

## MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

**Gestora:** MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** DELOITTE

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321, 3º, A 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en [mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 14-12-2006

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 1 año.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a seis meses (EUR006M Index), únicamente efectos informativos o comparativos. El índice de referencia Euribor es el acrónimo de Euro Interbank Offered Rate o tipo europeo de oferta interbancaria, siendo el tipo de interés promedio al que las entidades financieras se prestan dinero en el mercado interbancario del euro, a un determinado plazo temporal. Su valor se actualiza diariamente y en España se publica en el BOE. En concreto, el Euribor a seis meses (EUR006M Index) es el tipo de interés al que se prestan dinero los bancos a un vencimiento de 6 meses.

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

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

La inversión se dirigirá a activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos,

con una duración inferior a dos años y medio. La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%. La duración de la cartera oscilará entre 5 y 18 meses.

Al menos un 70% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 30% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 15%. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

El fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos de iguales características que las descritas para la renta fija del fondo (principalmente, deuda pública española) que habitualmente se contratarán con el depositario.

Dado que la adquisición temporal de activos está colateralizada en su mayor parte, el riesgo de contraparte por esta operativa será mínima. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 1 mes. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. No existen costes para el fondo derivados de esta operativa. La finalidad de estas operaciones será gestionar las necesidades de liquidez del fondo.

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

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, de mercado, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados.

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

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Durante el periodo de referencia de este informe, eliminamos las coberturas del riesgo duración. Como medida de cobertura del riesgo divisa, adquirimos futuros del Euro/dólar con una exposición del 1,2%.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto

informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE E	5.740.675,07	397.524,17	249	139	EUR			50
CLASE S	19.186,47	17.691,42	4.814	2.462	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE E	EUR	57.347	3.921	3.591	4.367
CLASE S	EUR	49.835	45.466	50.061	54.948

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE E	EUR	9,9896	9,8644	9,9534	9,9480
CLASE S	EUR	2.597,3815	2.569,9534	2.606,1270	2.617,6948

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE E	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio		
CLASE S	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,08	0,08	patrimonio	
CLASE S	0,08	0,08	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0	0,07	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	03-06-2019	-0,06	03-01-2019	-3,40	19-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,07	18-06-2019	0,08	16-01-2019	3,49	08-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
100% EURIBOR 6 MESES									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,22	0,11	0,16	0,17	0,17	0,67	0,67	0,75	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	03-06-2019	-0,06	03-01-2019	-0,27	30-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	18-06-2019	0,08	16-01-2019	0,13	01-06-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
100% EURIBOR 6 MESES									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,36	0,18	0,29	0,30	0,29	1,17	1,17	1,19	1,16

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	762.227	31.677	2,65
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	40.803	7.269	8,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.023	5.867	7,56
Renta Variable Euro	79.934	7.769	7,33
Renta Variable Internacional	14.944	1.609	11,23
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.102	101	4,21
<b>Total Fondos</b>	<b>981.033</b>	<b>54.292</b>	<b>3,80</b>

\* Medias.

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

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.439	83,45	44.076	89,25
Cartera Interior	5.196	4,85	4.640	9,40
Cartera Exterior	84.698	79,02	39.508	80,00
Intereses de la Cartera de Inversión	-512	-0,48	-130	-0,26
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	57	0,05	58	0,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.948	16,75	5.720	11,58
(+/-) RESTO	-205	-0,19	-409	-0,83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>107.182</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.387</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>49.387</b>	<b>51.162</b>	<b>49.387</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	73,36	-2,99	73,36	-3.927,27
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,87	-0,57	0,87	-340,32
(+) (+/-) Rendimientos de Gestión	1,39	0,01	1,39	17.209,59
(+) (+/-) Intereses	0,59	0,12	0,59	695,86
(+) (+/-) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,87	-0,14	0,87	-1.050,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,01	-0,09	-1.010,07
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,02	0,01	-24,87
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,52	-0,57	-0,52	41,39
(-) Comisión de gestión	-0,41	-0,48	-0,41	32,75
(-) Comisión de depositario	-0,09	-0,08	-0,09	90,41
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	26,60
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	196,52
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos		-0,01		-100,00
(+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) (+/-) Comisiones retrocedidas				
(+) (+/-) Otros Ingresos		-0,01		-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>107.182</b>	<b>49.387</b>	<b>107.182</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

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

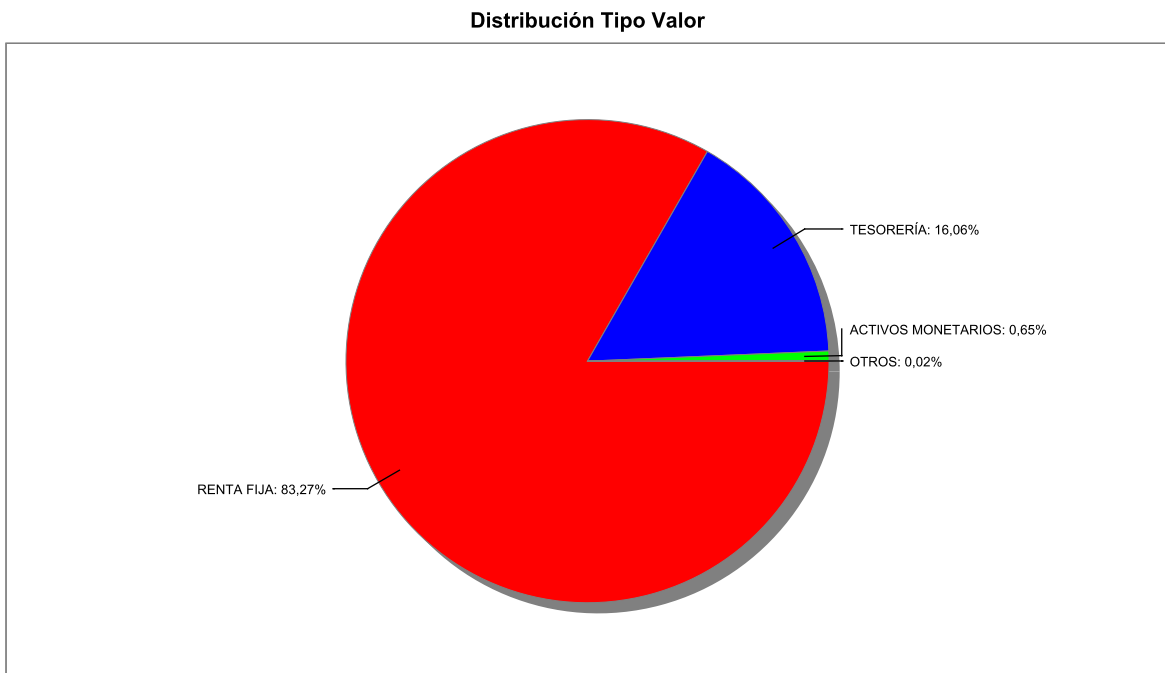
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAJA NAVARRA 0,31 2022-06-21	EUR	200	0,19		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>200</b>	<b>0,19</b>		
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR			541	1,10
OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR			127	0,26
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2.006	1,87		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.006</b>	<b>1,87</b>	<b>668</b>	<b>1,36</b>
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	550	0,51		
OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	192	0,18		
OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR	846	0,79		
BONO ITINERE INFRAESTRUCT 4,35 2019-06-09	EUR			825	1,67
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR	207	0,19	207	0,42
OBLIGACION BBVA 0,77 2021-08-09	EUR	275	0,26		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-03-07	EUR			1.890	3,83
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,40 2019-04-24	EUR			1.035	2,10
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	409	0,38		
PAGARE BARCELO CORP EMPR 0,26 2019-09-10	EUR	500	0,47		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.979</b>	<b>2,78</b>	<b>3.957</b>	<b>8,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.185</b>	<b>4,84</b>	<b>4.625</b>	<b>9,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.185</b>	<b>4,84</b>	<b>4.625</b>	<b>9,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.185</b>	<b>4,84</b>	<b>4.625</b>	<b>9,38</b>
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR			1.759	3,56
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR			110	0,22
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	355	0,33		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	656	0,61		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	526	0,49		
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	647	0,60	322	0,65
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,50 2020-05-28	EUR			505	1,02
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1.862	1,74		
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	318	0,30		
BONO CENTRAL BANK OF NIGE 4,38 2020-04-29	USD			434	0,88
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	569	0,53		
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	388	0,36		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5.321</b>	<b>4,96</b>	<b>3.130</b>	<b>6,33</b>
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	2.313	2,16		
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	110	0,10		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,18 2022-03-20	EUR	2.983	2,78	2.662	5,39
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.160	1,08	1.155	2,34
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1.613	1,51	1.616	3,27
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	214	0,20	214	0,43
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3.279	3,06	2.222	4,50
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,50 2020-05-28	EUR	1.543	1,44		
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	735	0,69	725	1,47
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	377	0,35	373	0,75
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	104	0,10		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>14.431</b>	<b>13,47</b>	<b>8.967</b>	<b>18,15</b>
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR			1.274	2,58
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	1.459	1,36		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	1.445	1,35		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	604	0,56		
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	314	0,29		
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.287	1,20		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	1.326	1,24		
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	523	0,49	1.021	2,07
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR			1.473	2,98
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	2.362	2,20		
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	649	0,61		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	1.049	0,98		
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR			2.794	5,66
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	102	0,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR			513	1,04
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR			824	1,67
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR			494	1,00
BONO UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR			431	0,87
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	11	0,01	64	0,13
BONO KAUPSKIL EHF 0,75 2020-06-29	EUR	208	0,19	1.002	2,03
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	514	0,48		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	654	0,61		
OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	1.808	1,69	510	1,03
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	429	0,40		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR	478	0,45		
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	849	0,79		
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	536	0,50		
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	908	0,85		
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD			340	0,69
BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD			267	0,54
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV -1,09 2021-10-04	EUR	1.074	1,00		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	553	0,52		
BONO FCA BANK SPA 0,25 2020-10-12	EUR	501	0,47		
BONO FCA BANK SPA 1,38 2020-04-17	EUR			507	1,03
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,63 2021-05-18	EUR	687	0,64		
OBLIGACION RALLYE SA 5,24 2020-03-09	EUR			521	1,05
BONO BRISA 3,88 2021-04-01	EUR	218	0,20		
BONO REPSOL SA 2,13 2020-12-16	EUR			312	0,63
BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	1.648	1,54	615	1,24
BONO RENAULT SA 1,38 2020-11-17	EUR	307	0,29		
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	1.208	1,13		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	896	0,84		
OBLIGACION VALTION ELAKERAHASTO 2,88 2020-12-17	EUR	631	0,59		
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	522	0,49		
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	826	0,77		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>26.586</b>	<b>24,82</b>	<b>12.962</b>	<b>26,24</b>
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR			1.060	2,15
BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	504	0,47	773	1,56
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR	1.015	0,95		
BONO TURKIYE IS BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR			1.338	2,71
OBLIGACION DEXIA SA 0,00 2019-07-16	EUR	679	0,63	292	0,59
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD	632	0,59		
BONO OJER TELEKOMUNIKASYO 2019-06-19	USD			698	1,41
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	422	0,39		
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	4.416	4,12		
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,49 2021-02-07	EUR	1.008	0,94	502	1,02
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.033	0,96		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	2.084	1,94		
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR	530	0,49	320	0,65
BONO BANCO SANTANDER 0,68 2022-03-21	EUR	404	0,38		
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	265	0,25		
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,66 2019-12-29	EUR	2.211	2,06	908	1,84
BONO UNICREDIT SPA 5,50 2020-07-15	EUR	392	0,37		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,80 2020-10-13	EUR	256	0,24		
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	193	0,18		
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 5,00 2019-07-29	EUR	479	0,45	478	0,97
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.091	1,02	405	0,82
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	991	0,92	745	1,51
OBLIGACION HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	1.186	1,11		
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	271	0,25	108	0,22
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,69 2019-10-08	EUR	1.053	0,98	523	1,06
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	338	0,32		
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 1,13 2020-06-05	EUR	1.300	1,21	479	0,97
BONO RENAULT SA 0,12 2023-01-12	EUR	493	0,46		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,10 2022-12-07	EUR	1.923	1,79	913	1,85
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,28 2023-09-26	EUR	1.298	1,21		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,31 2022-09-09	EUR	502	0,47	486	0,98
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,21 2022-03-26	EUR	1.973	1,84	1.247	2,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	1.233	1,15		
BONO MEDIOBANCA SPA 0,49 2022-05-18	EUR	693	0,65	478	0,97
OBLIGACION ING BANK NV 5,50 2019-10-04	EUR	540	0,50	540	1,09
BONO FORD MOTOR CO 0,42 2023-11-15	EUR	285	0,27		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,08 2023-08-24	EUR			185	0,37
BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD	271	0,25		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,52 2019-12-18	EUR	199	0,19		
BONO FCA BANK SPA 1,38 2020-04-17	EUR	714	0,67		
BONO CARREFOUR SA 0,30 2022-06-15	EUR	401	0,37	198	0,40
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,56 2021-09-27	EUR	1.006	0,94	493	1,00
BONO ING GROEP NV 0,53 2023-09-20	EUR	607	0,57	295	0,60
BONO FCA BANK SPA 0,46 2019-02-12	EUR			300	0,61
BONO WELLS FARGO 0,18 2022-01-31	EUR			495	1,00
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	515	0,48	206	0,42
BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	617	0,58		
OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR	1.055	0,98		
BONO FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR	199	0,19		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,05 2021-12-01	EUR	196	0,18		
BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,09 2021-05-21	EUR	400	0,37		
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,40 2021-06-18	EUR	501	0,47		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>38.374</b>	<b>35,80</b>	<b>14.465</b>	<b>29,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>84.712</b>	<b>79,05</b>	<b>39.524</b>	<b>80,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>84.712</b>	<b>79,05</b>	<b>39.524</b>	<b>80,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>84.712</b>	<b>79,05</b>	<b>39.524</b>	<b>80,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>89.897</b>	<b>83,89</b>	<b>44.149</b>	<b>89,40</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	57	0,05	58	0,12
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		57	0,05	58	0,12

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. ARION BANKI HF 1,625 12/21	C/ Compromiso	700	inversión
B. LANDSBANKINN HF 1,625 03/21	C/ Compromiso	400	inversión
B. ARION BANKI HF 0,75 06/20	V/ Compromiso	205	cobertura
B. FARMAFACTORING FRN 06/20	C/ Compromiso	200	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.505</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP19	1.255	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.255</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.760</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

##### i) Autorización del proceso de fusión.

El 25 de enero de 2019, la CNMV adoptó la resolución de autorizar la fusión por absorción de MEDIOLANUM PREMIER, FI (como fondo absorbido) y MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI (como fondo absorbente).

El 19 de febrero de 2019, la Entidad Gestora remitió a todos los partícipes de los fondos implicados en la fusión, una carta individualizada en la cual se informaba detalladamente de todas aquellas modificaciones que, conforme exige la normativa de IIC deben ser comunicadas a los partícipes.

Asimismo, el anuncio de fusión fue publicado en el BOE el 7 de febrero de 2019 y en la página web de la Entidad Gestora el 8 de febrero de 2019.

La ejecución de la fusión se realizó el día 3 de abril de 2019, implicando la incorporación del patrimonio del fondo absorbido con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo absorbente, con la consiguiente disolución y extinción sin liquidación de MEDIOLANUM PREMIER, FI, desapareciendo este fondo del tráfico jurídico, siendo MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI el continuador como subrogado en todo lo que constituya el activo y pasivo de aquél.

Las ECUACIONES DE CANJE de cada una de las clases del fondo, quedan como sigue:

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM PREMIER, FI, CLASE S, recibirá, por cada participación, 0'428966 participaciones de MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S.

- cada partícipe del fondo MEDIOLANUM PREMIER, FI, CLASE E, recibirá, por cada participación, 1'026167 participaciones de MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE E.

##### j) Otros hechos relevantes.

El 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.

Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.

El 17 de mayo de 2019, la CNMV adoptó la resolución de inscribir la fusión por absorción de MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI y MEDIOLANUM PREMIER, FI, así como dar de baja del Registro de Fondos de Inversión de

Carácter Financiero a MEDIOLANUM PREMIER, FI, como consecuencia de su fusión por absorción y consiguiente disolución sin liquidación.

El 24 de mayo de 2019, la CNMV adoptó la resolución de verificar y registrar la actualización del folleto y del DFI de MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, al objeto de, entre otros, modificar su política de inversión.

Los documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 50.275.042 euros lo que supone un 46'91% sobre el patrimonio del fondo.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 23.440.782 euros, de los que 1.000.735 euros corresponden a operaciones simultaneas en Deuda Pública, lo que representa un 30,04% sobre el patrimonio medio, del cual el 1,28% corresponde a operaciones simultaneas en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 22.171.319 euros, de los que 1.000.701 euros corresponden a operaciones simultaneas en Deuda Pública, lo que representa un 28,41% sobre el patrimonio medio, del cual el 1,28% corresponde a operaciones simultaneas en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,002 % sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

### a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

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

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

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

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

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

### a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En enero la sorpresa a nivel macro vino por el cambio de tono en los mensajes de la Reserva Federal, dejando claro que las actuaciones a nivel de política monetaria dependerán de la evolución de los datos de crecimiento de su economía. Los datos de inflación que se vinieron conociendo empezaron a reflejar las bajadas en los precios de energía y reducían presión a los bancos centrales a seguir las políticas de restricción monetaria. En renta fija, los cambios en los mensajes de los bancos centrales favorecían a los bonos de más riesgo y a los bonos de gobierno en los plazos medios y cortos. Los diferenciales de la periferia frente al "core" se redujeron a pesar de cerrar el bono alemán por debajo de los 150pb de rentabilidad en el 10 años.

En febrero los mensajes de los bancos centrales a nivel global y sus actuaciones permitieron que los mercados mirasen a través de los débiles datos de manufacturas que se estaban publicando y se centrasen en ver los primeros indicios de una recuperación que tendría que empezar en el segundo trimestre y sobre todo en la

segunda parte del año. En la zona Euro la demanda interna sigue robusta y se mantiene como motor de crecimiento, mientras la creación de empleo se mantenga no habría que esperar ningún cambio en este sentido en el corto plazo. Los otros dos factores que han estado lastrando la confianza, la guerra comercial y el Brexit, han ido evolucionando favorablemente. En renta fija, los bancos centrales han seguido dando mensajes retrasando las posibles subidas de tipos. El BCE no excluye actuaciones concretas de inyecciones de liquidez al igual que el BOJ si no hay mejoras en la parte macro. Estos mensajes han relajado las compras de bonos soberanos (como activo refugio) y se han reducido los diferenciales de crédito, ante un entorno de menor crecimiento pero que no parece acelerar el proceso de desaceleración y unos bancos centrales dispuestos a actuar.

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

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

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

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

El fondo ha mantenido una posición cómoda de liquidez para situaciones oportunistas y a la espera de la volatilidad

provocada por los bancos centrales (subidas de tipos / programas de expansión cuantitativa). La posición de liquidez también permite dar margen al fondo para tomar posiciones en bonos menos líquidos pero que son en general mayores aportadores de rentabilidad. Dentro de lo posible, normalmente habíamos operado en los plazos más cortos que nos permitía el mandato, pero desde la implementación del QE por el BCE, estamos empezando a posicionarnos en plazos más largos siguiendo buscando más valor en el diferencial de crédito que en la curva de tipos.

Durante el mes de enero, los activos que peor habían funcionado meses anteriores son los que mejor comportamiento han tenido. En esta línea, los bonos españoles e italianos, especialmente el sector financiero, deuda pública (Portugal e Italia) y el sector de consumo cíclico son los que mejor comportamiento han tenido. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva a la cartera.

Durante el mes de febrero los sectores que mejor funcionaron fueron, financiero, consumo cíclico y gobiernos. En el sector financiero los bancos italianos y de países nórdicos fueron los que mejor comportamiento tuvieron. El sector de consumo cíclico estuvo liderado por las rentabilidades obtenidas en el sector del automóvil. En gobiernos, Portugal, Italia y supranacionales son los que más rentabilidad aportaron.

En marzo los sectores que mejor funcionaron fueron: financiero, gobiernos y consumo cíclico. En el sector financiero los bancos italianos y españoles fueron los que mejor comportamiento tuvieron. En gobiernos, entidades supranacionales, Portugal y algún país emergente fueron los que aportaron la rentabilidad. El sector de consumo cíclico estuvo liderado por las rentabilidades obtenidas en el sector del automóvil. Todos los sectores contribuyeron positivamente al retorno, únicamente nos restaron rentabilidad las coberturas del dólar.

En abril gran parte de la rentabilidad del fondo se explica por el buen comportamiento del sector financiero, especialmente los bancos españoles y las compañías aseguradoras. Otros sectores que aportaron buenas rentabilidades fueron el sector de consumo cíclico (automóviles), comunicaciones y gobiernos. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas excepto las coberturas de divisa y el sector industrial.

En mayo comportamiento mixto en la cartera durante el mes, por el lado negativo, el sector financiero, especialmente la banca italiana y española, seguido del sector de consumo cíclico (automóvil) y consumo no cíclico fueron los sectores que más rentabilidad restaron durante el mes. Por el lado positivo los bonos de gobiernos de países periféricos europeos y las compañías de telecomunicaciones sumaron rentabilidad.

Comportamiento positivo de la cartera durante el mes de junio explicado por la buena rentabilidad de todos los sectores, especialmente el sector financiero y el de consumo cíclico. Por el lado negativo, la deuda pública debido a bonos supranacionales (afrex) nos restó rentabilidad. Los futuros que mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa y duración también restaron rentabilidad a la cartera.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,290%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,001% con una acumulado anual del - 0,001%.

El patrimonio al final del periodo fue de 57.347 miles de euros respecto a 3.825 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 254 respecto de los 141 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,22% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,22%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,210%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,001% con una acumulado anual del - 0,001%.

El patrimonio al final del periodo fue de 49.835 miles de euros respecto a 45.495 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.824 respecto de los 2.459 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,365% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,365%.

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

En enero en el inicio del mes adquirimos bonos del sector financiero, del sector industrial y del sector de materias primas. Al final del mes, aprovechamos el buen comportamiento de los bonos del sector financiero italiano para realizar algunas ventas. Deshicimos la posición que teníamos en Pemex. Durante el mes no hubo ningún vencimiento de imposiciones a plazo fijo.

Empezamos el mes de febrero realizando ventas del sector de consumo cíclico francés y vendimos deuda de bancos italianos. Realizamos compras del sector financiero europeo y del sector industrial español. Durante el mes no hubo ningún vencimiento de imposiciones a plazo fijo.

En marzo realizamos compras del sector financiero europeo. Adquirimos deuda de países europeos a corto plazo. En crédito, compramos bonos del sector de consumo cíclico (automóviles). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del sector energético. Durante el mes no hubo ningún vencimiento de imposiciones a plazo fijo.



En abril realizamos compras del sector financiero español (Banco Sabadell). Adquirimos deuda pública de países emergentes europeos. Reducimos el peso en el sector financiero inglés y en el sector del automóvil.

En mayo adquirimos deuda pública regional española (Gobierno de Madrid), deuda pública de un país emergente europeo y deuda de agencias supranacionales. En crédito, compramos bonos del sector financiero español y del sector de consumo cíclico (automóvil). Por el lado de las ventas, reducimos el peso en el sector financiero italiano.

Durante el mes de junio aumentamos el peso en gobiernos y la exposición a dólar mediante la compra de deuda pública americana. Incrementamos ligeramente la duración realizando cambios en algunos bonos y cerrando la cobertura del riesgo de duración que manteníamos mediante futuros.

Al final del periodo La duración de la cartera es de 0,77 años. La YTM es de 0.52% a final de mes.

Durante el periodo eliminamos las coberturas del riesgo duración. Como medida de cobertura del riesgo divisa, adquirimos futuros del Euro/dólar con una exposición del 1,2%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar son de 2200 EUR.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

El tracking error al final del periodo es de 0.40%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8'99% del patrimonio en deuda subordinada.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

a) bono Banco Espirito Santo 6,875% 15/07/2016 con ISIN PTBEQBOM0010. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espirito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

#### 1. Fases del proceso de liquidación

Fase 1: Solicitud de reclamación de los créditos: En este sentido la entidad gestora realizó para el fondo indicado la solicitud de reclamación del crédito con respecto al bono con ISIN indicado anteriormente.

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

Tras la solicitud de reclamación, los créditos objeto reclamados podrán ser aceptados o no de forma provisional por la Comisión de Liquidación, pudiendo, todos y cada uno de los acreedores oponerse a los créditos reclamados por los demás acreedores o impugnar la no aceptación de su propio crédito por la Comisión de Liquidación.

Todas las oposiciones e impugnaciones deberán ser finalmente resueltas por el tribunal.

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. Créditos subordinados.

#### 2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0,350 para la CLASE E, y en el 0,350 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,720% y el IBEX del 11,660%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,540% para la CLASE E y en el 0,510% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 0'44% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han cambiado el tono que mostraron al final del año 2018. En Estados Unidos las subidas de tipos llevadas a cabo en 2018 han dado paso a bajadas de tipos después de la reacción del mercado y que los datos macroeconómicos fuesen peor de lo esperado. En Europa el BCE también ha dado mensajes de seguir con el QE mientras la situación macroeconómica no mejore con nuevas inyecciones de liquidez e incluso posibles bajadas de tipos.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

Información sobre la política de remuneración.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital):  $\geq 0\%$ ; Liquidity Coverage Ratio (LCR):  $>100\%$ ; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

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

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

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