Stanley Investment Funds-Asia Opportunity Fund | 22.620.024 | 1,16 |
| iShares MSCI ACWI UCITS ETF | 22.104.624 | 1,13 |
| Tencent Holdings Ltd | 21.795.723 | 1,12 |
| iShares MSCI EM UCITS ETF USD Dist | 21.782.713 | 1,12 |
| Alibaba Group Holding Ltd | 20.829.629 | 1,07 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Indian Equity Fund | 20.782.807 | 1,07 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM FRANKLIN TEMPLETON EMERGING MARKETS SELECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF | 80.078.540 | 21,41 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund | 56.825.121 | 15,19 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Fund | 52.092.889 | 13,93 |
| Invesco Emerging Markets USD Bond UCITS ETF | 29.285.757 | 7,83 |
| iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF | 26.431.325 | 7,07 |
| Amundi Msci EM Asia UCITS ETF | 20.493.000 | 5,48 |
| Amundi ETF MSCI Em Asia UCITS ETF | 19.641.132 | 5,25 |
| iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF | 18.873.692 | 5,05 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund | 17.351.657 | 4,64 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin GCC Bond | 11.363.192 | 3,04 |
| Franklin Templeton Funds - Franklin Euro Short Duration Bond Fund | 9.489.228 | 2,54 |
| Franklin Templeton Funds - Franklin Euro Government Bond Fund | 6.767.432 | 1,81 |
| iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF | 6.743.669 | 1,80 |
| Xtrackers MSCI EM Latin America Swap UCITS ETF | 4.776.971 | 1,28 |
| Franklin LibertyQ Emerging Markets UCITS ETF | 4.551.505 | 1,22 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund | 1.651.069 | 0,44 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund | 1.536.485 | 0,41 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin MENA Fund | 1.375.386 | 0,37 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Bond Fund | 1.341.717 | 0,36 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund | 1.193.869 | 0,32 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF | 47.221.536 | 11,57 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund | 44.769.034 | 10,97 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund | 38.572.648 | 9,45 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund | 38.320.699 | 9,39 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund | 30.158.109 | 7,39 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund | 26.359.927 | 6,46 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Fund | 20.869.991 | 5,11 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Bond Fund | 20.788.193 | 5,09 |
| Amundi ETF MSCI Em Asia UCITS ETF | 19.623.891 | 4,81 |
| iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF | 17.282.392 | 4,23 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Latin America Fund | 15.000.418 | 3,68 |
| iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF | 14.615.991 | 3,58 |
| db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF | 11.567.290 | 2,83 |
| Franklin Templeton Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund | 11.158.989 | 2,73 |
| Amundi Msci EM Asia UCITS ETF | 8.522.112 | 2,09 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Total Return Fund | 7.651.905 | 1,87 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Eastern Europe Fund | 7.216.857 | 1,77 |
| Invesco Emerging Markets USD Bond UCITS ETF | 6.844.734 | 1,68 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Frontier Markets Fund | 5.721.856 | 1,40 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin GCC Bond | 5.362.922 | 1,31 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM PIMCO INFLATION STRATEGY SELECTION***

**Compras****

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset Fund | 9.155.365 | 45,73 |
| PIMCO GIS Income Fund | 3.575.077 | 17,86 |
| PIMCO GIS Capital Securities Fund | 2.286.432 | 11,42 |
| PIMCO GIS Global Real Return Fund | 1.757.857 | 8,78 |
| PIMCO GIS Global Low Duration Real Return Fund | 1.545.590 | 7,72 |
| PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund | 1.210.974 | 6,05 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 118.757 | 0,59 |
| PIMCO GIS Euro Short-Term Fund | 88.456 | 0,44 |
| PIMCO GIS Euro Credit Fund | 75.657 | 0,38 |
| PIMCO GIS Credit Opportunities Bond Fund | 62.984 | 0,31 |
| PIMCO GIS RAE PLUS Global Developed Fund | 57.344 | 0,29 |
| PIMCO GIS Global Advantage Real Return Fund | 53.190 | 0,27 |
| PIMCO GIS TRENDS Managed Futures Strategy Fund | 17.056 | 0,09 |
| PIMCO GIS Global Bond ESG Fund | 8.142 | 0,04 |
| PIMCO GIS RAE PLUS Global Developed Fund | 7.141 | 0,03 |

**Ventas*****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Pimco Select Funds Plc Multi-Asset Allocation Fund | 49.070.177 | 53,41 |
| PIMCO GIS Euro Short-Term Fund | 12.380.000 | 13,48 |
| PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset Fund | 11.796.300 | 12,84 |
| PIMCO GIS RAE PLUS Global Developed Fund | 8.580.000 | 9,34 |
| PIMCO GIS Income Fund | 5.910.000 | 6,43 |
| PIMCO GIS RAE PLUS Global Developed Fund | 2.170.600 | 2,36 |
| PIMCO GIS RAE Global Developed Fund | 1.500.000 | 1,64 |
| PIMCO GIS Capital Securities Fund | 460.000 | 0,50 |

*Este Subfondo se fusionó con Premium Coupon Collection el 4 de mayo de 2018.
** Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
*** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM DWS MEGATREND SELECTION***

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| DWS Vermoegensbildungsfonds I | 6.723.733 | 14,24 |
| DB Platinum - CROCI Sectors Fund | 6.723.733 | 14,24 |
| Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF | 4.491.683 | 9,52 |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF | 4.479.758 | 9,49 |
| db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF | 4.475.834 | 9,48 |
| DWS Deutschland | 3.911.421 | 8,29 |
| db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF DR | 3.086.764 | 6,54 |
| DWS Invest Top Euroland | 2.540.724 | 5,38 |
| DWS Technology Typ O | 1.747.329 | 3,70 |
| DWS Invest Top Asia | 1.520.722 | 3,22 |
| Deutsche Invest I Global Infrastructure | 1.517.679 | 3,22 |
| DWS Global Water | 1.003.777 | 2,13 |
| DWS Telemedia Typ O | 663.169 | 1,40 |
| DWS Biotech | 649.817 | 1,38 |
| db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF DR | 578.177 | 1,22 |
| DWS Health Care Typ O | 543.496 | 1,15 |
| DWS US Growth | 519.388 | 1,10 |
| DWS Global Growth | 421.953 | 0,89 |
| DWS Invest New Resources | 359.533 | 0,76 |
| DWS Invest Global Thematic | 271.680 | 0,58 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| DWS Technology Typ O | 11.305.013 | 10,32 |
| DWS Invest Top Asia | 8.051.981 | 7,35 |
| DWS Health Care Typ O | 7.526.293 | 6,87 |
| DWS Biotech | 6.583.720 | 6,01 |
| Deutsche Institutional Money Plus | 6.423.963 | 5,86 |
| DWS US Growth | 6.059.910 | 5,53 |
| DWS Financials Typ O | 5.448.277 | 4,97 |
| DWS Invest New Resources | 5.258.778 | 4,80 |
| DWS Global Water | 5.250.383 | 4,79 |
| db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF DR | 4.640.816 | 4,24 |
| Deutsche Invest I Global Infrastructure | 4.301.405 | 3,93 |
| DWS Invest Emerging Markets Top Dividend | 3.970.361 | 3,62 |
| db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF DR | 3.532.947 | 3,22 |
| DWS Deutschland | 3.504.502 | 3,20 |
| DWS Global Growth | 3.244.838 | 2,96 |
| DWS Invest Top Euroland | 3.080.444 | 2,81 |
| DWS Telemedia Typ O | 3.025.205 | 2,76 |
| DWS Invest Global Thematic | 2.302.212 | 2,10 |
| DWS Vermoegensbildungsfonds I | 1.906.135 | 1,74 |
| db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF DR | 1.880.418 | 1,72 |
| DWS Smart Industrial Technologies | 1.775.819 | 1,62 |
| db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF DR | 1.524.331 | 1,39 |
| DWS Invest Global Real Estate Securities | 1.515.682 | 1,38 |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF | 1.391.875 | 1,27 |
| DWS Global Agribusiness | 1.362.969 | 1,24 |
| Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF | 1.340.535 | 1,22 |
| DB Platinum - CROCI Sectors Fund | 1.185.819 | 1,08 |
| db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF | 1.158.173 | 1,06 |

*Este Subfondo se fusionó con New Opportunities Collection el 4 de mayo de 2018.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**COUPON STRATEGY COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 392.167.548 | 10,86 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 325.634.262 | 9,01 |
| Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund | 280.905.764 | 7,78 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 236.989.636 | 6,56 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 225.752.988 | 6,25 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 205.982.082 | 5,70 |
| BlackRock Continental European Income Fund | 198.859.873 | 5,50 |
| BlackRock Continental European Income Fund | 183.119.303 | 5,07 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 177.914.829 | 4,92 |
| Threadneedle Lux - Global Equity Income | 172.850.782 | 4,78 |
| H2O AM - H2O Adagio | 139.739.504 | 3,87 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund | 133.104.808 | 3,68 |
| United States Treasury Note/Bond 8.75% 15/08/2020 | 123.946.196 | 3,43 |
| United States Treasury Note/Bond 8.5% 15/02/2020 | 103.694.012 | 2,87 |
| Memnon Fund - European | 99.956.675 | 2,77 |
| Investec Global Strategic Equity Fund | 82.860.316 | 2,29 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund | 72.939.041 | 2,02 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 71.875.940 | 1,99 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 69.817.341 | 1,93 |
| United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2019 | 61.516.470 | 1,70 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 40.285.206 | 1,12 |
| H2O AM - H2O Allegro | 37.820.494 | 1,05 |
| H2O AM - H2O Allegro | 36.130.252 | 1,00 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 357.280.415 | 8,96 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 313.173.059 | 7,85 |
| Schroder ISF Global Dividend Maximiser | 309.152.755 | 7,75 |
| Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund | 303.087.959 | 7,60 |
| Mellon Investments Funds ICVC - Newton Global Income Fund | 271.271.922 | 6,80 |
| PIMCO GIS Income Fund | 241.091.397 | 6,04 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 233.204.599 | 5,85 |
| DWS Invest Top Dividend | 220.005.887 | 5,52 |
| Amundi Funds II - Global Equity Target Income | 191.456.995 | 4,80 |
| BlackRock Continental European Income Fund | 184.472.521 | 4,63 |
| Threadneedle Lux - Global Equity Income | 166.940.227 | 4,19 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 150.734.954 | 3,78 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund | 140.404.352 | 3,52 |
| Nordea 1 SICAV - Emerging Market Bond Fund | 125.156.640 | 3,14 |
| Goldman Sachs - SICAV I - GS Global High Yield Ptf | 123.517.317 | 3,10 |
| Uni-Global - Equities World | 117.025.765 | 2,93 |
| Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds | 106.054.321 | 2,66 |
| Legg Mason Global Funds Plc - Western Asset Global Multi Strategy Fund | 70.717.941 | 1,77 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 66.394.310 | 1,66 |
| M&G Global Dividend Fund | 44.794.280 | 1,12 |
| H2O AM - H2O Adagio | 42.086.141 | 1,06 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**NEW OPPORTUNITIES COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 63.854.985 | 9,24 |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund | 63.104.183 | 9,13 |
| BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund | 60.590.059 | 8,77 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 51.096.304 | 7,39 |
| Memnon Fund - European | 46.783.503 | 6,77 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 45.641.793 | 6,60 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 44.864.169 | 6,49 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 30.173.699 | 4,37 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund | 25.144.162 | 3,64 |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 17.870.446 | 2,59 |
| H2O AM - H2O Allegro | 16.512.874 | 2,39 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 15.615.404 | 2,26 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 15.569.937 | 2,25 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 15.456.510 | 2,24 |
| iShares Healthcare Innovation UCITS ETF | 15.108.829 | 2,19 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 14.741.112 | 2,13 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund | 13.145.172 | 1,90 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 12.920.735 | 1,87 |
| BlackRock Global Funds - World Technology Fund | 12.810.422 | 1,85 |
| Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF | 12.442.338 | 1,80 |
| iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF | 12.186.425 | 1,76 |
| Investec Global Strategic Equity Fund | 11.590.796 | 1,68 |
| iShares Automation & Robotics UCITS ETF | 11.497.148 | 1,66 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund | 10.955.971 | 1,59 |
| Investec Global Strategy Fund - Global Equity Fund | 10.716.695 | 1,55 |
| iShares Global Clean Energy UCITS ETF | 9.983.745 | 1,44 |
| iShares Global Water UCITS ETF | 9.015.557 | 1,30 |
| iShares Digitalisation UCITS ETF | 8.739.019 | 1,26 |
| Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF | 7.045.832 | 1,02 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## NEW OPPORTUNITIES COLLECTION (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Investec Global Strategy Fund - Global Equity Fund | 63.265.243 | 9,24 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 43.690.479 | 6,38 |
| PIMCO GIS Global Bond Fund | 37.307.172 | 5,45 |
| T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund | 37.224.622 | 5,44 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 27.441.010 | 4,01 |
| BlackRock Global Funds - World Technology Fund | 26.158.962 | 3,82 |
| Fidelity Funds - Global Technology Fund | 24.032.819 | 3,51 |
| Janus Henderson Horizon Global Technology Fund | 23.737.226 | 3,47 |
| AB SICAV I - International Technology Portfolio | 21.832.953 | 3,19 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund | 19.463.782 | 2,84 |
| Janus Henderson Global Technology Fund | 19.222.221 | 2,81 |
| Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington Global Research Equity Fund | 18.200.914 | 2,66 |
| Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund | 17.925.640 | 2,62 |
| DWS Invest Top Asia | 17.112.554 | 2,50 |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 16.821.469 | 2,46 |
| iShares Digitalisation UCITS ETF | 15.991.101 | 2,34 |
| iShares Global Clean Energy UCITS ETF | 15.016.692 | 2,19 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 14.283.403 | 2,09 |
| Memnon Fund - European | 13.791.918 | 2,02 |
| Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund | 13.473.963 | 1,97 |
| DWS Technology Typ O | 12.571.603 | 1,84 |
| Schroder GAIA Cat Bond | 12.329.487 | 1,80 |
| DWS Global Water | 11.814.843 | 1,73 |
| db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF DR | 9.791.783 | 1,43 |
| Deutsche Invest I Global Infrastructure | 9.298.123 | 1,36 |
| DWS Deutschland | 8.266.747 | 1,21 |
| Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF | 7.428.570 | 1,09 |
| db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF DR | 7.179.045 | 1,05 |
| DWS Global Growth | 6.883.286 | 1,01 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Russell Investments Global Listed Infrastructure | 18.424.440 | 14,85 |
| Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund | 9.751.088 | 7,86 |
| Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV | 7.308.738 | 5,89 |
| Williams Cos Inc | 6.512.887 | 5,25 |
| Atlantica Yield Plc | 5.674.307 | 4,57 |
| Enbridge Inc | 5.611.831 | 4,52 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund | 5.505.668 | 4,44 |
| American Tower Corp | 4.001.413 | 3,22 |
| United Utilities Group Plc | 3.885.360 | 3,13 |
| Consolidated Edison Inc | 3.726.686 | 3,00 |
| Kinder Morgan Inc | 3.532.574 | 2,85 |
| Hydro One Ltd | 3.266.423 | 2,63 |
| Crown Castle International Corp | 3.017.376 | 2,43 |
| Transurban Group | 2.967.101 | 2,39 |
| Duke Energy Corp | 2.963.164 | 2,39 |
| CSX Corp | 2.604.252 | 2,10 |
| Enbridge Energy Management LLC | 2.280.390 | 1,84 |
| Eversource Energy | 2.268.109 | 1,83 |
| China Everbright International Ltd | 2.163.964 | 1,74 |
| Right John Laing Group Plc | 2.024.548 | 1,63 |
| Targa Resources Corp | 1.904.209 | 1,53 |
| PG&E Corp | 1.868.505 | 1,51 |
| John Laing Group Plc | 1.277.765 | 1,03 |
| Edison International | 1.236.086 | 1,00 |
| Atlas Arteria Ltd | 1.235.821 | 1,00 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund | 28.392.108 | 18,41 |
| Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund | 13.718.922 | 8,90 |
| Russell Investments Global Listed Infrastructure | 8.131.269 | 5,27 |
| John Laing Group Plc | 7.641.396 | 4,96 |
| Hopewell Highway Infrastructure Ltd | 5.665.183 | 3,67 |
| Williams Cos Inc | 5.600.140 | 3,63 |
| Enbridge Inc | 5.070.588 | 3,29 |
| Abertis Infraestructuras SA | 4.370.224 | 2,83 |
| Canadian Pacific Railway Ltd | 4.182.359 | 2,71 |
| Union Pacific Corp | 3.782.929 | 2,45 |
| Saeta Yield SA | 3.667.686 | 2,38 |
| Getlink SE | 3.297.130 | 2,14 |
| Enbridge Energy Management LLC | 3.085.533 | 2,00 |
| CSX Corp | 2.977.489 | 1,93 |
| Kinder Morgan Inc | 2.947.492 | 1,91 |
| Crown Castle International Corp | 2.818.184 | 1,83 |
| American Tower Corp | 2.721.568 | 1,76 |
| East Japan Railway Co | 2.648.641 | 1,72 |
| Vinci SA | 2.568.532 | 1,67 |
| ENN Energy Holdings Ltd | 2.542.025 | 1,65 |
| Atlantia SpA | 2.535.940 | 1,64 |
| Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV | 2.423.521 | 1,57 |
| TransCanada Corp | 2.218.595 | 1,44 |
| West Japan Railway Co | 2.129.838 | 1,38 |
| Pembina Pipeline Corp | 2.076.056 | 1,35 |
| Transurban Group | 1.869.409 | 1,21 |
| PG&E Corp | 1.764.503 | 1,14 |
| Snam SpA | 1.669.791 | 1,08 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION**

**Compras***

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| NN L Global Convertible Opportunities | 122.285.295 | 36,38 |
| UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR | 110.195.187 | 32,78 |
| Jupiter JGF - Global Convertibles | 72.641.275 | 21,61 |
| Lazard Convertible Global | 16.011.993 | 4,76 |
| Schroder ISF Global Convertible Bond | 6.359.277 | 1,89 |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles | 6.100.666 | 1,82 |
| M&G Investment Funds 7 - M&G Global Convertibles Fund | 2.556.828 | 0,76 |

**Ventas****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| M&G Investment Funds 7 - M&G Global Convertibles Fund | 154.545.906 | 31,21 |
| NN L Global Convertible Opportunities | 118.852.222 | 24,00 |
| Jupiter JGF - Global Convertibles | 72.641.275 | 14,67 |
| Lazard Convertible Global | 38.447.862 | 7,77 |
| Schroder ISF Global Convertible Bond | 36.181.203 | 7,31 |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles | 32.607.370 | 6,58 |
| NN L Global Convertible Opportunities | 30.710.100 | 6,20 |
| Jupiter JGF - Global Convertibles | 7.248.268 | 1,46 |
| Commerzbank AG 0% 29/12/2023 | 2.000.000 | 0,40 |
| UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR | 1.967.467 | 0,40 |

* Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION**

**Compras***

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Carmignac Court Terme | 92.976.943 | 24,51 |
| Carmignac Investissement | 59.623.469 | 15,71 |
| Carmignac Portfolio - Securite | 41.905.855 | 11,04 |
| Carmignac Portfolio - Commodities | 34.516.031 | 9,10 |
| Carmignac Emergents | 24.898.775 | 6,56 |
| iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc | 23.333.512 | 6,15 |
| Carmignac Portfolio - Investissement Latitude | 20.833.633 | 5,49 |
| Carmignac Portfolio - Capital Plus | 20.760.095 | 5,47 |
| Carmignac Portfolio - Emerging Discovery | 14.261.966 | 3,76 |
| Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF | 13.617.389 | 3,59 |
| Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond | 9.566.489 | 2,52 |
| Carmignac Long-Short European Equities | 8.013.464 | 2,11 |
| Carmignac Portfolio - Investissement | 5.228.880 | 1,38 |
| Carmignac Portfolio - Patrimoine Income | 4.137.957 | 1,09 |
| Carmignac Euro-Entrepreneurs | 2.596.634 | 0,69 |
| Carmignac Portfolio - Grande Europe | 1.607.823 | 0,42 |
| Carmignac Portfolio - Emerging Patrimoine | 1.538.881 | 0,41 |

**Ventas****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Carmignac Portfolio - Securite | 65.280.904 | 13,50 |
| Carmignac Portfolio - Investissement | 52.116.855 | 10,78 |
| Carmignac Euro-Entrepreneurs | 47.166.220 | 9,76 |
| Carmignac Portfolio - Unconstrained Global Bond | 41.640.393 | 8,61 |
| Carmignac Portfolio - Capital Plus | 34.393.195 | 7,11 |
| Carmignac Portfolio - Commodities | 32.317.558 | 6,68 |
| Carmignac Portfolio - Emerging Patrimoine | 30.822.926 | 6,38 |
| Carmignac Portfolio - Grande Europe | 30.030.533 | 6,21 |
| Carmignac Portfolio - Patrimoine Income | 29.762.472 | 6,16 |
| Carmignac Investissement | 24.043.574 | 4,97 |
| iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF Acc | 22.517.247 | 4,66 |
| Carmignac Emergents | 19.139.368 | 3,96 |
| Carmignac Portfolio - Emerging Discovery | 17.673.504 | 3,65 |
| Carmignac Court Terme | 13.966.795 | 2,89 |
| Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF | 12.324.974 | 2,55 |
| Carmignac Long-Short European Equities | 10.300.176 | 2,13 |

* Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION**

**Compras***

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 186.173.479 | 28,55 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund | 119.517.786 | 18,33 |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF | 89.880.735 | 13,78 |
| Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF | 66.343.056 | 10,17 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Asian Equity Fund | 53.739.029 | 8,24 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Global Small Cap Equity Fund | 39.943.641 | 6,12 |
| Invesco STOXX Europe 600 UCITS ETF | 33.113.276 | 5,08 |
| Invesco Global Total Return EUR Bond Fund | 11.868.127 | 1,82 |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF - Shs B | 11.369.586 | 1,74 |
| Invesco Funds SICAV - Emerging Local Currencies Debt Fund | 10.619.610 | 1,63 |
| Invesco Asian Equity Fund | 7.441.507 | 1,14 |
| Invesco Global Small Cap Equity Fund | 6.135.875 | 0,94 |
| Invesco Global High Income Fund | 5.409.726 | 0,83 |
| Invesco Global Equity Income Fund | 4.804.089 | 0,74 |
| Invesco Pan European High Income Fund | 3.153.724 | 0,48 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Global High Income Fund | 1.356.535 | 0,21 |
| Source EURO STOXX 50 UCITS ETF | 1.315.781 | 0,20 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 184.121.403 | 22,97 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund | 119.072.975 | 14,86 |
| Short-Term Investments Co Global Series - Euro Liquidity Portfolio | 66.141.990 | 8,25 |
| Invesco Asian Equity Fund | 63.219.491 | 7,89 |
| Invesco Euro Corporate Bond Fund | 53.035.482 | 6,62 |
| Invesco Global Small Cap Equity Fund | 40.835.042 | 5,09 |
| Invesco Global Targeted Returns Fund | 40.590.966 | 5,06 |
| Invesco Global Total Return EUR Bond Fund | 33.627.766 | 4,20 |
| Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF | 30.982.948 | 3,87 |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF - Shs B | 30.139.957 | 3,76 |
| Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund | 28.447.719 | 3,55 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund | 20.083.875 | 2,51 |
| Source EURO STOXX 50 UCITS ETF | 19.484.759 | 2,43 |
| Invesco Pan European High Income Fund | 12.089.790 | 1,51 |
| Invesco Global High Income Fund | 11.472.444 | 1,43 |
| Invesco S&P 500 UCITS ETF | 10.684.997 | 1,33 |
| Invesco Global Equity Income Fund | 9.350.341 | 1,17 |
| Invesco Funds SICAV - Invesco Global High Income Fund | 8.136.698 | 1,02 |
| Invesco Funds SICAV - Emerging Local Currencies Debt Fund | 7.979.646 | 1,00 |
| Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund | 5.991.770 | 0,75 |

* Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Robeco Capital Growth Funds - Global Stars Equities | 12.214.975 | 27,95 |
| Robeco Capital Growth Funds - RobecoSAM Sustainable European Equities | 4.362.185 | 9,98 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 3.746.109 | 8,57 |
| iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF | 2.637.186 | 6,03 |
| Amundi - Amundi Actions USA ISR | 1.956.235 | 4,48 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 1.686.932 | 3,86 |
| Charter Communications Inc | 1.178.296 | 2,70 |
| State Street Corp | 878.739 | 2,01 |
| Linde AG | 721.748 | 1,65 |
| Candriam Sustainable Pacific | 693.471 | 1,59 |
| Biogen Inc | 637.115 | 1,46 |
| Broadcom Inc | 628.922 | 1,44 |
| Parker-Hannifin Corp | 618.582 | 1,42 |
| Red Hat Inc | 599.364 | 1,37 |
| Cisco Systems Inc | 587.035 | 1,34 |
| Aetna Inc | 556.228 | 1,27 |
| Microsoft Corp | 493.998 | 1,13 |
| Vestas Wind Systems A/S | 490.906 | 1,12 |
| Adobe Inc | 455.203 | 1,04 |
| Visa Inc | 435.601 | 1,00 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| iShares MSCI World SRI UCITS ETF | 9.850.186 | 30,62 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 2.665.272 | 8,29 |
| Robeco Capital Growth Funds - RobecoSAM Sustainable European Equities | 2.046.386 | 6,36 |
| Amundi - Amundi Actions USA ISR | 1.365.303 | 4,24 |
| iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF | 1.321.567 | 4,11 |
| Oracle Corp | 1.042.025 | 3,24 |
| Robeco Capital Growth Funds - Global Stars Equities | 1.035.158 | 3,22 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 808.770 | 2,51 |
| Hermes Global Emerging Markets Fund | 798.961 | 2,48 |
| Citigroup Inc | 795.011 | 2,47 |
| Red Hat Inc | 748.832 | 2,33 |
| Comcast Corp | 723.766 | 2,25 |
| Ryanair Holdings Plc | 676.048 | 2,10 |
| Sealed Air Corp | 668.835 | 2,08 |
| Aetna Inc | 665.510 | 2,07 |
| KDDI Corp | 652.842 | 2,03 |
| Texas Instruments Inc | 539.080 | 1,68 |
| McKesson Corp | 503.909 | 1,57 |
| AIB Group Plc | 472.037 | 1,47 |
| Koninklijke KPN NV | 461.946 | 1,44 |
| Facebook Inc | 431.274 | 1,34 |
| Anthem Inc | 353.928 | 1,10 |
| Liberty Global Plc | 342.129 | 1,06 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**FINANCIAL INCOME STRATEGY**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| United States Treasury Note/Bond 2.5% 31/05/2020 | 24.967.356 | 6,45 |
| Banco Santander SA 4.75% / perpetual | 18.994.718 | 4,90 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2018 | 18.025.047 | 4,65 |
| CaixaBank SA 5.25% / perpetual | 14.950.923 | 3,86 |
| Citigroup Inc | 13.397.142 | 3,46 |
| Prudential Financial Inc | 11.867.512 | 3,06 |
| Comerica Inc | 11.293.247 | 2,92 |
| Bank of America Corp 5.875% / perpetual | 10.706.899 | 2,76 |
| Danske Bank A/S | 10.452.680 | 2,70 |
| HSBC Holdings Plc 6.5% / perpetual | 9.407.948 | 2,43 |
| Credit Suisse Group AG | 9.136.750 | 2,36 |
| UniCredit SpA 5.375% / perpetual | 9.047.905 | 2,34 |
| Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual | 8.764.509 | 2,26 |
| Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 4.184% 15/12/2050 EMTN | 7.965.084 | 2,06 |
| Wells Fargo & Co | 7.591.202 | 1,96 |
| Credito Valtellinese SpA | 7.423.808 | 1,92 |
| Barclays Plc 8.25% / perpetual | 7.151.855 | 1,85 |
| Huntington Bancshares Inc | 6.027.926 | 1,56 |
| Lincoln National Corp | 5.892.365 | 1,52 |
| HSBC Holdings Plc 6.25% / perpertual | 5.677.210 | 1,47 |
| BNP Paribas SA 7% / perpetual | 5.515.577 | 1,42 |
| Credit Suisse Group AG 7.25% / perpetual | 5.505.140 | 1,42 |
| Wells Fargo & Co 7.5% | 5.421.830 | 1,40 |
| Commerzbank AG | 5.232.762 | 1,35 |
| Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual | 5.187.295 | 1,34 |
| Carlyle Group LP | 5.024.856 | 1,30 |
| Societe Generale SA 6.75% / perpetual | 4.936.580 | 1,27 |
| Lloyds Banking Group Plc 6.413% / perpetual | 4.930.630 | 1,27 |
| Spaxs SpA | 4.885.031 | 1,26 |
| American International Group Inc | 4.860.787 | 1,25 |
| HSBC Holdings Plc 5.875% / perpetual | 4.849.415 | 1,25 |
| Itau Unibanco Holding SA 6.5% / perpetual | 4.546.008 | 1,17 |
| Apollo Global Management LLC | 4.515.517 | 1,17 |
| Ibercaja Banco SA 7% / perpetual | 4.393.446 | 1,13 |
| Invesco Ltd | 4.257.082 | 1,10 |
| Bank of China Ltd | 4.253.027 | 1,10 |
| Danske Bank A/S 7% / perpetual | 4.119.278 | 1,06 |
| Banco de Sabadell SA 5.375% 12/12/2028 EMTN | 3.999.160 | 1,03 |
| Societe Generale SA 7.375% / perpetual | 3.939.368 | 1,02 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2018 | 18.000.000 | 8,58 |
| Lloyds Banking Group Plc 7% / perpetual | 10.224.022 | 4,87 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/03/2018 | 10.000.544 | 4,77 |
| Spain Letras del Tesoro 0% 06/04/2018 | 9.800.000 | 4,67 |
| Wells Fargo & Co | 8.626.881 | 4,11 |
| Deutsche Bank AG 7.125% / perpetual | 7.597.005 | 3,62 |
| Barclays Plc 8.25% / perpetual | 7.248.800 | 3,46 |
| Huntington Bancshares Inc | 6.942.857 | 3,31 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 7% / perpetual | 6.226.112 | 2,97 |
| HSBC Holdings Plc 6.25% / perpertual | 6.199.587 | 2,96 |
| Credit Suisse Group AG | 6.082.101 | 2,90 |
| Citigroup Inc | 6.056.090 | 2,89 |
| Wells Fargo & Co 7.5% | 5.898.752 | 2,81 |
| Danske Bank A/S | 5.568.559 | 2,65 |
| Discover Financial Services | 5.408.837 | 2,58 |
| KKR & Co Inc | 4.742.801 | 2,26 |
| American International Group Inc | 4.702.703 | 2,24 |
| ABN AMRO Group NV | 4.434.686 | 2,11 |
| Voya Financial Inc | 4.153.708 | 1,98 |
| Morgan Stanley 5.55% / perpetual | 4.043.412 | 1,93 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 3.885.767 | 1,85 |
| Allianz SE | 3.663.845 | 1,75 |
| Comerica Inc | 3.485.252 | 1,66 |
| Ameriprise Financial Inc | 3.195.693 | 1,52 |
| US Bancorp | 2.957.235 | 1,41 |
| Citizens Financial Group Inc 5.5% / preference | 2.827.012 | 1,35 |
| Brixmor Property Group Inc | 2.823.660 | 1,35 |
| Bank of America Corp | 2.533.148 | 1,21 |
| KKR & Co LP | 2.468.231 | 1,18 |
| Citigroup Inc 5.875% / perpetual | 2.394.971 | 1,14 |
| Blackstone Group LP | 2.323.471 | 1,11 |
| BNP Paribas SA 4.625% 13/03/2027 | 2.314.205 | 1,10 |
| Goldman Sachs Group Inc 5.375% / perpetual | 2.196.680 | 1,05 |
| UniCredit SpA 9.25% / perpetual | 2.164.598 | 1,03 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**EQUILIBRIUM**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| United Kingdom Gilt Inflation Linked 0.125% 22/03/2029 | 9.652.179 | 7,86 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046 | 9.313.210 | 7,59 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037 | 6.118.025 | 4,98 |
| iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE | 4.298.154 | 3,50 |
| iShares Gold Producers UCITS ETF | 4.287.594 | 3,49 |
| iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF | 4.218.868 | 3,44 |
| Lyxor MSCI World UCITS ETF | 4.163.694 | 3,39 |
| JPMorgan Chase & Co 3.509% 23/01/2029 | 2.778.738 | 2,26 |
| Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp 3.95% 10/03/2025 | 2.610.494 | 2,13 |
| AT&T Inc 5.15% 15/11/2046 | 2.601.513 | 2,12 |
| Regions Financial Corp 3.8% 14/08/2023 | 2.361.686 | 1,92 |
| Manufacturers & Traders Trust Co 3.37813% 01/12/2021 | 2.284.337 | 1,86 |
| Westlake Chemical Corp 3.6% 15/08/2026 | 2.276.553 | 1,85 |
| CVS Health Corp 5.05% 25/03/2048 | 2.256.420 | 1,84 |
| NewRiver REIT PLC 3.5% 07/03/2028 | 2.240.574 | 1,83 |
| Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 4.6% 15/04/2048 | 2.225.111 | 1,81 |
| Comerica Inc 3.7% 31/07/2023 | 2.144.802 | 1,75 |
| American Express Co 3.7% 03/08/2023 | 1.972.221 | 1,61 |
| Andeavor LLC 5.125% 15/12/2026 | 1.930.216 | 1,57 |
| Darden Restaurants Inc 4.55% 15/02/2048 | 1.818.783 | 1,48 |
| ERAC USA Finance LLC 3.85% 15/11/2024 | 1.816.817 | 1,48 |
| Wells Fargo & Co 3.069% 24/01/2023 | 1.726.516 | 1,41 |
| Digital Realty Trust LP 3.7% 15/08/2027 | 1.634.259 | 1,33 |
| Virgin Money Holdings UK PLC 3.375% 24/04/2026 EMTN | 1.465.566 | 1,19 |
| Williams Cos Inc 4% 15/09/2025 | 1.432.439 | 1,17 |
| AA Bond Co Ltd 4.875% 31/07/2024 EMTN | 1.343.400 | 1,09 |
| Aviva Plc 6.125% / perpetual | 1.301.295 | 1,06 |
| International Paper Co 5% 15/09/2035 | 1.276.314 | 1,04 |
| Campbell Soup Co 4.8% 15/03/2048 | 1.237.088 | 1,01 |
| Healthcare Trust of America Holdings LP 3.75% 01/07/2027 | 1.225.295 | 1,00 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## EQUILIBRIUM (cont.)

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Lyxor MSCI World UCITS ETF | 19.536.710 | 10,16 |
| United Kingdom Gilt Inflation Linked 0.125% 22/03/2029 | 9.550.390 | 4,97 |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1.75% 15/04/2020 | 7.682.924 | 4,00 |
| United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2023 | 6.285.772 | 3,27 |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2023 | 5.758.183 | 2,99 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036 | 5.616.500 | 2,92 |
| Spain Government Bond 1.15% 30/07/2020 | 5.163.384 | 2,68 |
| iShares Gold Producers UCITS ETF | 4.586.827 | 2,39 |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/04/2019 | 4.022.068 | 2,09 |
| United States Treasury Note/Bond 1.375% 29/02/2020 | 3.830.782 | 1,99 |
| United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020 | 3.471.052 | 1,80 |
| Orange SA 5.75% / perpetual | 3.003.119 | 1,56 |
| CRH Finance Germany GmbH 1.75% 16/07/2021 EMTN | 2.855.065 | 1,48 |
| First Tennessee Bank NA 2.95% 01/12/2019 | 2.614.658 | 1,36 |
| AT&T Inc 5.15% 14/02/2050 | 2.612.690 | 1,36 |
| Noble Energy Inc 3.85% 15/01/2028 | 2.338.154 | 1,22 |
| Wm Morrison Supermarkets Plc 4.75% 04/07/2029 EMTN | 2.327.707 | 1,21 |
| Darden Restaurants Inc 6.8% 15/10/2037 | 2.319.137 | 1,21 |
| United Kingdom Gilt 1.75% 22/07/2019 | 2.301.475 | 1,20 |
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026 | 2.299.987 | 1,20 |
| Hammerson Plc 2.75% 26/09/2019 | 2.270.818 | 1,18 |
| Royal Bank of Canada 1.125% 22/12/2021 EMTN | 2.251.560 | 1,17 |
| America Movil SAB de CV 6.375% 06/09/2073 | 2.148.101 | 1,12 |
| Energy Transfer Operating LP 6.5% 01/02/2042 | 2.138.690 | 1,11 |
| Citizens Bank NA/Providence RI 2.5% 14/03/2019 | 2.017.718 | 1,05 |
| American Express Co 3.7% 03/08/2023 | 1.998.359 | 1,04 |
| General Motors Financial Co Inc 5.25% 01/03/2026 | 1.996.708 | 1,04 |
| Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp 3.2% 15/07/2020 | 1.978.821 | 1,03 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026 | 1.976.000 | 1,03 |
| United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% 15/04/2019 | 1.971.460 | 1,03 |
| Brixmor Operating Partnership LP 3.25% 15/09/2023 | 1.925.802 | 1,00 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**LONG SHORT STRATEGY COLLECTION**

**Compras***

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 24.769.844 | 35,33 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund | 8.745.296 | 12,49 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 6.886.531 | 9,82 |
| MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative | 5.448.496 | 7,77 |
| Invesco Pan European Structured Equity Fund | 3.913.879 | 5,58 |
| MFS Meridian Funds - European Research Fund | 3.823.492 | 5,45 |
| Investec Global Strategy Fund Limited - European Equity Fund | 3.793.514 | 5,41 |
| Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund | 3.716.601 | 5,30 |
| Fundlogic Alternatives Plc - MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund | 3.537.014 | 5,04 |
| Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund | 2.834.338 | 4,04 |
| Schroder International Selection Fund - European Equity Absolute Return | 2.642.745 | 3,77 |

**Ventas****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Schroder International Selection Fund - European Equity Absolute Return | 18.257.886 | 48,41 |
| MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative | 7.076.194 | 18,76 |
| Janus Henderson Horizon Pan European Alpha Fund | 7.012.409 | 18,60 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 2.127.551 | 5,64 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 1.634.836 | 4,34 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund | 1.041.628 | 2,76 |
| Fundlogic Alternatives Plc - MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund | 351.928 | 0,93 |
| Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha Fund | 210.647 | 0,56 |

* Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund | 53.250.535 | 28,05 |
| Fidelity Funds - Asian High Yield Fund | 29.314.514 | 15,44 |
| Fidelity Funds - Asian Bond Fund | 23.913.808 | 12,59 |
| iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF | 18.613.834 | 9,80 |
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund | 12.142.553 | 6,40 |
| Fidelity Funds - Global Dividend Fund | 5.727.780 | 3,02 |
| Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund | 4.871.339 | 2,57 |
| Fidelity Funds - Australia Fund | 4.352.247 | 2,29 |
| Fidelity Funds - US High Yield Fund | 4.308.804 | 2,27 |
| Xtrackers Harvest CSI300 UCITS ETF | 3.810.111 | 2,01 |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Debt | 3.714.720 | 1,96 |
| Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund | 3.465.442 | 1,83 |
| Fidelity Funds - Emerging Asia Fund | 2.800.072 | 1,47 |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt | 2.693.561 | 1,42 |
| iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF USD Dist | 2.595.592 | 1,37 |
| Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund | 2.288.741 | 1,21 |
| Fidelity Funds - Asia Focus Fund | 2.194.865 | 1,16 |
| Fidelity Funds - China RMB Bond Fund | 1.672.304 | 0,88 |
| iShares USD Corp Bond UCITS ETF | 1.532.144 | 0,81 |
| db x-trackers II Iboxx USD Liquid Asia Ex-Japan Corporate Bond UCITS ETF DR | 1.374.474 | 0,72 |

**Ventas***

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund | 38.342.825 | 29,71 |
| Fidelity Funds - Asia Focus Fund | 13.198.730 | 10,23 |
| Fidelity Funds - Asian High Yield Fund | 12.665.393 | 9,81 |
| Fidelity Funds - Asian Bond Fund | 11.499.168 | 8,91 |
| iShares USD Corp Bond UCITS ETF | 8.719.806 | 6,76 |
| iShares Asia Property Yield UCITS ETF | 7.311.819 | 5,67 |
| db x-trackers II Iboxx USD Liquid Asia Ex-Japan Corporate Bond UCITS ETF DR | 7.301.910 | 5,66 |
| iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF USD Dist | 5.469.730 | 4,24 |
| Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund | 5.426.282 | 4,20 |
| iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF | 4.579.928 | 3,55 |
| Fidelity Funds - Australia Fund | 4.110.083 | 3,18 |
| Fidelity Funds - European High Yield Fund | 3.750.477 | 2,91 |
| Fidelity Funds - Emerging Asia Fund | 2.357.941 | 1,83 |
| Fidelity Funds - US High Yield Fund | 1.873.745 | 1,45 |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Local Currency Debt | 669.599 | 0,52 |
| Fidelity Funds - Indonesia Fund | 447.799 | 0,35 |
| Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund | 427.518 | 0,33 |
| Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund | 334.739 | 0,26 |
| Fidelity Funds - China RMB Bond Fund | 294.958 | 0,23 |
| Fidelity Funds - China Focus Fund | 254.717 | 0,20 |

* Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 59.150.602 | 12,23 |
| iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF DE | 53.012.677 | 10,96 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 52.264.094 | 10,81 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 51.661.250 | 10,68 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 45.860.692 | 9,48 |
| M&G Investment Funds 7 - Pan European Dividend Fund | 36.360.383 | 7,52 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 33.724.964 | 6,97 |
| iShares Core FTSE 100 UCITS ETF | 18.622.530 | 3,85 |
| Memnon Fund - European | 18.104.617 | 3,74 |
| BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund | 16.818.426 | 3,48 |
| iShares STOXX Europe Select Dividend 30 UCITS ETF DE | 15.763.520 | 3,26 |
| Schroder European Alpha Income Fund | 12.802.539 | 2,65 |
| H2O AM - H2O Allegro | 9.347.058 | 1,93 |
| Memnon Fund - European Market Neutral Fund | 8.644.416 | 1,79 |
| H2O AM - H2O Allegro | 8.227.037 | 1,70 |
| Investec Bank Plc 0% 02/11/2024 | 7.900.000 | 1,63 |
| Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF | 7.085.544 | 1,47 |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield | 6.798.092 | 1,41 |
| iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage UCITS ETF DE | 6.741.777 | 1,39 |
| M&G Investment Funds 7 - Pan European Dividend Fund | 4.393.069 | 0,91 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 50.368.333 | 12,32 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 46.520.271 | 11,38 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 45.457.637 | 11,12 |
| iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF DE | 40.469.951 | 9,90 |
| M&G Investment Funds 7 - Pan European Dividend Fund | 30.570.673 | 7,48 |
| Invesco Pan European Equity Income Fund | 29.099.265 | 7,12 |
| Franklin Templeton Funds - Franklin European Dividend Fund | 28.751.687 | 7,03 |
| Morgan Stanley Investment Funds - European Currencies High Yield Bond Fund | 28.243.929 | 6,91 |
| Threadneedle Specialist Investment Funds - Pan European Equity Dividend Fund | 28.130.909 | 6,88 |
| JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund | 19.599.171 | 4,79 |
| BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund | 12.026.240 | 2,94 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 10.802.437 | 2,64 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates | 9.688.998 | 2,37 |
| M&G Investment Funds 7 - Pan European Dividend Fund | 8.881.643 | 2,17 |
| H2O AM - H2O Allegro | 8.560.666 | 2,09 |
| Schroder European Alpha Income Fund | 2.937.164 | 0,72 |
| Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield | 2.429.006 | 0,59 |
| Commerzbank AG 0% 29/12/2023 | 1.500.000 | 0,37 |
| H2O AM - H2O Allegro | 1.371.932 | 0,34 |
| BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund | 938.553 | 0,23 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**US COUPON STRATEGY COLLECTION**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund | 46.450.330 | 12,26 |
| Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund | 45.051.165 | 11,89 |
| SPDR S&P 500 UCITS ETF | 32.080.496 | 8,47 |
| Jupiter North American Income Fund | 30.519.317 | 8,05 |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 29.659.039 | 7,83 |
| Vanguard High Dividend Yield ETF | 28.243.938 | 7,45 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund | 25.547.473 | 6,74 |
| SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF | 23.009.118 | 6,07 |
| Principal Global Investors - Preferred Securities Fund / preference | 17.522.815 | 4,62 |
| United States Treasury Note/Bond 8.5% 15/02/2020 | 14.081.057 | 3,72 |
| United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/03/2020 | 13.758.154 | 3,63 |
| United States Treasury Note/Bond 2.5% 30/06/2020 | 13.732.973 | 3,62 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 8.966.969 | 2,37 |
| H2O AM - H2O Allegro | 7.408.374 | 1,95 |
| RWC Funds - US Absolute Alpha | 7.159.965 | 1,89 |
| iShares MSCI USA Quality Dividend UCITS ETF | 6.319.275 | 1,67 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 5.611.439 | 1,48 |
| iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF | 5.514.602 | 1,46 |
| iShares USD Corp Bond UCITS ETF | 5.089.114 | 1,34 |
| Banca IMI SpA 0% 31/03/2026 / perpetual | 4.312.018 | 1,14 |
| BBVA Global Markets BV 31/03/2026 EMTN / perpetual | 4.286.143 | 1,13 |

**Ventas**

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Jupiter North American Income Fund | 64.369.211 | 18,50 |
| JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund | 36.009.615 | 10,35 |
| Threadneedle US Equity Income Fund | 31.712.168 | 9,11 |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 29.738.651 | 8,55 |
| iShares USD Corp Bond UCITS ETF | 29.324.497 | 8,43 |
| Vanguard High Dividend Yield ETF | 28.473.557 | 8,18 |
| Muzinich Funds - Americayield Fund | 24.581.773 | 7,07 |
| Legg Mason Global Funds Plc - Western Asset US High Yield Fund | 24.320.562 | 6,99 |
| Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund | 19.475.864 | 5,60 |
| iShares MSCI USA Quality Dividend UCITS ETF | 16.333.039 | 4,69 |
| JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund | 9.227.841 | 2,65 |
| Principal Global Investors - Preferred Securities Fund / preference | 7.762.505 | 2,23 |
| Banca IMI SpA 0% 25/09/2024 | 5.671.078 | 1,63 |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 5.069.877 | 1,46 |
| Investec Bank Plc 0% 23/09/2024 | 3.273.886 | 0,94 |
| SEB Fund 1 - SEB Asset Selection | 2.776.788 | 0,80 |
| Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/07/2018 | 2.001.666 | 0,58 |
| H2O AM - H2O Allegro | 1.553.659 | 0,45 |
| Merian Global Investors Series PLC - Merian North American Equity Fund | 1.196.089 | 0,34 |
| Banca IMI SpA 0% 28/12/2023 | 1.189.869 | 0,34 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY**

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Ford Motor Co | 13.204.224 | 4,03 |
| Delta Air Lines Inc | 13.202.319 | 4,03 |
| Morgan Stanley | 13.201.811 | 4,03 |
| Comcast Corp | 13.160.140 | 4,01 |
| Molson Coors Brewing Co | 13.150.751 | 4,01 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 6.407.202 | 1,95 |
| Eastman Chemical Co | 6.142.085 | 1,87 |
| Anthem Inc | 6.122.848 | 1,87 |
| PNC Financial Services Group Inc | 6.118.603 | 1,87 |
| Discover Financial Services | 6.117.010 | 1,87 |
| Bank of New York Mellon Corp | 6.113.759 | 1,86 |
| Travelers Cos Inc | 6.110.096 | 1,86 |
| US Bancorp | 6.104.863 | 1,86 |
| Foot Locker Inc | 6.102.085 | 1,86 |
| Eaton Corp Plc | 6.101.673 | 1,86 |
| Aflac Inc | 6.099.654 | 1,86 |
| Tyson Foods Inc | 6.098.753 | 1,86 |
| Chubb Ltd | 6.088.545 | 1,86 |
| Textron Inc | 6.079.697 | 1,85 |
| China Overseas Land & Investment Ltd | 5.587.598 | 1,70 |
| Phillips 66 | 5.577.468 | 1,70 |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 5.575.795 | 1,70 |
| AT&T Inc | 5.501.333 | 1,68 |
| Banco Bradesco SA | 5.445.162 | 1,66 |
| Itau Unibanco Holding SA | 5.431.273 | 1,66 |
| CVS Health Corp | 5.389.211 | 1,64 |
| Wells Fargo & Co | 5.215.076 | 1,59 |
| Macy's Inc | 4.690.432 | 1,43 |
| Macerich Co | 4.684.932 | 1,43 |
| JPMorgan Chase & Co | 4.665.670 | 1,42 |
| Valero Energy Corp | 4.566.212 | 1,39 |
| CNP Assurances | 4.182.461 | 1,28 |
| T&D Holdings Inc | 3.879.897 | 1,18 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 3.862.587 | 1,18 |
| Subaru Corp | 3.845.657 | 1,17 |
| Mirvac Group | 3.835.533 | 1,17 |
| Toyota Motor Corp | 3.835.452 | 1,17 |
| Nissan Motor Co Ltd | 3.834.066 | 1,17 |
| Bridgestone Corp | 3.832.581 | 1,17 |
| Andeavor | 3.822.961 | 1,17 |
| Central Japan Railway Co | 3.798.100 | 1,16 |

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY (cont.)

**Ventas***

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Cisco Systems Inc | 8.854.501 | 21,59 |
| Citigroup Inc | 7.979.129 | 19,46 |
| Wells Fargo & Co | 7.380.305 | 18,00 |
| Goldman Sachs Group Inc | 7.297.738 | 17,79 |
| QUALCOMM Inc | 3.659.905 | 8,92 |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen | 1.736.608 | 4,24 |
| Abertis Infraestructuras SA | 1.518.097 | 3,70 |
| Swiss Re AG | 1.178.076 | 2,87 |
| Naturgy Energy Group SA | 1.010.776 | 2,47 |
| Mizuho Financial Group Inc | 394.936 | 0,96 |

* Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

## (expresado en EUR)

**MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES***

**Compras**

| Valor | Coste | % del total de compras |
|---|---|---|
| Microsoft Corp | 512.083 | 2,75 |
| Cisco Systems Inc | 493.370 | 2,65 |
| Sun Life Financial Inc | 486.699 | 2,62 |
| JPMorgan Chase & Co | 479.109 | 2,57 |
| Macquarie Group Ltd | 474.572 | 2,55 |
| Apple Inc | 468.255 | 2,52 |
| Voya Financial Inc | 461.531 | 2,48 |
| Hoya Corp | 425.459 | 2,29 |
| GN Store Nord A/S | 414.809 | 2,23 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | 411.514 | 2,21 |
| Ashtead Group Plc | 405.160 | 2,18 |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 404.826 | 2,18 |
| IQVIA Holdings Inc | 396.764 | 2,13 |
| Worldpay Inc | 393.119 | 2,11 |
| Heineken NV | 386.041 | 2,07 |
| Las Vegas Sands Corp | 382.561 | 2,06 |
| Visa Inc | 381.559 | 2,05 |
| Kering SA | 381.159 | 2,05 |
| RELX Plc | 380.629 | 2,05 |
| Edwards Lifesciences Corp | 377.279 | 2,03 |
| Colgate-Palmolive Co | 372.532 | 2,00 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 372.160 | 2,00 |
| NIKE Inc | 370.316 | 1,99 |
| Carnival Plc | 363.283 | 1,95 |
| E*TRADE Financial Corp | 362.492 | 1,95 |
| Citigroup Inc | 361.810 | 1,94 |
| Allergan Plc | 359.579 | 1,93 |
| Electronic Arts Inc | 332.960 | 1,79 |
| Service Corp International | 327.688 | 1,76 |
| Salmar ASA | 320.180 | 1,72 |
| adidas AG | 317.917 | 1,71 |
| Akamai Technologies Inc | 304.958 | 1,64 |
| Palo Alto Networks Inc | 301.692 | 1,62 |
| Albemarle Corp | 298.527 | 1,60 |
| Hexagon AB | 296.340 | 1,59 |
| Nintendo Co Ltd | 289.444 | 1,56 |
| Intuitive Surgical Inc | 284.200 | 1,53 |
| Aptiv Plc | 279.329 | 1,50 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 276.135 | 1,48 |
| Partners Group Holding AG | 273.850 | 1,47 |
| Alphabet Inc - Shs A | 270.440 | 1,45 |
| Rockwell Automation Inc | 268.996 | 1,45 |
| ABB Ltd | 266.632 | 1,43 |
| FANUC Corp | 256.372 | 1,38 |
| Samsonite International SA | 243.432 | 1,31 |
| Kroton Educacional SA | 218.295 | 1,17 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 199.735 | 1,07 |
| AIA Group Ltd | 187.475 | 1,01 |

*Este Subfondo comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.

# MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA

**(expresado en EUR)**

## MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES* (cont.)

**Ventas****

| Valor | Producto | % del total de ventas |
|---|---|---|
| Samsonite International SA | 242.847 | 47,67 |
| Las Vegas Sands Corp | 115.124 | 22,60 |
| NIKE Inc | 81.067 | 15,91 |
| Salmar ASA | 70.435 | 13,82 |

*Este Subfondo comenzó a funcionar el 31 de octubre de 2018.
** Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

## INFORMACIÓN DE CONTACTO

### IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited
**Dirección:** 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road,
Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda
**Teléfono:** +353 1 2310 800
**Fax:** +353 1 2310 805
**Correo electrónico:** info@mifl.ie
**Web:** www.mifl.ie

### ALEMANIA

**Exclusive Distributor**
Bankhaus August Lenz & Co. AG
**Dirección:** Holbeinstraße 11, 81679 München
Postfach 10 09 36, 80083 München
**Teléfono:** +49 089 96 012 100
**Fax:** +49 089 96 012 100
**Correo electrónico:** info@banklenz.de
**Web:** www.banklenz.de

### ITALIA

**Exclusive Distributor**
Banca Mediolanum S.p.A.
**Dirección:** Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)
**Teléfono:** +39 02 9049 1
**Correo electrónico:** info@mediolanum.it
**Web:** www.bancamediolanum.it
**Web:** www.mediolanuminternationalfunds.it

### ESPAÑA

**Exclusive Distributor**
Banco Mediolanum S.A
**Dirección:** c/ Roger de Lauria nº19, 2º
46002 Valencia, España
**Teléfono:** +34 934 453 400
**Fax:** +34 932 535 526
**Correo electrónico:** info@mediolanum.es
**Web:** www.bancomediolanum.es

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en c/ Roger de Lauria nº19, 2º, 46002 Valencia. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Family Banker para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Mediolanum Best Brands, el inversor recibirá el documento con los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como la última memoria anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.