

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 06-02-1997

### 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 de menos de 3 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 35% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. 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 el rating del emisor.

La inversión en renta fija privada será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. Las inversiones en renta fija pública serán en valores emitidos principalmente por los estados miembros de la zona euro. 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 20%.

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

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

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

La gestión del fondo es activa y no sigue un índice de referencia, de tal manera que la sociedad gestora puede tomar las decisiones de inversión en función de sus análisis y de sus expectativas sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. En consecuencia, el comportamiento del fondo podrá no estar correlacionado con los mercados en los que invierte, pudiendo incluso resultar que el fondo baje y los mercados suban y viceversa.

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 depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el Fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de inversión en países emergentes y riesgo de crédito.

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

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

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 y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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.

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

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.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar (2,9%). Como medida de cobertura del riesgo duración seguimos manteniendo los futuros del US 10 YR Note (0,1%) y del US 2 YR Note (0,3%).

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 EA	18.699.068,93	15.737.344,39	2.961	2.603	EUR			50
CLASE EB	97.142,73	122.080,07	46	50	EUR	0,08	0,02	50
CLASE LA	8.545.836,28	8.891.516,24	1.207	1.196	EUR			50
CLASE SA	31.357.060,17	30.632.839,11	21.083	20.381	EUR			50
CLASE SB	767.314,86	811.989,05	357	357	EUR	0,04		50
CLASE LB	424.656,67	494.247,88	86	88	EUR	0,06		50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	199.813	107.182	37.814	5.854
CLASE EB	EUR	972	1.291	1.048	363
CLASE LA	EUR	95.787	97.130	81.587	23.387
CLASE SA	EUR	345.572	324.988	284.837	124.930
CLASE SB	EUR	7.132	7.446	8.149	4.141
CLASE LB	EUR	3.946	4.630	5.605	1.281

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	10,6857	10,3155	10,5775	10,2793
CLASE EB	EUR	10,0015	9,7538	10,0015	10,0015
CLASE LA	EUR	11,2086	10,8364	11,1339	10,8417
CLASE SA	EUR	11,0205	10,6665	10,9758	10,7039
CLASE SB	EUR	9,2941	9,0322	9,2941	9,2941
CLASE LB	EUR	9,2919	9,0436	9,2919	9,2919

\* 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 EA	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio		
CLASE EB	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio		
CLASE LA	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE SA	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE SB	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE LB	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE EB	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE LA	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE SA	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE SB	0,03	0,07	patrimonio	
CLASE LB	0,03	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,14	0,41	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,04	0,05	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 SA. 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	3,32	0,73	0,85	1,70	-1,46	-2,82	2,54	2,63	

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 (%)	-0,07	10-09-2019	-0,12	03-01-2019	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	01-07-2019	0,17	18-06-2019	0,25	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	0,70	0,57	0,66	0,83	1,35	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	0,86	0,84	0,84	0,84	0,59	1,04	

(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.

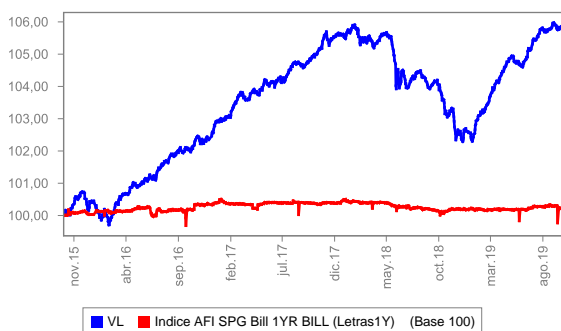
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

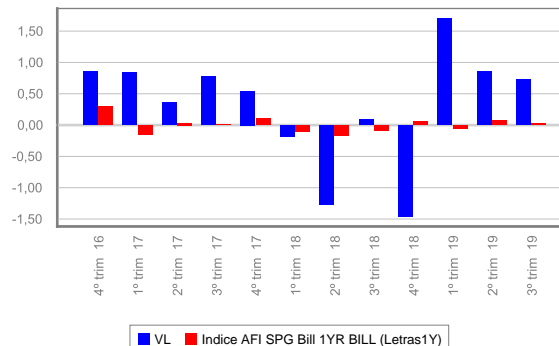
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,91	0,91	0,92	0,90

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. 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	3,43	0,77	0,89	1,74	-1,42	-2,67	2,69	2,78	

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 (%)	-0,07	10-09-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	01-07-2019	0,17	18-06-2019	0,25	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	0,70	0,56	0,66	0,83	1,35	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,85	0,83	0,83	0,83	0,58	1,03	

(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.

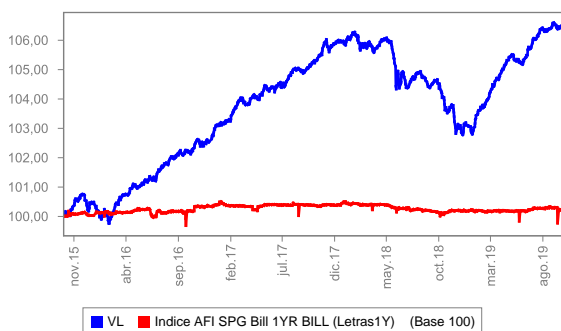
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

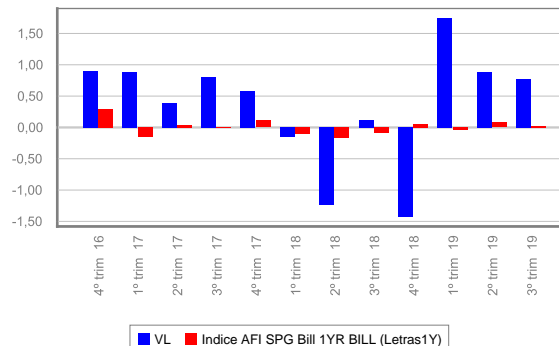
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,77	0,75

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SB. 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	3,32	0,73	0,85	1,70	-1,46	-2,82	2,54	2,63	

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 (%)	-0,07	10-09-2019	-0,12	03-01-2019	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	01-07-2019	0,17	18-06-2019	0,25	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	0,70	0,56	0,66	0,83	1,35	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	0,86	0,84	0,84	0,84	0,59	0,77	

(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.

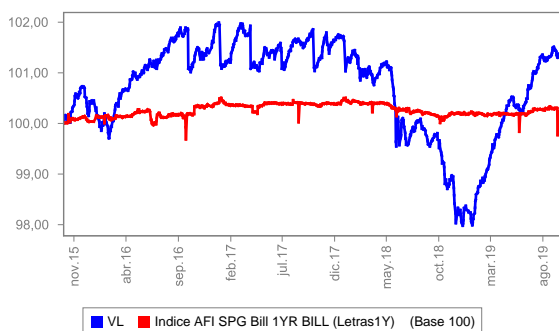
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

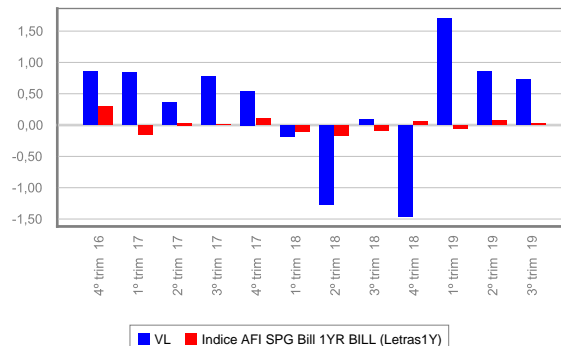
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,91	0,91	0,91	0,90

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. 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	3,43	0,77	0,89	1,74	-1,42	-2,67	2,69	2,75	

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 (%)	-0,07	10-09-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	01-07-2019	0,17	18-06-2019	0,25	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	0,70	0,56	0,66	0,83	1,35	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,85	0,83	0,83	0,83	0,58	0,65	

(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.

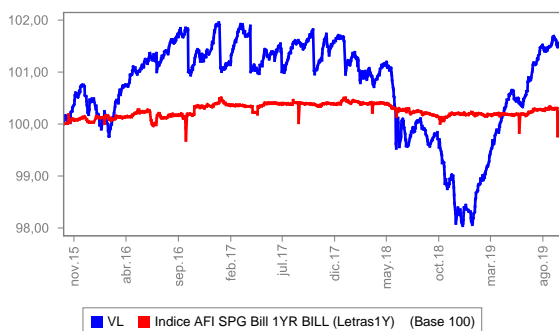
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

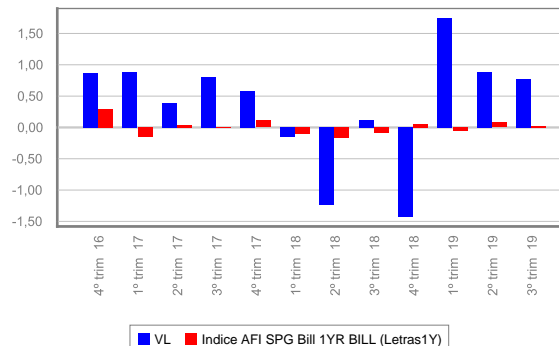
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. 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	3,59	0,82	0,94	1,79	-1,37	-2,48	2,90	2,99	

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 (%)	-0,07	10-09-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	01-07-2019	0,17	18-06-2019	0,25	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	0,70	0,56	0,66	0,83	1,35	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico (iii)	0,83	0,83	0,86	0,87	0,89	0,89	0,45	0,52	

(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.

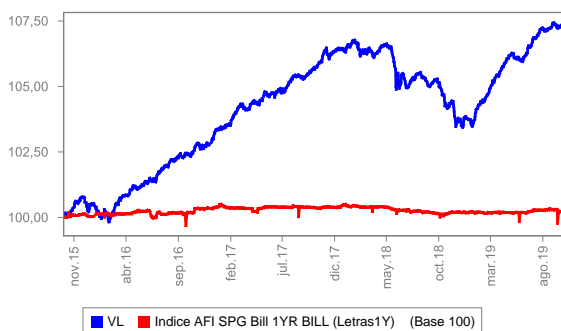
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

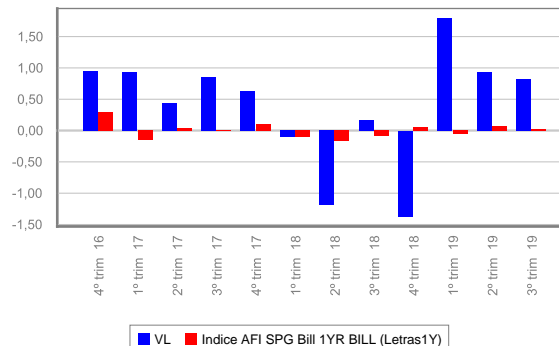
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	

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 trimestral de los últimos 3 años





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EB. 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	3,59	0,82	0,94	1,79	-1,37	-2,48	2,90	2,99	

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 (%)	-0,07	10-09-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	01-07-2019	0,17	18-06-2019	0,25	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	0,70	0,56	0,66	0,83	1,35	1,31	0,69	0,78	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
VaR histórico (iii)	0,83	0,83	0,86	0,87	0,89	0,89	0,45	0,52	

(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.

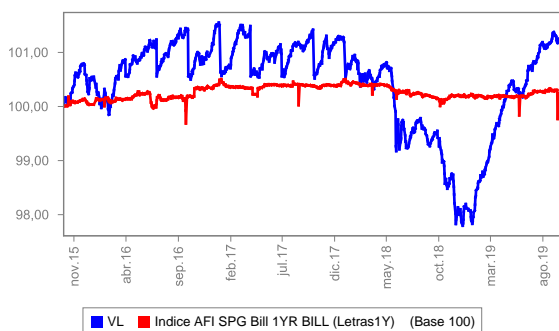
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

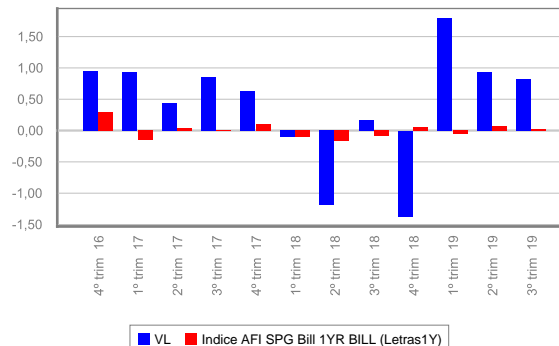
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	889.758	35.334	0,85
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.329	7.245	-1,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	77.078	5.631	0,80
Renta Variable Euro	85.806	8.283	-2,25
Renta Variable Internacional	14.689	1.535	3,88
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.181	103	0,79
<b>Total Fondos</b>	<b>1.114.841</b>	<b>58.131</b>	<b>0,57</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	555.083	84,98	519.372	84,56
Cartera Interior	39.558	6,06	39.673	6,46
Cartera Exterior	514.198	78,72	478.869	77,97
Intereses de la Cartera de Inversión	1.301	0,20	801	0,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	26		29	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99.379	15,21	95.877	15,61
(+/-) RESTO	-1.241	-0,19	-1.077	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>653.221</b>	<b>100,00%</b>	<b>614.172</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>614.172</b>	<b>563.814</b>	<b>542.667</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	5,41	7,69	15,45	-24,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,01		-0,01	2.483,03
(+/-) Rendimientos Netos	0,75	0,87	3,27	-6,89
(+) (+/-) Rendimientos de Gestión	0,95	1,07	3,87	-4,23
(+) (+/-) Intereses	0,34	0,47	1,18	-20,93
(+) (+/-) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	0,60	2,87	27,88
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,01	-0,20	-2.061,57
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02		0,02	-638,41
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,20	-0,20	-0,60	7,34
(-) (-) Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,51	7,30
(-) (-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	9,22
(-) (-) Gastos por servicios exteriores				24,28
(-) (-) Otros gastos de gestión corriente				-2,58
(-) (-) Otros gastos repercutidos			-0,01	-6,89
(+) Ingresos				
(+) (+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) (+/-) Comisiones retrocedidas				
(+) (+/-) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>653.221</b>	<b>614.172</b>	<b>653.221</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 0,25 2022-06-21	EUR	2.003	0,31	1.999	0,33
OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	2.291	0,35	2.286	0,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.294</b>	<b>0,66</b>	<b>4.285</b>	<b>0,70</b>
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	505	0,08	505	0,08
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	11.092	1,70	13.586	2,21
PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR			4.008	0,65
PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	2.404	0,37	2.402	0,39
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	494	0,08	501	0,08
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.055	0,16	1.054	0,17
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	7.035	1,08	7.022	1,14
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	522	0,08	495	0,08
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	647	0,10		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>23.754</b>	<b>3,65</b>	<b>29.573</b>	<b>4,80</b>
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	2.158	0,33	2.165	0,35
OBLIGACION BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	274	0,04	274	0,04
OBLIGACION BBVA 0,64 2020-01-28	EUR	950	0,15	951	0,15
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR			100	0,02
OBLIGACION BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	2.257	0,35	2.257	0,37
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	82	0,01	82	0,01
PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	4.008	0,61		
PAGARE JORGE PORK MEAT 0,32 2019-12-20	EUR	1.299	0,20		
BONO RENTA CORP 16,59 2019-10-03	EUR	493	0,08		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.521</b>	<b>1,77</b>	<b>5.829</b>	<b>0,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>39.569</b>	<b>6,08</b>	<b>39.687</b>	<b>6,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>39.569</b>	<b>6,08</b>	<b>39.687</b>	<b>6,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>39.569</b>	<b>6,08</b>	<b>39.687</b>	<b>6,44</b>
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,75 2021-09-01	EUR	1.793	0,27	1.777	0,29
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	593	0,09	578	0,09
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	5.553	0,85	5.322	0,87
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	6.359	0,97	6.141	1,00
OBLIGACION PARPUBICA 3,75 2021-07-05	EUR	2.735	0,42	2.730	0,44
OBLIGACION PARPUBICA 3,57 2020-09-22	EUR			3.364	0,55
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	1.050	0,16	997	0,16
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4.158	0,64	5.541	0,90
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	5.110	0,78	5.103	0,83
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR			2.586	0,42
BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	3.266	0,50	3.169	0,52
BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	505	0,08	501	0,08
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	1.442	0,22	1.384	0,23
OBLIGACION AUTONOMOUS PROVINCE 1,70 2024-10-30	EUR	111	0,02	112	0,02
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4.460	0,68	4.432	0,72
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	9.016	1,38	7.435	1,21
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,35 2022-04-15	EUR	995	0,15	974	0,16
BONO NATURGY ENERGY GROUP 0,52 2021-04-25	EUR	1.008	0,15	1.008	0,16
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	4.307	0,66	4.128	0,67
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	1.020	0,16	971	0,16
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,00 2020-07-31	USD			1.761	0,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>53.481</b>	<b>8,18</b>	<b>60.014</b>	<b>9,77</b>
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,10 2022-03-20	EUR	1.977	0,30	1.943	0,32
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,72 2023-03-09	EUR	2.029	0,31	1.975	0,32
OBLIGACION PARPUBICA 3,57 2020-09-22	EUR	3.367	0,52		
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	2.583	0,40		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,00 2020-07-31	USD	1.837	0,28		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	1.995	0,31		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.788</b>	<b>2,12</b>	<b>3.918</b>	<b>0,64</b>
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	4.465	0,68		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	861	0,13		
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,13 2021-01-20	EUR	1.495	0,23	1.496	0,24
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	3.010	0,46	3.009	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3.468	0,53	4.243	0,69
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	5.956	0,91	5.936	0,97
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	4.140	0,63	3.967	0,65
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	6.294	0,96	6.292	1,02
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	14.816	2,27	12.060	1,96
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,93 2022-01-30	EUR	430	0,07	426	0,07
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	104	0,02	1.147	0,19
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	2.934	0,45	887	0,14
BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	776	0,12	743	0,12
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	1.206	0,18	1.205	0,20
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	506	0,08	501	0,08
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	11.426	1,75	11.074	1,80
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR			550	0,09
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	397	0,06	407	0,07
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	6.021	0,92	4.370	0,71
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR			7.432	1,21
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	2.886	0,44	2.879	0,47
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	3.483	0,53	3.825	0,62
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	2.732	0,42	2.739	0,45
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR			672	0,11
BONO FCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	1.635	0,25	1.634	0,27
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	5.190	0,79	3.246	0,53
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	513	0,08		
OBLIGACION BANCO DE CASTILLA 4,25 2021-10-25	EUR	1.066	0,16	1.062	0,17
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	10.597	1,62	10.550	1,72
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	1.024	0,16	1.015	0,17
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.923	0,29	1.939	0,32
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	2.954	0,45	2.949	0,48
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	2.142	0,33	1.377	0,22
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	3.123	0,48	3.680	0,60
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	11.617	1,78	11.495	1,87
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,36 2023-06-30	EUR	4.007	0,61		
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	4.745	0,73	4.665	0,76
BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	5.196	0,80	5.185	0,84
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	14.735	2,26	13.661	2,22
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	1.239	0,19	1.239	0,20
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	4.272	0,65	4.280	0,70
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	479	0,07	468	0,08
OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR			1.816	0,30
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	3.707	0,57	3.733	0,61
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	1.443	0,22	1.377	0,22
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS P 4,13 2025-11-26	EUR	1.833	0,28	1.836	0,30
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	2.713	0,42	2.698	0,44
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	1.898	0,29	1.368	0,22
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	9.022	1,38	8.850	1,44
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	548	0,08	537	0,09
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,27 2024-08-31	EUR	2.539	0,39		
OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	335	0,05	332	0,05
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.820	0,43	1.594	0,26
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	2.009	0,31	2.008	0,33
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR			2.129	0,35
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2.032	0,31	2.017	0,33
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR			1.501	0,24
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	6.180	0,95	5.296	0,86
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.497	0,23	1.493	0,24
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	9.098	1,39	8.623	1,40
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	1.609	0,25	1.596	0,26
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	560	0,09	537	0,09
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	4.269	0,65	4.256	0,69
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,29 2023-03-17	EUR	889	0,14		
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	1.539	0,24	1.538	0,25
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	1.114	0,17	1.111	0,18
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	9.573	1,47	9.580	1,56
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	5.025	0,77	6.226	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	59	0,01	1.053	0,17
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	8.335	1,28	5.600	0,91
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	444	0,07	432	0,07
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	2.323	0,36	1.714	0,28
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	889	0,14	470	0,08
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	5.183	0,79	4.629	0,75
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	2.049	0,31	1.979	0,32
OBLIGACION VOTORANTIM SA 3,50 2022-07-13	EUR	1.639	0,25	1.626	0,26
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	206	0,03		
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	7.940	1,22	8.602	1,40
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	8.066	1,23	9.085	1,48
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,63 2021-05-18	EUR	1.151	0,18	1.154	0,19
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	1.262	0,19	1.267	0,21
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	2.007	0,31	1.008	0,16
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2.276	0,35	2.455	0,40
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	4.110	0,63	2.555	0,42
BONO SANTANDER CONSUMER 0,75 2022-10-17	EUR	510	0,08	508	0,08
BONO ATOS SE 0,75 2022-04-07	EUR			1.022	0,17
BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	2.352	0,36	1.933	0,31
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.481	0,23	1.487	0,24
BONO MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	1.612	0,25	1.587	0,26
BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	514	0,08	2.573	0,42
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.527	0,23	1.518	0,25
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR	1.431	0,22	1.433	0,23
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	5.437	0,83	5.539	0,90
BONO RENAULT SA 2,25 2021-03-29	EUR	1.360	0,21	1.463	0,24
BONO RENAULT SA 1,38 2020-11-17	EUR	1.637	0,25	2.046	0,33
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-21	EUR	1.022	0,16	1.021	0,17
OBLIGACION REPSOL SA 3,63 2021-10-07	EUR	1.428	0,22	1.429	0,23
OBLIGACION AT&T INC 2,65 2021-12-17	EUR			1.500	0,24
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	5.030	0,77	5.032	0,82
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	916	0,14	919	0,15
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	932	0,14	895	0,15
OBLIGACION VALTION ELAKERAHASTO 2,88 2020-12-17	EUR	1.051	0,16	1.051	0,17
OBLIGACION FORTUM OYJ 2,25 2022-09-06	EUR	645	0,10	1.072	0,17
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	2.914	0,45	3.351	0,55
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	2.110	0,32	2.090	0,34
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 10,50 2024-04-03	EUR	1.672	0,26	1.661	0,27
BONO PSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-03-12	EUR	2.532	0,39	2.525	0,41
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	4.994	0,76	4.457	0,73
BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,13 2021-04-21	EUR			1.256	0,20
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	908	0,14	905	0,15
BONO FCA BANK SPA 1,25 2020-09-23	EUR			508	0,08
BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	EUR	1.517	0,23	1.507	0,25
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	2.073	0,32	2.064	0,34
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	2.699	0,41	907	0,15
BONO JYSKE BANK A/S 0,88 2021-12-03	EUR	1.020	0,16	1.017	0,17
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.583	0,24		
BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	413	0,06	402	0,07
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	2.850	0,44		
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	705	0,11		
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	1.637	0,25		
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2020-10-15	EUR	2.101	0,32		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	3.253	0,50		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	1.806	0,28		
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	1.348	0,21		
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	3.520	0,54		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.040	0,16		
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR	1.627	0,25		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-02-06	EUR	501	0,08		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	454	0,07		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	921	0,14		
BONO RENAULT SA 0,25 2022-12-08	EUR	499	0,08		
BONO ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	343	0,05		

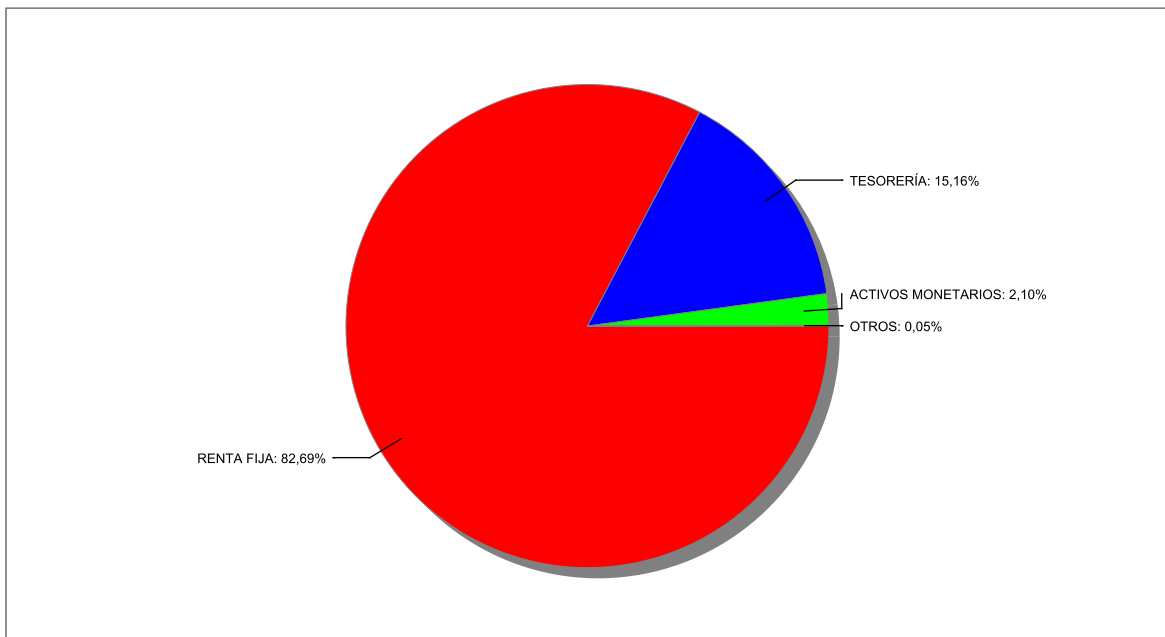
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>349.979</b>	<b>53,62</b>	<b>316.664</b>	<b>51,56</b>
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR			4.550	0,74
BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	281	0,04	282	0,05
OBLIGACION UNION FENOSA 1,31 2049-09-30	EUR	1.818	0,28	1.467	0,24
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR			1.421	0,23
OBLIGACION AEGON NV 0,00 2049-10-15	EUR	1.245	0,19	1.169	0,19
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD			363	0,06
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	728	0,11	698	0,11
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	135	0,02		
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	2.069	0,32	2.072	0,34
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	463	0,07	463	0,08
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	5.045	0,77	5.050	0,82
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	824	0,13	827	0,13
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR			956	0,16
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	2.668	0,41	1.942	0,32
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	2.211	0,34	1.577	0,26
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,66 2019-12-29	EUR	3.921	0,60	3.917	0,64
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	4.472	0,68	4.500	0,73
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	1.137	0,17	1.165	0,19
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	2.349	0,36	2.355	0,38
BONO BANCO SANTANDER 0,65 2023-01-05	EUR	2.222	0,34	2.212	0,36
OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 2,07 2021-06-15	EUR	501	0,08	499	0,08
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2019-10-07	EUR	1.177	0,18	1.170	0,19
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	1.908	0,29	561	0,09
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,39 2023-06-30	EUR			3.891	0,63
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,37 2025-05-03	EUR	505	0,08	496	0,08
OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	1.806	0,28		
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	750	0,11	754	0,12
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,65 2019-10-08	EUR	277	0,04	279	0,05
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	161	0,02	161	0,03
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,38 2024-08-31	EUR			2.449	0,40
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,00 2049-06-21	EUR	320	0,05	316	0,05
OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	741	0,11	743	0,12
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 1,00 2020-06-05	EUR	800	0,12		
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	3.091	0,47	2.583	0,42
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	5.008	0,77	2.443	0,40
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 3,00 2025-09-10	EUR	1.076	0,16	1.051	0,17
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,75 2023-11-01	EUR	1.126	0,17	1.117	0,18
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,29 2023-03-17	EUR			877	0,14
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	3.065	0,47	3.061	0,50
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,84 2022-02-16	EUR	418	0,06	416	0,07
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	3.938	0,60	3.770	0,61
BONO MEDIOBANCA SPA 0,40 2022-05-18	EUR	2.179	0,33	2.158	0,35
BONO FORD MOTOR CO 0,33 2023-11-15	EUR	2.458	0,38	1.615	0,26
BONO BBVA 0,16 2023-03-09	EUR	2.488	0,38	2.475	0,40
BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD			498	0,08
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,52 2019-12-18	EUR	991	0,15	995	0,16
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,32 2019-12-27	EUR	1.996	0,31	1.997	0,33
PAGARE F. CONSTRUCCIONES CO 0,51 2019-11-28	EUR	3.040	0,47		
BONO FCA BANK SPA 1,38 2020-04-17	EUR			304	0,05
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	1.000	0,15	992	0,16
BONO BANCO SANTANDER 0,41 2023-03-28	EUR	2.012	0,31	1.995	0,32
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,49 2021-09-27	EUR	3.026	0,46	3.018	0,49
BONO ING GROEP NV 0,45 2023-09-20	EUR	2.032	0,31	2.024	0,33
BONO SOCIETE GENERALE SA 0,51 2022-04-01	EUR	2.021	0,31	2.018	0,33
BONO WELLS FARGO 0,13 2022-01-31	EUR			1.580	0,26
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	928	0,14	927	0,15
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR			404	0,07
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,02 2019-12-16	EUR			1.022	0,17
BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	1.643	0,25	1.645	0,27
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2020-04-30	EUR	253	0,04	789	0,13
OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR	1.558	0,24	1.558	0,25
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	3.284	0,50	3.146	0,51
BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	995	0,15	994	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	1.076	0,16	978	0,16
BONO FCA BANK SPA 1,25 2020-09-23	EUR	508	0,08		
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,33 2021-06-18	EUR	1.506	0,23	1.502	0,24
OBLIGACION BANCA IMI SPA 3,44 2020-10-18	USD	1.565	0,24		
BONO MEDIOBANCA SPA 3,00 2019-10-02	USD	367	0,06		
BONO NATL BANK OF OMAN 3,13 2019-10-07	USD	459	0,07		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0,75 2021-12-23	EUR	758	0,12		
OBLIGACION FORD MOTOR CO 0,27 2024-12-01	EUR	367	0,06		
BONO FORD HOLDINGS LLC 3,10 2021-04-05	USD	227	0,03		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>96.993</b>	<b>14,82</b>	<b>98.257</b>	<b>15,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>514.241</b>	<b>78,74</b>	<b>478.853</b>	<b>77,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>514.241</b>	<b>78,74</b>	<b>478.853</b>	<b>77,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>514.241</b>	<b>78,74</b>	<b>478.853</b>	<b>77,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>553.810</b>	<b>84,82</b>	<b>518.540</b>	<b>84,40</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	26		29	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		26		29	

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

Distribución Tipo Valor



### 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
P. JORGE PORK MEAT 0,33 20/12/19	C/ Compromiso	300	inversión
B. MEDIOBANCA SPA 1,625 01/21	V/ Compromiso	200	cobertura
B. MEDIOBANCA SPA 1,625 01/21	V/ Compromiso	400	cobertura
O. REPSOL INTL FINANCE 3,625 10/21	V/ Compromiso	500	cobertura
B. US TREASURY N/B 2,625 06/21	C/ Fut. F. US 2YR NOTE (CBT) DIC19	1.983	objetivo rentabilidad
O. US TREASURY N/B 2,375 04/26	C/ Fut. F. US 10YR NOTE (CBT)DIC19	605	objetivo rentabilidad
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	C/ Plazo	1.000	inversión
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	C/ Plazo	2.500	inversión
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	C/ Plazo	400	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>7.888</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC19	19.508	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>19.508</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27.396</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

j) Otros hechos relevantes.

Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:

- El día 31 de marzo de 2019, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2019, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B, el dividendo bruto devengado de 0'02024 euros por participación. Sin embargo, no realizó reparto de dividendos a las clases L-B y S-B al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de septiembre de 2019, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0'08197 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0'06235 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0'03787 euros por participación.

#### 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	

	Sí	No
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

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 71.611.473 euros, lo que representa un 11,28% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 36.518.317 euros, lo que representa un 5,75% sobre el patrimonio medio.

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 0,001% 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.

Durante el trimestre hemos continuado con la tendencia iniciada en 2018 de desaceleración en las manufacturas a nivel global que están siendo compensadas por demandas internas con un crecimiento más o menos estable (gracias a la creación de empleo). La debilidad en las manufacturas ya no sólo se centra en las economías más expuestas a China (Corea del Sur, Alemania, Japón) sino que empieza a extenderse a nivel global (España, Francia, EE.UU.) dada la integración en los últimos lustros de los procesos de producción. Por esto, cada vez que se anuncian nuevas tarifas, se está restringiendo el comercio global no sólo las del país objetivo (EE.UU. o China) y los efectos pasados unos trimestres se reflejan en la actividad global (como está ocurriendo ya).

Para contrarrestar esta debilidad, los bancos centrales han venido anunciando nuevos estímulos (bajadas de tipos y recompras bonos). En EE.UU. se han bajado tipos 2 veces hasta el 2%, en Europa se han bajado los tipos (-0,5%) y se iniciarán a partir de noviembre las compras de bonos (20.000 Mln al mes), en países emergentes se han bajado tipos (Rusia, Brasil, México, Turquía) y en China. se bajaron las reservas obligatorias de los bancos.

Este entorno macro cada vez más débil (ya a nivel global a finales del trimestre) y bancos centrales anunciando más estímulos (se iniciaron a finales del segundo trimestre), los activos que mejor se han comportado han sido los de menor riesgo (refugio). En general, mejor renta fija que renta variable y dentro de cada activo los más favorecidos por menor inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI World +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farmacéuticas +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos

sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%).

En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudecimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos, pero peor que los corporativos de desarrollados.

La última vez que vimos una intervención coordinada de los bancos centrales fue en 2016, la duda es si los estímulos monetarios son los necesarios para evitar el lento declive que se está experimentando en el crecimiento global y sobre todo evitar que se empiece a trasladar a la demanda interna (con aumentos de la tasa de paro). En la Eurozona (y Japón) parece claro que con los tipos en negativo la capacidad de estímulo es limitada y cada vez es más evidente la necesidad de estímulos fiscales, el problema es que éstos tienen un elevado trasfondo político y no son tan fáciles de orquestar como los monetarios.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

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

En julio los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0,2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

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

El comportamiento de los activos durante el mes de septiembre se explica por la rebaja de tensión entre EE.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufacturares que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la

Eurozona han sido los que mejor se han comportado recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras y cíclicas. Los sectores más defensivos se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivas frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado. Por países España y Alemania han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. El entorno de más estímulos y menor incertidumbre política se reflejó en un ligero aumento de los tipos de los bonos de gobierno a nivel global. Este repunte provocó pérdidas más acusadas en los plazos más largos, los bonos periféricos se comportaron mejor que los "core" reflejando el anuncio de más recompras del BCE y la búsqueda de rentabilidad positiva de los inversores. Los bonos corporativos registraron pérdidas, por varios motivos, repunte en los tipos sin riesgo de referencia (las curvas ampliaron 10 pb en todos los tramos), enorme cantidad de emisiones de compañías (septiembre récord de emisiones en Europa) y la quiebra de la inglesa Thomas Cook que, aunque afectó sólo a las compañías del sector si se reflejó en los índices (High Yield EUR - 2,48%).

En julio la rentabilidad positiva del fondo durante el mes se explica en gran parte debido al buen comportamiento del sector financiero, especialmente a la banca italiana y española. El otro principal contribuidor fue el sector de deuda pública, con el Treasury americano como máximo exponente. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de consumo cíclico (automóvil) y comunicaciones. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas, únicamente los futuros que mantenemos como medida de cobertura del riesgo divisa nos restaron rentabilidad.

Del mismo modo que en el mes anterior la rentabilidad del fondo durante el mes de agosto se explica en gran parte debido al buen comportamiento del sector financiero, especialmente la banca italiana y española. El otro principal contribuidor fue el sector de deuda pública, con el Treasury americano como máximo exponente. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de comunicaciones y consumo cíclico (automóvil). Por el lado negativo, únicamente el sector industrial y las coberturas del dólar nos restaron rentabilidad.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de septiembre se explica en gran parte debido al buen comportamiento del sector financiero, impulsado por el sector asegurador europeo y la banca italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de deuda pública, especialmente los países periféricos europeos y los treasuries americanos. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron los de comunicaciones e industrial. Por el lado negativo, destacar las coberturas de euro dólar que nos han restado rentabilidad debido al buen comportamiento del dólar. Otros sectores que también detrajeron rentabilidad fueron los de consumo cíclico, eléctrico y energía.

El fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,820%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,474%.

El patrimonio al final del periodo era de 199.009 miles de euros respecto a 166.798 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.961 respecto de los 2.610 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,420%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,770%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,474%.

El patrimonio al final del periodo era de 95.668 miles de euros respecto a 98.901 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.208 respecto de los 1.199 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,190% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,570%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,730%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,474%.

El patrimonio al final del periodo era de 345.670 miles de euros respecto a 335.142 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 21.083 respecto de los 20.393 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,230% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,680%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,820%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,474%.

El patrimonio al final del periodo fue de 972 miles de euros respecto a 1.221 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 46 respecto de 50 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron de 0,140% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,420%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,770%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,474%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.946 miles de euros respecto a 4.588 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 86 respecto de 88 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,190% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,570%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,730%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,474%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.211 miles de euros respecto a 7.522 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 357 respecto de 358 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,230% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,680%.

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

Durante el mes de julio reducimos la exposición a High Yield e incrementamos la posición en países emergentes mediante la compra de deuda pública. Realizamos compras del sector financiero con compras en banca italiana y española.

Durante el mes de agosto seguimos incrementando la exposición a High Yield y a países emergentes. Realizamos compras del sector financiero en banca italiana y española. Adquirimos bonos del sector de consumo cíclico (automóvil). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del tesoro americano.

Durante el mes de septiembre incrementamos la exposición al sector financiero comprando subordinados del sector asegurador. En deuda pública aumentamos la posición en treasuries americanos y en deuda regional italiana. Acudimos al primario de ThyssenKrupp. Vendimos algunos bonos que ofrecían tires negativas como por ejemplo el Goldman Sachs, Wells Fargo, Renault y Repsol).

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,61 años y la YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0,81%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar (2,9%). Como medida de cobertura del riesgo duración seguimos manteniendo los futuros del US 10 YR Note (0,1%) y del US 2 YR Note (0,3%). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2200 EUR por contrato, para el contrato US 10 YR Note son de 1430 EUR por contrato y para el contrato US 2 YR Note son de 704 EUR por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,3%.

El tracking error al final del periodo es de 0,57%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 11'73% del patrimonio en deuda subordinada.

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 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, en el 0,560% para la clase EA, en el 0,560% para la clase LA, en el 0,560% para la clase SA, en el 0,560% para la clase EB, en el 0,560% para la clase LB, y en el 0,560% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,980% y el IBEX del 12,180. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,830% para la clase EA, en el 0,810% para la clase LA, en el 0,820% para la clase SA, en el 0,830% para la clase EB, en el 0,810% para la clase LB y en el 0,820% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'02% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Los diferentes Bancos Centrales han seguido con sus políticas de bajadas de tipos empezadas el trimestre anterior por la FED americana, destacar especialmente las bajadas de tipos de la FED y del BCE hasta un tipo de -0,5.

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**

No existe información sobre política de remuneración

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total