

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

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.

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

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).

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, como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición del 1,7%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,4%.

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	5.758.463,30	5.740.675,07	251	249	EUR			50
CLASE S	18.864,41	19.186,47	4.769	4.814	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE E	EUR	57.756	3.921	3.591	4.367
CLASE S	EUR	49.158	45.466	50.061	54.948

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE E	EUR	10,0297	9,8644	9,9534	9,9480
CLASE S	EUR	2.605,8377	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	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio		
CLASE S	0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE S	0,04	0,11	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)	0,14	-0,16	0,02	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	1,68	0,40							

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 (%)	-0,06	05-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	01-07-2019				

(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		0,35							
Ibex-35		13,19							
Letra Tesoro 1 año		1,35							
100% EURIBOR 6 MESES		0,01							
VaR histórico (iii)		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.

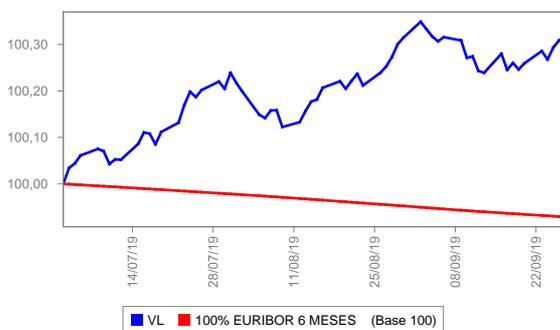
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

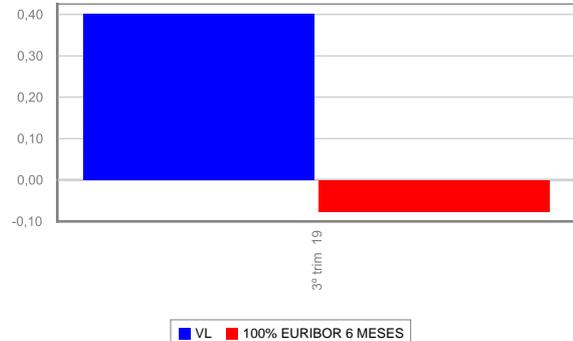
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,33	0,11	0,11	0,11	0,17	0,67	0,67	0,75		

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 trimestral de los últimos 3 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	1,40	0,33							

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 (%)	-0,06	05-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,06	01-07-2019				

(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		0,35							
Ibex-35		13,19							
Letra Tesoro 1 año		1,35							
100% EURIBOR 6 MESES		0,01							
VaR histórico (iii)		0,51							

(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.

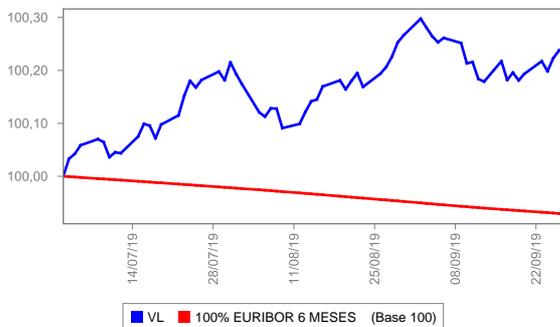
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

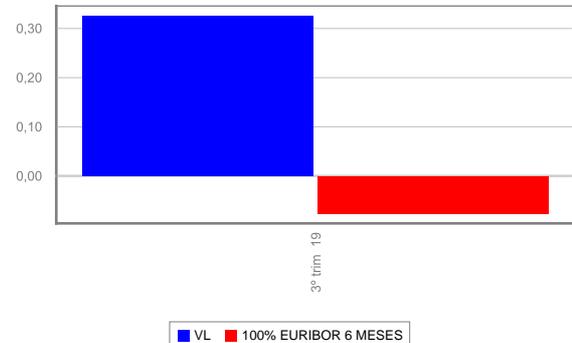
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,54	0,18	0,18	0,18	0,30	1,17	1,17	1,19	1,16

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 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
Total Fondos	1.114.841	58.131	0,57

* 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	94.930	88,79	89.439	83,45
Cartera Interior	5.976	5,59	5.196	4,85
Cartera Exterior	89.520	83,73	84.698	79,02
Intereses de la Cartera de Inversión	-618	-0,58	-512	-0,48
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	52	0,05	57	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.981	12,14	17.948	16,75
(+/-) RESTO	-998	-0,93	-205	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	106.913	100,00%	107.182	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	107.182	50.480	49.387	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,62	53,04	64,59	-101,17
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,37	0,23	1,22	57,21
(+) Rendimientos de Gestión	0,51	0,49	1,85	2,33
(+) Intereses	0,19	0,35	0,76	-44,36
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,20	1,20	75,62
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,05	-0,18	65,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,05		0,08	3.288,90
(+/-) Otros Rendimientos				-87,32
(-) Gastos Repercutidos	-0,14	-0,26	-0,63	-46,73
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,20	-0,49	-51,64
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,13	-24,79
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-48,35
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-81,62
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.913	107.182	106.913	

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.

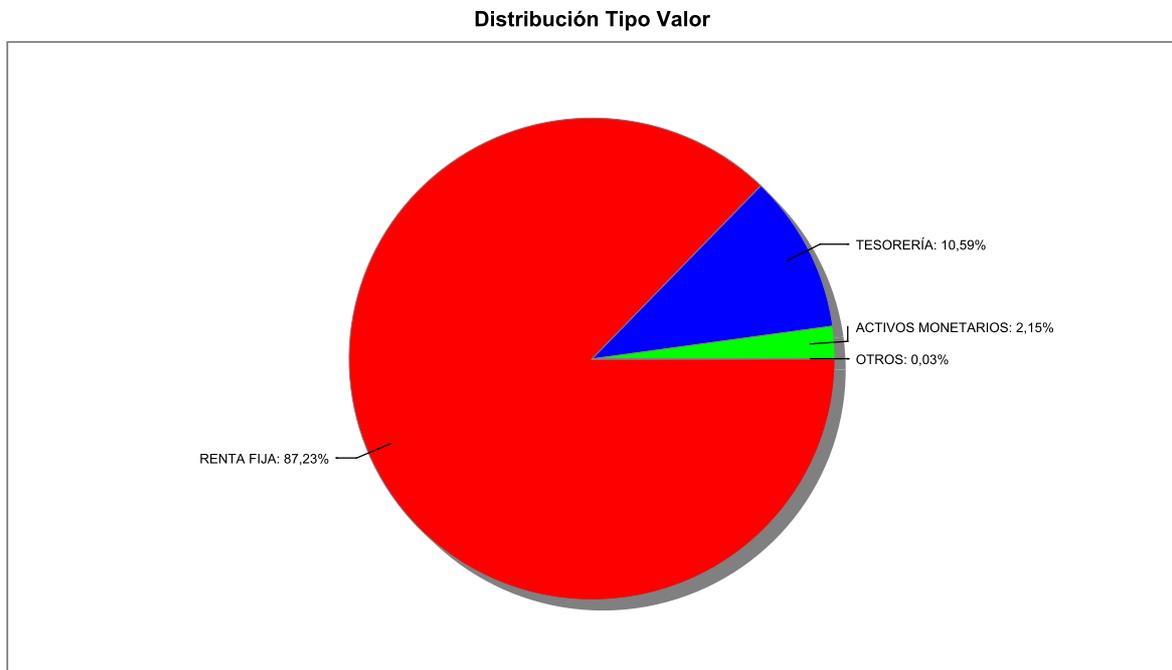
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAJA NAVARRA 0,25 2022-06-21	EUR	200	0,19	200	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,19	200	0,19
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2.010	1,88	2.006	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.010	1,88	2.006	1,87
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	549	0,51	550	0,51
OBLIGACION BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	671	0,63	192	0,18
OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR	847	0,79	846	0,79
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR			207	0,19
OBLIGACION BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	277	0,26	275	0,26
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR	409	0,38	409	0,38
PAGARE BARCELO CORP EMPR 0,26 2019-09-10	EUR			500	0,47
PAGARE BARCELO CORP EMPR 0,22 2019-12-10	EUR	500	0,47		
PAGARE JORGE PORK MEAT 0,32 2019-12-20	EUR	500	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.753	3,51	2.979	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.963	5,58	5.185	4,84
TOTAL RENTA FIJA		5.963	5,58	5.185	4,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.963	5,58	5.185	4,84
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	370	0,35	355	0,33
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	657	0,61	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
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1.873	1,75	1.862	1,74
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	321	0,30	318	0,30
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	594	0,56	569	0,53
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	408	0,38	388	0,36
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.223	3,95	5.321	4,96
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	2.312	2,16	2.313	2,16
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR	110	0,10	110	0,10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,10 2022-03-20	EUR	3.046	2,85	2.983	2,78
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR	1.164	1,09	1.160	1,08
OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	526	0,49		
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	646	0,60		
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1.613	1,51	1.613	1,51
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	214	0,20	214	0,20
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3.277	3,07	3.279	3,06
BONO RAI-RADIODIETEVISIONE 1,50 2020-05-28	EUR	1.543	1,44	1.543	1,44
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	736	0,69	735	0,69
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	377	0,35	377	0,35
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	104	0,10	104	0,10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	399	0,37		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.067	15,02	14.431	13,47
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR			1.459	1,36
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	1.449	1,36	1.445	1,35
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	630	0,59	604	0,56
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	314	0,29	314	0,29
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	2.587	2,42	1.287	1,20
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.560	2,39	1.326	1,24
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR			523	0,49
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	2.159	2,02	2.362	2,20
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	1.201	1,12	649	0,61
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR			1.049	0,98
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	101	0,09	102	0,09
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	205	0,19		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR			11	0,01
BONO KAUPSKIL EHF 0,75 2020-06-29	EUR			208	0,19
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,50 2021-05-31	EUR	1.034	0,97	514	0,48
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.127	1,05		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	653	0,61	654	0,61
OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR			1.808	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	426	0,40	429	0,40
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	503	0,47		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,27 2024-08-31	EUR	495	0,46	478	0,45
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	851	0,80	849	0,79
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	535	0,50	536	0,50
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	909	0,85	908	0,85
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	502	0,47		
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV -1,09 2021-10-04	EUR	1.070	1,00	1.074	1,00
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	EUR	503	0,47		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	553	0,52	553	0,52
BONO FCA BANK SPA 0,25 2020-10-12	EUR	501	0,47	501	0,47
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,63 2021-05-18	EUR	686	0,64	687	0,64
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	501	0,47		
BONO BRISA 3,88 2021-04-01	EUR	218	0,20	218	0,20
BONO BANCO SANTANDER 1,50 2020-11-12	EUR	617	0,58	1.648	1,54
BONO RENAULT SA 1,38 2020-11-17	EUR	307	0,29	307	0,29
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	1.207	1,13	1.208	1,13
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	933	0,87	896	0,84
OBLIGACION VALTION ELAKERAHASTO 2,88 2020-12-17	EUR	630	0,59	631	0,59
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	949	0,89	522	0,49
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	305	0,29		
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1.242	1,16	826	0,77
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,30 2021-02-28	EUR	530	0,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		28.993	27,12	26.586	24,82
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,88 2020-09-25	EUR	1.457	1,36		
BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	503	0,47	504	0,47
OBLIGACION NOMURA EUROPE FINANC 1,13 2020-06-03	EUR	507	0,47	1.015	0,95
OBLIGACION DEXIA SA 0,00 2019-07-16	EUR			679	0,63
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD			632	0,59
BONO ISLANDSBANKI HF 1,75 2020-09-07	EUR	522	0,49		
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	422	0,39	422	0,39
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	4.419	4,13	4.416	4,12
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,42 2021-02-07	EUR	1.008	0,94	1.008	0,94
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	1.032	0,97	1.033	0,96
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	2.072	1,94	2.084	1,94
BONO GRUPO ACCIONA SA 4,63 2019-07-22	EUR			530	0,49
BONO BANCO SANTANDER 0,62 2022-03-21	EUR	405	0,38	404	0,38
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	276	0,26	265	0,25
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,66 2019-12-29	EUR	2.214	2,07	2.211	2,06
BONO UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	EUR	202	0,19	392	0,37
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	11	0,01		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,80 2020-10-13	EUR	254	0,24	256	0,24
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	189	0,18	193	0,18
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 5,00 2019-07-29	EUR			479	0,45
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	1.087	1,02	1.091	1,02
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	996	0,93	991	0,92
OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	1.800	1,68		
OBLIGACION HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR	1.185	1,11	1.186	1,11
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	267	0,25	271	0,25
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,65 2019-10-08	EUR	1.043	0,98	1.053	0,98
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	338	0,32	338	0,32
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 1,00 2020-06-05	EUR	1.504	1,41	1.300	1,21
BONO RENAULT SA 0,07 2023-01-12	EUR	695	0,65	493	0,46
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1.929	1,80	1.923	1,79
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,22 2023-09-26	EUR	1.306	1,22	1.298	1,21
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,19 2022-09-09	EUR	503	0,47	502	0,47
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,15 2022-03-26	EUR	1.988	1,86	1.973	1,84
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	1.289	1,21	1.233	1,15
BONO MEDIOBANCA SPA 0,40 2022-05-18	EUR	701	0,66	693	0,65
OBLIGACION ING BANK NV 5,50 2019-10-04	EUR	541	0,51	540	0,50
BONO FORD MOTOR CO 0,33 2023-11-15	EUR	284	0,27	285	0,27
BONO ARCELORMITTAL 5,13 2020-06-01	USD			271	0,25
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,52 2019-12-18	EUR	198	0,19	199	0,19
PAGARE THYSSENKRUPP AG 0,20 2019-10-09	EUR	500	0,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE F. CONSTRUCCIONES CO 0,51 2019-11-28	EUR	600	0,56		
BONO FCA BANK SPA 1,38 2020-04-17	EUR			714	0,67
BONO CARREFOUR SA 0,19 2022-06-15	EUR	402	0,38	401	0,37
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,49 2021-09-27	EUR	1.009	0,94	1.006	0,94
BONO ING GROEP NV 0,45 2023-09-20	EUR	610	0,57	607	0,57
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	516	0,48	515	0,48
BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	616	0,58	617	0,58
OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR	1.055	0,99	1.055	0,98
BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	199	0,19	199	0,19
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	196	0,18	196	0,18
BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,00 2021-05-21	EUR	401	0,37	400	0,37
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,33 2021-06-18	EUR	502	0,47	501	0,47
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,18 2021-03-01	EUR	501	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.254	37,68	38.374	35,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89.537	83,77	84.712	79,05
TOTAL RENTA FIJA		89.537	83,77	84.712	79,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.537	83,77	84.712	79,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.500	89,35	89.897	83,89
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	52	0,05	57	0,05
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		52	0,05	57	0,05

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
O. BRISA CONCESSAO 3,875 04/21	V/ Compromiso	200	cobertura
B. SANTAN CONSUMER FINANCE 1,5 11/20	V/ Compromiso	600	cobertura
B. ISLANDSBANKI 1,125 04/22	C/ Compromiso	300	inversión
O. UNICREDIT SPA 2,8 05/22	C/ Compromiso	459	inversión
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	C/ Plazo	300	inversión
Total subyacente renta fija		1.859	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC19	1.909	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.909	
TOTAL OBLIGACIONES		3.768	

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

No aplicable.

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 50.476.854 euros lo que supone un 47'21% 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 13.481.506 euros, lo que representa un 12,66% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.093.831 euros, lo que representa un 3,84% 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.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de julio 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, especialmente la deuda supranacional de Afrex y Treasury americano. 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.

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.

Del mismo modo que en el mes anterior, durante el mes de agosto la rentabilidad 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, especialmente la deuda supranacional de Afrex, países emergentes y Treasury americano. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de consumo cíclico (automóvil) y eléctricas. Por el lado negativo, únicamente el sector industrial y las coberturas del dólar nos restaron rentabilidad.

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%).

La rentabilidad del fondo durante el mes de septiembre se explica en gran parte debido al buen comportamiento de la deuda pública, especialmente de países periféricos y emergentes. El otro principal contribuidor fue el sector financiero impulsado por los bancos italianos. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el industrial y comunicaciones. Por el lado negativo, destacar las coberturas del dólar que nos restaron rentabilidad, así como los bonos del sector eléctrico.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,400%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,01% con un acumulado anual del - 0,01%.

El patrimonio al final del periodo fue de 57.399 miles de euros respecto a 57.347 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 254 respecto de los 254 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,10% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,38%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,330%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,007% con un acumulado anual del - 0,008%.

El patrimonio al final del periodo fue de 49.291 miles de euros respecto a 49.835 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.766 respecto de los 4.824 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,180% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,870%.

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

Durante el mes de julio incrementamos ligeramente el peso en High Yield. Realizamos compras del sector financiero en banca italiana y española y en el sector industrial.

Durante el mes de agosto seguimos incrementando ligeramente el peso en High Yield. Realizamos compras del sector financiero europeo y del sector de consumo cíclico.

Durante el mes de septiembre incrementamos ligeramente el peso en High Yield y en emergentes. Realizamos compras del sector financiero europeo y del sector de consumo cíclico.

Al final del periodo La duración de la cartera es de 0,75 años. La YTM es de 0.38% a final del periodo.

Como medida de cobertura del riesgo divisa, adquirimos futuros del Euro/dólar con una exposición del 1,7 %. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar son de 2200 EUR.

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

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 0.36%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 9'29% 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 0,980% y el IBEX del 12,180%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,000% para la CLASE E y en el 0,000% 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 0'81% 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