

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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:** 12-09-1988**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

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 4 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU index) y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU index), únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU index), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 1 y 3 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU index), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 3 y 5 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos 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 de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices 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.

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 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% 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 al rating del emisor.

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 25%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior 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.

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 doce meses y se efectuarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá 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.

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, riesgo de tipo de interés, riesgo de mercado, 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.

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos 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.

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, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (5,9%) para reducir la exposición a dólar. Como medida de cobertura del riesgo de duración seguimos manteniendo los futuros de US 10YR Note (1,1%). A final del período la exposición a riesgo US dólar es de 8,3%.

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	2.038.304,99	1.889.197,68	831	807	EUR			50
CLASE EB	486.844,67	509.890,77	217	226	EUR	0,18	0,15	50
CLASE LA	1.928.383,29	1.735.947,87	786	728	EUR			50
CLASE SA	1.776.058,33	1.601.928,23	2.975	2.766	EUR			50
CLASE SB	145.708,97	151.678,45	235	244	EUR	0,39	0,20	50
CLASE LB	154.985,78	154.870,00	131	129	EUR	0,40	0,25	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	23.164	14.373	9.142	1.710
CLASE EB	EUR	4.868	3.648	1.718	181
CLASE LA	EUR	63.778	41.253	18.655	4.143
CLASE SA	EUR	57.430	30.988	18.065	9.458
CLASE SB	EUR	3.320	1.973	1.469	1.351
CLASE LB	EUR	3.531	2.264	1.179	603

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	11,3644	10,7261	10,9901	10,5510
CLASE EB	EUR	9,9997	9,7523	9,9997	9,9997
CLASE LA	EUR	33,0733	31,2856	32,1520	30,9585
CLASE SA	EUR	32,3359	30,6224	31,5177	30,3953
CLASE SB	EUR	22,7850	22,1378	22,7850	22,7850
CLASE LB	EUR	22,7850	22,1710	22,7850	22,7850

* 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	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio		
CLASE LA	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		
CLASE SA	0,27		0,27	0,83		0,83	patrimonio		
CLASE SB	0,27		0,27	0,83		0,83	patrimonio		
CLASE LB	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE SB	0,05	0,15	patrimonio	
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,25	0,78	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,04	0,10	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	5,60	1,70	1,39	2,40	-1,37	-2,84	3,69	5,98	

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 (%)	-0,12	10-09-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-07-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,15	1,02	1,13	1,48	1,61	1,27	2,14	
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	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,79	0,92	0,76	0,67	0,60	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,54	1,54	1,54	1,53	1,57	1,57	1,50	2,28	

(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.

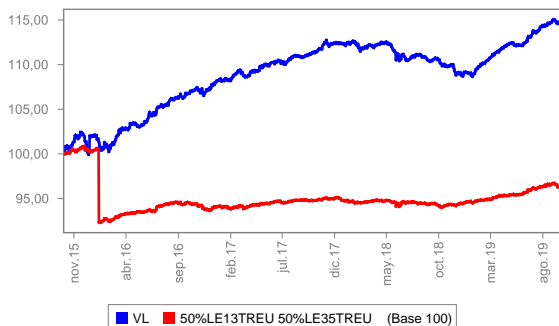
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

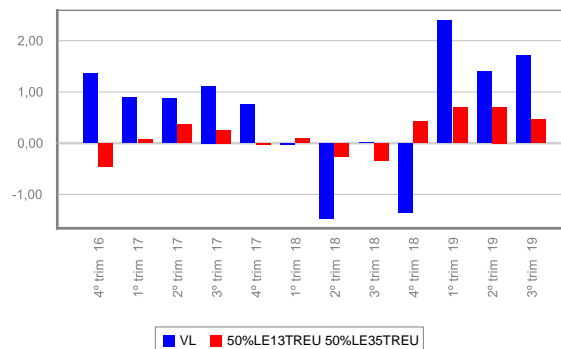
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
1,00	0,33	0,34	0,33	0,33	1,31	1,32	1,34	1,33

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	5,71	1,74	1,43	2,44	-1,33	-2,69	3,86	6,14	

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 (%)	-0,12	10-09-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-07-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,15	1,02	1,13	1,48	1,61	1,27	2,14	
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	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,79	0,92	0,76	0,67	0,60	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,53	1,52	1,56	1,56	1,49	2,26	

(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.

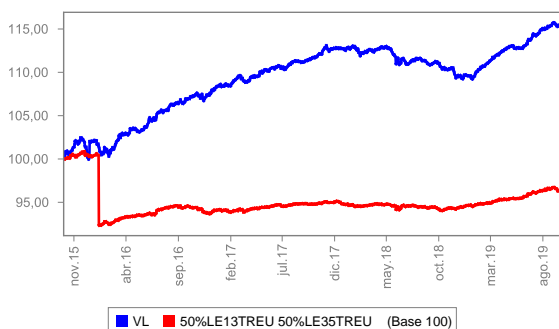
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

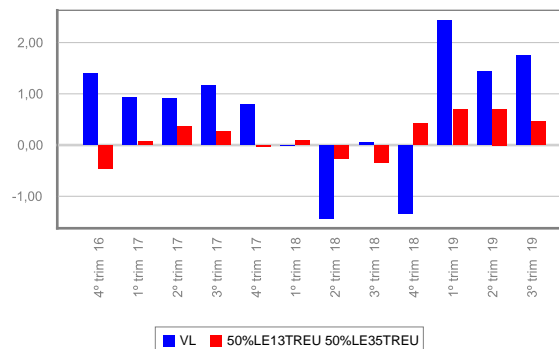
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,89	0,29	0,30	0,30	0,29	1,16	1,17	1,20	1,18

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	5,60	1,70	1,39	2,40	-1,37	-2,84	3,69	5,98	

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 (%)	-0,12	10-09-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-07-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,15	1,02	1,13	1,48	1,61	1,27	2,14	
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	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,79	0,92	0,76	0,67	0,60	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,54	1,54	1,54	1,53	1,57	1,57	1,50	1,68	

(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.

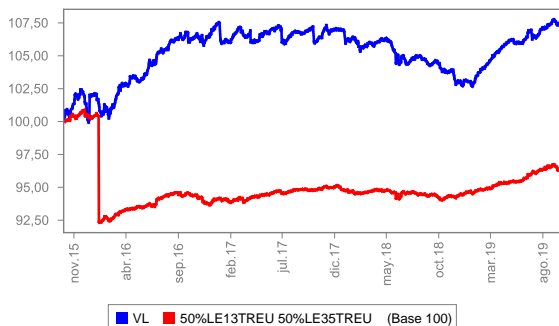
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

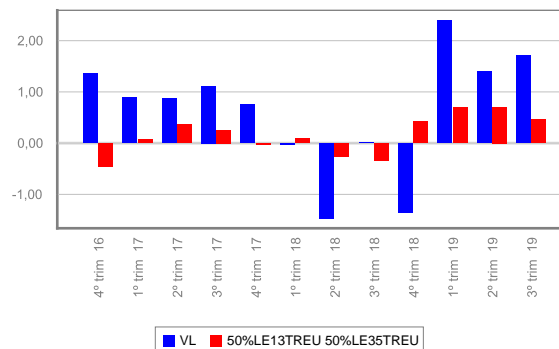
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,00	0,33	0,34	0,33	0,33	1,31	1,31	1,34	1,33

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	5,71	1,74	1,43	2,44	-1,33	-2,69	3,85	6,13	

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 (%)	-0,12	10-09-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-07-2019	0,29	18-06-2019	0,50	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,15	1,02	1,13	1,48	1,61	1,27	2,14	
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	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,79	0,92	0,76	0,67	0,60	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,53	1,53	1,52	1,52	1,55	1,55	1,49	1,67	

(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.

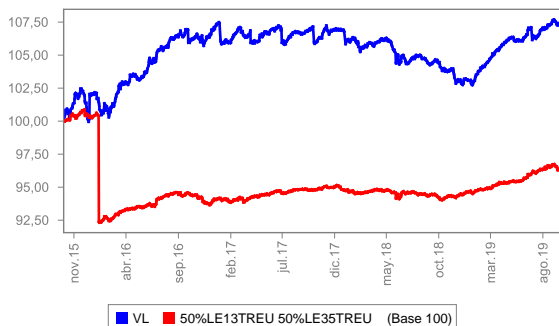
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

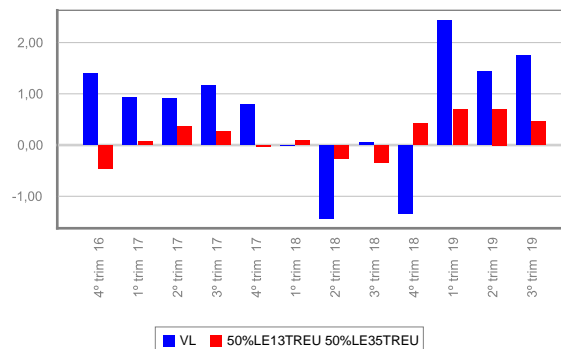
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,89	0,29	0,30	0,30	0,29	1,16	1,17	1,18	1,18

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	5,95	1,82	1,51	2,51	-1,25	-2,40	4,16	6,59	

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 (%)	-0,12	10-09-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	01-07-2019	0,30	18-06-2019	0,50	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,15	1,02	1,13	1,48	1,61	1,27	2,14	
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	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,79	0,92	0,76	0,67	0,60	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,46	1,46	1,51	1,55	1,61	1,61	1,51	1,96	

(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.

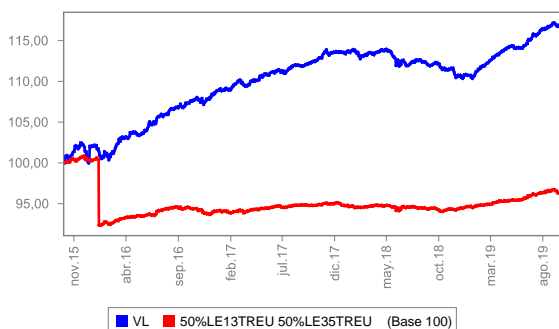
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

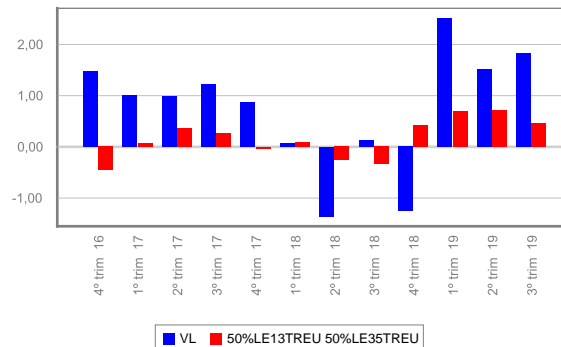
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,87	0,93	

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	5,95	1,82	1,51	2,51	-1,25	-2,40	4,16	6,59	

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 (%)	-0,12	10-09-2019	-0,16	03-01-2019	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	01-07-2019	0,30	18-06-2019	0,50	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,15	1,02	1,13	1,48	1,61	1,27	2,14	
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	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	0,79	0,92	0,76	0,67	0,60	0,86	0,64	8,28	
VaR histórico (iii)	1,46	1,46	1,50	1,55	1,61	1,61	1,51	1,96	

(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.

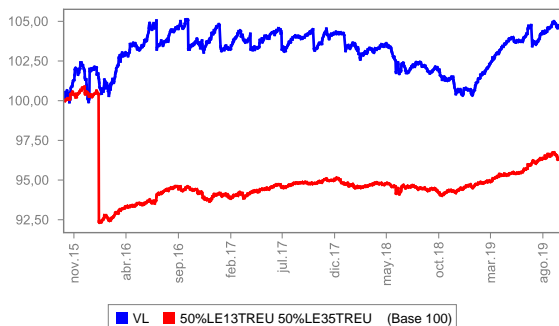
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

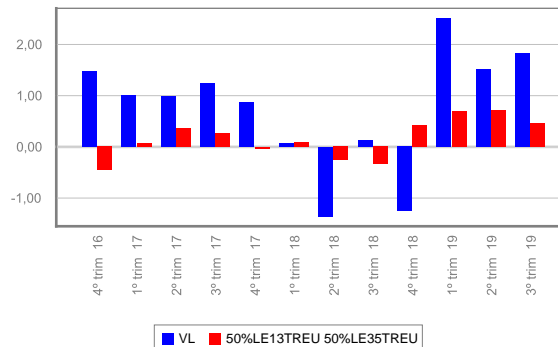
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,91	

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	136.385	87,37	129.521	92,17
Cartera Interior	12.473	7,99	12.833	9,13
Cartera Exterior	122.764	78,65	115.728	82,35
Intereses de la Cartera de Inversión	1.146	0,73	955	0,68
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2		5	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.853	12,72	11.093	7,89
(+/-) RESTO	-146	-0,09	-83	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	156.092	100,00%	140.531	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)	140.531	105.030	94.499	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	8,94	25,45	43,69	-60,81
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,14	-0,11	-0,28	42,85
(+/-) Rendimientos Netos	1,71	1,41	5,36	35,13
(+) Rendimientos de Gestión	2,02	1,75	6,30	28,59
(+) Intereses	0,53	0,68	1,75	-12,53
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,67	0,85	4,62	119,53
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,04	-0,32	-693,92
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)		0,18	0,19	-100,00
(+/-) Otros Resultados	0,04		0,05	-2.001,26
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,34	-0,94	1,14
(-) Comisión de gestión	-0,24	-0,27	-0,75	-2,04
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	4,81
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-28,81
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-69,53
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,02	232,92
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.092	140.531	156.092	

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	%
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	602	0,39	599	0,43
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2025-01-28	EUR			987	0,70
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	789	0,51	772	0,55
OBLIGACION C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	337	0,22	329	0,23
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	223	0,14	219	0,16
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR	635	0,41	625	0,45
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.586	1,67	3.531	2,52
OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	498	0,32	795	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		498	0,32	795	0,57
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	202	0,13	202	0,14
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	1.884	1,21	3.008	2,14
OBLIGACION BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	598	0,38	590	0,42
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	198	0,13	200	0,14
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.161	0,74	750	0,53
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.268	0,81	1.265	0,90
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	503	0,32	502	0,36
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	506	0,32	302	0,21
OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	913	0,58		
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	301	0,19		
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	432	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.966	5,09	6.819	4,84
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	960	0,62	963	0,68
BONO AUDAX ENERGIA SA 5,75 2019-07-29	EUR			201	0,14
OBLIGACION BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	478	0,31	479	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.438	0,93	1.643	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.488	8,01	12.788	9,09
TOTAL RENTA FIJA		12.488	8,01	12.788	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.488	8,01	12.788	9,09
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 4,75 2021-09-01	EUR	604	0,39	599	0,43
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	593	0,38	578	0,41
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 4,75 2023-08-01	EUR	960	0,62	929	0,66
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,05 2026-11-16	EUR	911	0,58	904	0,64
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	740	0,47	710	0,50
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	471	0,30	447	0,32
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,13 2024-10-15	USD	425	0,27	399	0,28
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	363	0,23	356	0,25
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	731	0,47	706	0,50
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	144	0,09	142	0,10
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	450	0,29	439	0,31
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	525	0,34	498	0,35
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	308	0,20	300	0,21
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	500	0,32	499	0,36
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR			530	0,38
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,06 2026-12-04	EUR	262	0,17	261	0,19
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	489	0,31	482	0,34
BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	908	0,58	884	0,63
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	419	0,27	393	0,28
BONO FINLOMBARDA SPA 1,53 2022-09-22	EUR	303	0,19	301	0,21
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1.713	1,10	1.702	1,21
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	869	0,56	860	0,61
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	1.089	0,70	1.044	0,74
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	5.561	3,56	4.407	3,14
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	231	0,15	216	0,15
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,00 2026-12-08	EUR	325	0,21	318	0,23
OBLIGACION REPUBLICA BRASIL 8,25 2034-01-20	USD			235	0,17
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	569	0,36		
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	1.134	0,73		
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	929	0,60		
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	208	0,13		

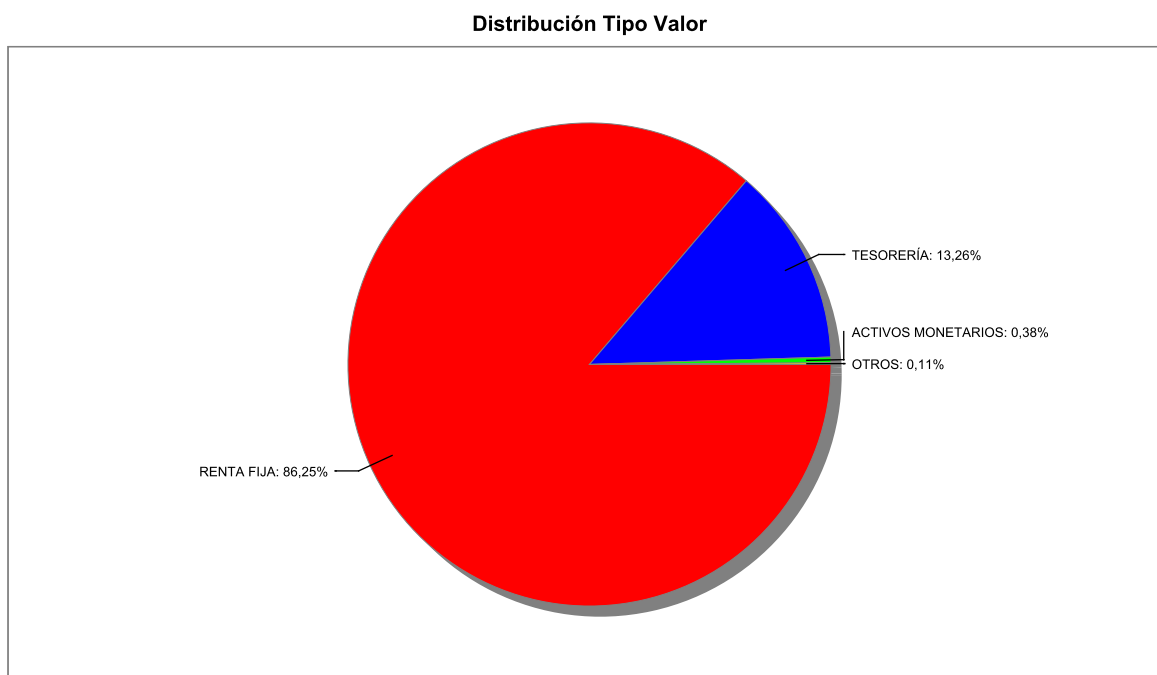
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,50 2030-02-08	EUR	436	0,28		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		23.170	14,85	19.139	13,60
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2028-02-10	EUR			281	0,20
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 6,06 2019-12-31	EUR	303	0,19	309	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		303	0,19	590	0,42
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	725	0,46	739	0,53
OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	483	0,31	463	0,33
BONO ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	622	0,40	366	0,26
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	1.497	0,96	1.411	1,00
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	121	0,08	590	0,42
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	3.463	2,22	2.910	2,07
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR			313	0,22
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	437	0,28	544	0,39
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	3.191	2,04	2.476	1,76
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR			339	0,24
BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	197	0,13	189	0,13
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	482	0,31		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.768	1,77	2.757	1,96
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	99	0,06	102	0,07
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	307	0,20	613	0,44
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	815	0,52	805	0,57
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR			944	0,67
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	222	0,14	222	0,16
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	469	0,30	580	0,41
OBLIGACION CELANESE CORP 1,13 2023-09-26	EUR			103	0,07
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	1.355	0,87	1.301	0,93
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2.399	1,54	2.387	1,70
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR			306	0,22
BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR			313	0,22
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR			714	0,51
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	318	0,20	304	0,22
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.847	1,18	1.423	1,01
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	211	0,14	208	0,15
BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	712	0,46	711	0,51
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	3.790	2,43	3.264	2,32
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-18	EUR	605	0,39	605	0,43
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	209	0,13	883	0,63
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	183	0,12	175	0,12
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	119	0,08	926	0,66
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	544	0,35	319	0,23
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	271	0,17	259	0,18
OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS PI 4,13 2025-11-26	EUR	326	0,21	327	0,23
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR			513	0,37
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	1.040	0,67	1.035	0,74
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	474	0,30	456	0,32
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	1.806	1,16	1.772	1,26
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	545	0,35	534	0,38
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,27 2024-08-31	EUR	198	0,13	191	0,14
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,75 2026-07-14	USD	305	0,20	288	0,21
OBLIGACION DANSKE BANK 5,88 2100-04-06	EUR	223	0,14	221	0,16
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.209	0,77	398	0,28
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	235	0,15	235	0,17
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR			406	0,29
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	609	0,39	605	0,43
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR			800	0,57
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	172	0,11	155	0,11
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.330	1,49	2.279	1,62
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	200	0,13	199	0,14
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	373	0,24	176	0,13
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.183	0,76	1.177	0,84
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	602	0,39	597	0,43
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	187	0,12	179	0,13
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR			326	0,23
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	517	0,33	516	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	921	0,59	921	0,66
OBLIGACION ARCELORMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	912	0,58	910	0,65
BONO GUBEL SL 1,00 2022-11-08	EUR	204	0,13	204	0,14
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	1.096	0,70	1.091	0,78
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	2.122	1,36	1.414	1,01
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.050	0,67	1.028	0,73
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	827	0,53	806	0,57
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	880	0,56	862	0,61
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.450	0,93	1.439	1,02
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	410	0,26	396	0,28
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	2.455	1,57	2.358	1,68
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	211	0,13	721	0,51
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2021-04-30	EUR			1.082	0,77
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	617	0,40	615	0,44
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,88 2026-06-01	EUR	115	0,07	113	0,08
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD			339	0,24
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 2,88 2023-05-17	EUR	222	0,14	221	0,16
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1.444	0,93	2.151	1,53
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	601	0,38	1.275	0,91
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	379	0,24	380	0,27
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	365	0,23	509	0,36
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	513	0,33	511	0,36
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-08-02	EUR	541	0,35	421	0,30
OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR	315	0,20	313	0,22
BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	EUR			518	0,37
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	419	0,27	415	0,30
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	493	0,32	472	0,34
BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	99	0,06	100	0,07
BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	521	0,33	509	0,36
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.024	0,66	1.029	0,73
BONO MEDIOBANCA SPA 0,63 2022-09-27	EUR	100	0,06	99	0,07
BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	307	0,20	307	0,22
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	305	0,20	304	0,22
BONO MEDIOBANCA SPA 1,63 2021-01-19	EUR			1.598	1,14
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR			852	0,61
BONO RENAULT SA 2,25 2021-03-29	EUR			627	0,45
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	713	0,46	715	0,51
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	881	0,56	849	0,60
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	870	0,56	861	0,61
OBLIGACION SMURFIT KAPPA GROUP 2,88 2026-01-15	EUR			218	0,16
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 10,50 2024-04-03	EUR	590	0,38	586	0,42
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1.427	0,91	1.418	1,01
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,13 2020-10-06	USD			402	0,29
OBLIGACION OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR			309	0,22
BONO NN GROUP NV 0,38 2023-05-31	EUR			504	0,36
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD			192	0,14
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	600	0,38	101	0,07
OBLIGACION BRASKEM SA 6,45 2024-02-03	USD	305	0,20	293	0,21
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	792	0,51	752	0,54
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.162	0,74	730	0,52
BONO BANCO SANTANDER 3,70 2022-02-28	USD	473	0,30	450	0,32
OBLIGACION TUPPERWARE BRANDS CO 4,75 2021-03-01	USD	411	0,26	395	0,28
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,25 2027-04-13	EUR	952	0,61	920	0,65
BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	620	0,40	602	0,43
OBLIGACION METSABOARD OYJ 2,75 2027-06-29	EUR	788	0,50	530	0,38
OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	USD	604	0,39	190	0,14
OBLIGACION TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	320	0,21	205	0,15
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.101	0,71	523	0,37
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	528	0,34		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	922	0,59		
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 1,63 2029-04-15	EUR	511	0,33		
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-04-15	EUR	498	0,32		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-07-15	EUR	1.029	0,66		
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2020-10-15	EUR	630	0,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	915	0,59		
BONO LA FONCIERE VERTE 4,50 2025-07-18	EUR	403	0,26		
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	400	0,26		
BONO CIE DE PHALSBOURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	1.006	0,64		
BONO SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	200	0,13		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.040	0,67		
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	1.411	0,90		
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	400	0,26		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-02-06	EUR	701	0,45		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	409	0,26		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 2,50 2024-03-29	USD	193	0,12		
OBLIGACION PEUGEOT SA 6,00 2033-09-19	EUR	148	0,09		
BONO KONINKLIJKE KPN NV 8,38 2030-10-01	USD	250	0,16		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	598	0,38		
BONO ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	186	0,12		
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	396	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		87.296	55,92	82.604	58,83
BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	374	0,24	375	0,27
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 6,50 2020-03-24	EUR			322	0,23
OBLIGACION UNION FENOSA 1,31 2049-09-30	EUR	219	0,14	221	0,16
OBLIGACION AEGON NV 0,00 2049-10-15	EUR	390	0,25	366	0,26
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,75 2019-07-29	USD			535	0,38
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	443	0,28	425	0,30
OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR			411	0,29
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	263	0,17	263	0,19
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	460	0,29	441	0,31
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	564	0,36	361	0,26
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	855	0,55	860	0,61
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	430	0,28	441	0,31
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,63 2019-10-07	EUR	1.030	0,66	1.023	0,73
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,44 2025-05-03	EUR			239	0,17
OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 6,00 2019-10-08	EUR	182	0,12	183	0,13
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,00 2049-06-21	EUR	320	0,20	316	0,22
OBLIGACION DANSKE BANK 5,75 2100-04-06	EUR	324	0,21	324	0,23
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 1,00 2020-06-05	EUR	498	0,32	498	0,35
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	825	0,53	827	0,59
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,04 2022-06-30	EUR	407	0,26		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2026-06-10	EUR			177	0,13
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,75 2023-11-01	EUR	102	0,07		
OBLIGACION BANCO SANTANDER 5,48 2100-03-12	EUR			201	0,14
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	827	0,53	792	0,56
BONO FORD MOTOR CO 0,33 2023-11-15	EUR	378	0,24		
PAGARE MOTA-ENGIL SGPS SA 2,52 2019-12-18	EUR	595	0,38	597	0,42
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	100	0,06	99	0,07
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR			606	0,43
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2019-12-16	EUR			300	0,21
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR			524	0,37
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2020-04-30	EUR	176	0,11	438	0,31
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	274	0,18	262	0,19
OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR			474	0,34
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,13 2020-10-06	USD	427	0,27		
BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	497	0,32	497	0,35
OBLIGACION OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR	310	0,20		
OBLIGACION FORD MOTOR CO 0,27 2024-12-01	EUR	465	0,30		
OBLIGACION NN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	234	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.969	7,67	13.398	9,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.738	78,63	115.731	82,36
TOTAL RENTA FIJA		122.738	78,63	115.731	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.738	78,63	115.731	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.226	86,64	128.519	91,45
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	2		5	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		2		5	

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. TELEFONICA VAR PERP 09/49 (CALL9/21)	V/ Compromiso	100	cobertura
O. BANCO SABADELL 0,875 03/23	V/ Compromiso	200	cobertura
O. US TREASURY N/B 2,375 04/26	C/ Fut. F. US 10YR NOTE (CBT)DIC19	1.800	objetivo rentabilidad
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	C/ Plazo	800	inversión
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	C/ Plazo	200	inversión
O. RENAULT SA 1,125 10/27	C/ Plazo	300	inversión
Total subyacente renta fija		3.400	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC19	9.310	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9.310	
TOTAL OBLIGACIONES		12.710	

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 realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,19964 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,25127 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,14834 euros por participación.

- El día 30 de septiembre de 2019, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,38845 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,39721 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,18202 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	
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 30.365.996 euros, lo que representa un 20,51% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 25.106.547 euros, lo que representa un 16,96% 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 0,003% 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, con el Treasury americano como máximo exponente. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de materias básicas y utilities. 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.

La rentabilidad positiva del fondo durante el mes de agosto se explica en gran parte debido al buen comportamiento de la deuda pública, especialmente del tesoro americano y de los países emergentes. El otro principal contribuidor fue el sector financiero, especialmente la banca italiana y española. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de materias básicas y consumo cíclico. Por el lado negativo, únicamente el sector energético 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 EEUU.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 manufactureras 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 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 española e italiana. El otro principal contribuidor fue el sector de Materias básicas. Otros sectores que aportaron rentabilidades fueron el de deuda pública y consumo cíclico. Por el lado negativo, destacar la cobertura de euro dólar, así como los sectores de consumo no cíclico y utilities.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,820%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,46% con un acumulado anual del 1,87%.

El patrimonio al final del periodo era de 23.162 miles de euros respecto a 21.086 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 831 respecto de los 804 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,680%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,740%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,46% con un acumulado anual del 1,87%.

El patrimonio al final del periodo era de 63.743 miles de euros respecto a 56.430 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 787 respecto de los 728 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,890%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,700%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,46% con un acumulado anual del 1,87%.

El patrimonio al final del periodo era de 63.743 miles de euros respecto a 50.932 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.978 respecto de los 2.770 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,040%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,820%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,46% con un acumulado anual del 1,87%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.875 miles de euros respecto a 5.099 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 217 respecto de 226 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,220% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,720%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,740%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,46% con un acumulado anual del 1,87%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.531 miles de euros respecto a 3.529 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 131 respecto de 128 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,290% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,920%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,700%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,46% con un acumulado anual del 1,87%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.320 miles de euros respecto a 3.456 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 235 respecto de 244 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,330% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,130%.

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

Durante el mes de julio hemos reducido ligeramente la exposición a High Yield y hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante la compra de deuda pública. Hemos reducido ligeramente el peso en el sector financiero mediante ventas de bancos europeos. Hemos incrementado la posición que manteníamos en efectivo.

Durante el mes de agosto hemos aumentado ligeramente la exposición a High Yield y hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante deuda pública. Hemos reducido ligeramente la posición que manteníamos en efectivo. Hemos realizado compras del sector financiero, especialmente en banca italiana y española. Realizamos compras del sector de consumo cíclico (automóvil). Por el lado de las ventas, vendimos bonos del tesoro americano.

Durante el mes de septiembre aumentamos la posición en el sector financiero con la compra de subordinados del sector asegurador. Acudimos al primario de Thyssen Krupp, de Kutxabank y de Abanca. Realizamos un cambio en deuda emergente para reducir la exposición a Turquía. Vendimos algunos bonos que ofrecían tipos negativos como por ejemplo Renault, Santander y Adif.

La duración de la cartera es 3,35 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La YTM (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,48% a final de mes.

El tracking error a final del periodo es de 2.66%.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (5,9%) para reducir la exposición a dólar. Como medida de cobertura del riesgo de duración seguimos manteniendo los futuros de US 10YR Note (1,1%). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato y para el contrato de US 10YR Note son de 1430 USD.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 8,3%.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 15'61% del patrimonio en deuda subordinada.

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.

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

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:

ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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 1,150% para la clase EA, en el 1,150% para la clase LA, en el 1,150% para la clase SA, en el 1,150% para la clase EB, en el 1,150% para la clase LB, y en el 1,150% 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 1,460% para la clase EA, en el 1,530% para la clase LA, en el 1,540% para la clase SA, en el 1,460% para la clase EB, en el 1,530% para la clase LB y en el 1,540% 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 1'95% 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