

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Para la renta variable 100% STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) y para la renta fija 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invertirá principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo.

La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá 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.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

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

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

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

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

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

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

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 del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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, por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros eur/gbp con una exposición del 3.0% como medida de cobertura para reducir la exposición a libra. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de US 5YR Note con una exposición del 2.2%.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	892.550,17	878.346,58	648	694	EUR			0
CLASE SB	72.609,46	95.121,80	148	180	EUR			0
CLASE LB	69.586,62	74.834,56	80	93	EUR			0
CLASE EA	1.158.827,48	1.324.133,06	798	892	EUR			0
CLASE EB	402.283,09	496.607,98	241	286	EUR			0
CLASE SA	1.401.955,18	1.534.810,42	2.967	3.210	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	17.350	15.631	15.148	9.945
CLASE SB	EUR	1.384	1.751	1.759	1.638
CLASE LB	EUR	1.343	1.226	1.152	1.538
CLASE EA	EUR	11.923	12.771	9.285	5.329
CLASE EB	EUR	3.994	5.005	3.317	1.956
CLASE SA	EUR	25.915	26.729	28.020	26.791

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	19,4392	17,6988	19,8550	18,9254
CLASE SB	EUR	19,0653	17,4628	19,7082	19,2966
CLASE LB	EUR	19,2954	17,5679	19,7082	19,5331
CLASE EA	EUR	10,2889	9,3070	10,3732	9,8235
CLASE EB	EUR	9,9276	8,9802	10,0090	9,8252
CLASE SA	EUR	18,4848	16,9311	19,1081	18,3231

* 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 LA	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE SB	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		
CLASE LB	0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio		
CLASE EA	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE EB	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio		
CLASE SA	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE LA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE LB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EA	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE EB	0,10	0,20	patrimonio	
CLASE SA	0,10	0,20	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,52	1,09	1,62	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,25	0,19	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	9,18	0,70	0,65	1,16	6,49	-11,39	4,28	-0,29	

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 (%)	-0,87	02-10-2019	-1,23	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,64	11-10-2019	1,68	04-01-2019	1,78	20-06-2016

(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	5,45	3,85	4,56	5,18	7,55	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,66	5,85	6,03	5,21	5,54	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,78	4,78	4,84	4,83	4,66	4,54	3,90	4,23	

(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.

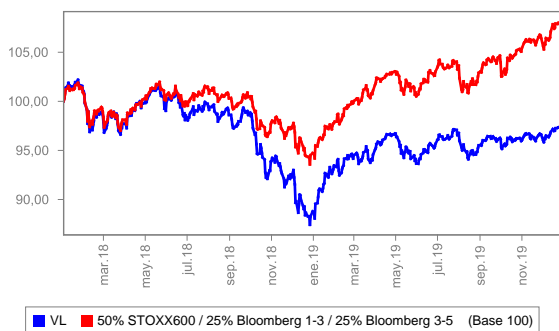
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

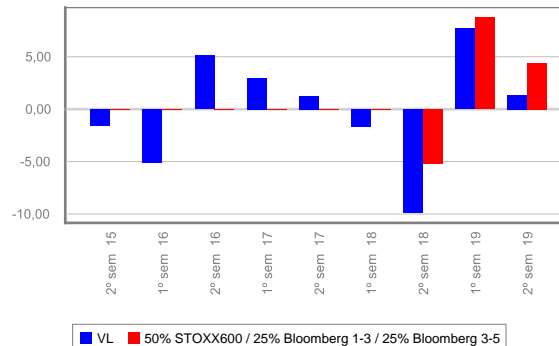
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,21	0,56	0,56	0,55	0,56	2,24	2,26	2,23	2,23

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	9,83	0,85	0,80	1,31	6,65	-10,86	4,91	0,32	

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 (%)	-0,87	02-10-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,64	11-10-2019	1,68	04-01-2019	1,78	20-06-2016

(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	5,45	3,85	4,56	5,18	7,55	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,66	5,85	6,03	5,21	5,54	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,73	4,73	4,79	4,78	4,61	4,49	3,85	4,18	

(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.

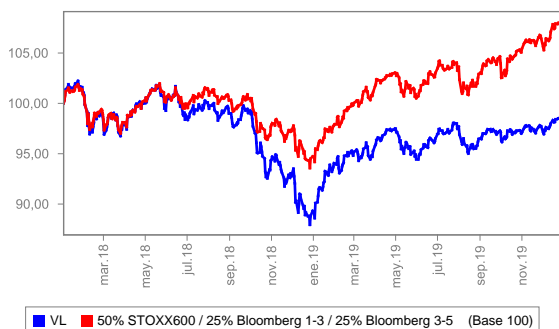
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

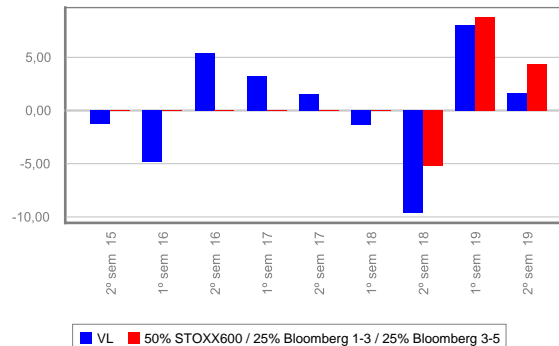
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,61	0,41	0,41	0,40	0,41	1,64	1,67	1,63	1,64

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	9,18	0,70	0,65	1,16	6,49	-11,39	4,28	-0,28	

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 (%)	-0,87	02-10-2019	-1,23	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,64	11-10-2019	1,68	04-01-2019	1,78	20-06-2016

(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	5,45	3,85	4,56	5,18	7,55	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,66	5,85	6,03	5,21	5,54	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,66	4,66	4,79	4,91	4,86	4,79	4,38	5,14	

(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.

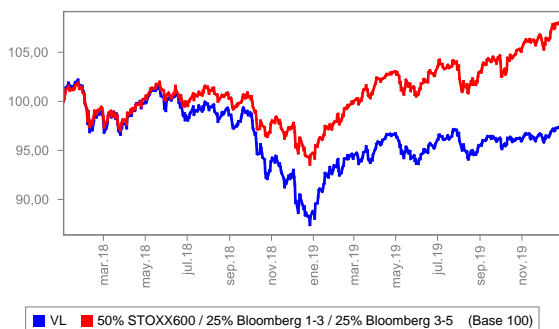
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

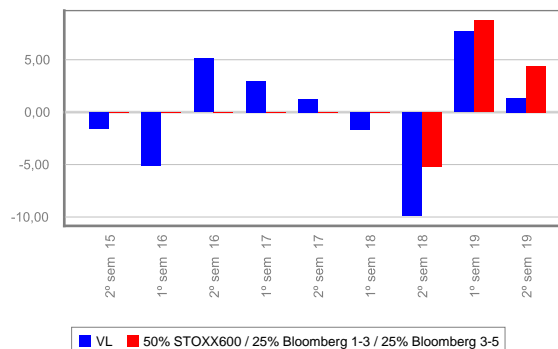
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,21	0,56	0,56	0,55	0,56	2,24	2,26	2,23	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	9,83	0,85	0,80	1,31	6,65	-10,86	4,92	0,32	

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 (%)	-0,87	02-10-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,64	11-10-2019	1,68	04-01-2019	1,78	20-06-2016

(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	5,45	3,85	4,56	5,18	7,55	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,66	5,85	6,03	5,21	5,54	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,61	4,61	4,74	4,86	4,80	4,74	4,32	5,08	

(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.

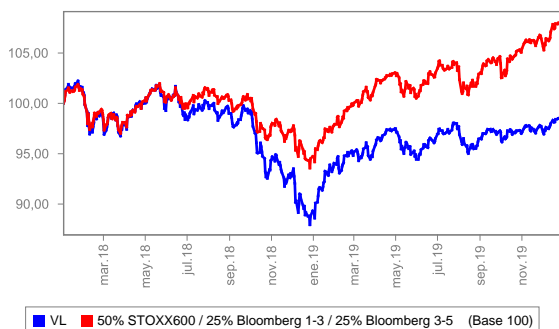
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

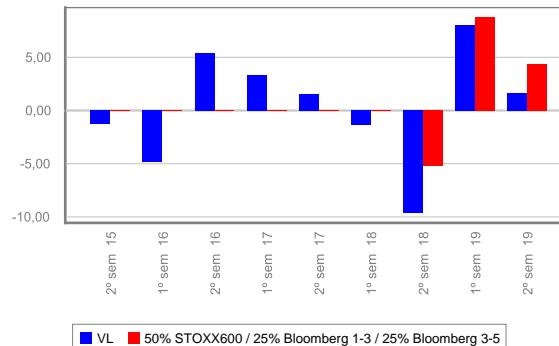
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,61	0,41	0,41	0,40	0,41	1,64	1,66	1,63	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	10,55	1,01	0,96	1,47	6,82	-10,28	5,60	0,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	02-10-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,65	11-10-2019	1,68	04-01-2019	1,78	20-06-2016

(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	5,45	3,85	4,56	5,18	7,55	8,04	4,41	10,11	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,66	5,85	6,03	5,21	5,54	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,66	4,66	4,80	4,93	4,88	4,83	4,40	5,41	

(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.

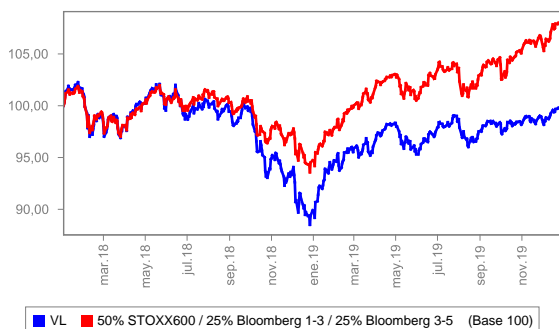
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

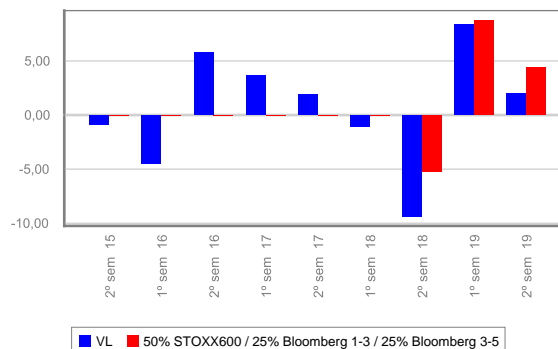
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,96	0,24	0,24	0,24	0,25	0,99	1,02	0,98	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE 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	10,55	1,01	0,96	1,47	6,82	-10,28	5,59	1,01	

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 (%)	-0,86	02-10-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,65	11-10-2019	1,68	04-01-2019	1,78	20-06-2016

(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	5,45	3,85	4,56	5,18	7,55	8,04	4,41	10,11	
Ibex-35	12,36	13,00	13,19	10,96	12,33	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,01	0,19	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,66	5,85	6,03	5,21	5,54	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,66	4,66	4,80	4,93	4,88	4,83	4,40	5,41	

(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.

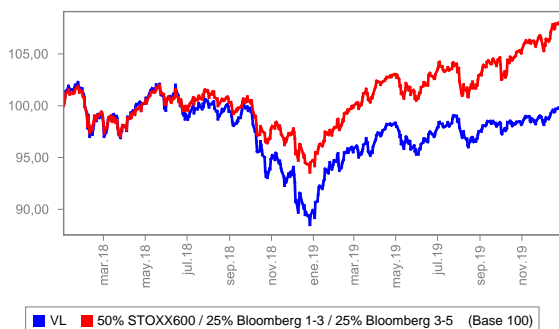
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

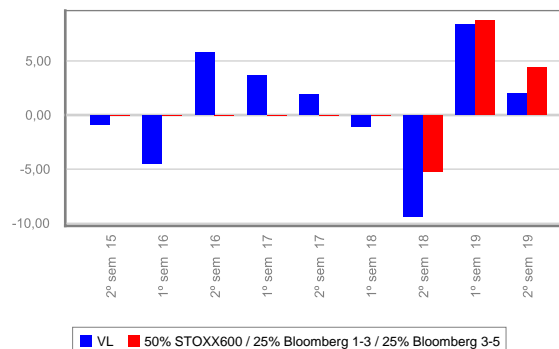
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,96	0,24	0,24	0,24	0,25	0,99	1,02	1,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	930.772	36.219	0,94
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.460	7.201	0,81
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	75.730	5.483	1,62
Renta Variable Euro	83.822	8.040	2,02
Renta Variable Internacional	14.360	1.489	4,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.186	103	1,38
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.152.330	58.535	1,11

* 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	59.111	95,48	58.268	88,03
Cartera Interior	13.672	22,08	13.654	20,63
Cartera Exterior	45.299	73,17	44.395	67,07
Intereses de la Cartera de Inversión	140	0,23	219	0,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.478	4,00	7.527	11,37
(+/-) RESTO	320	0,52	397	0,60
TOTAL PATRIMONIO	61.909	100,00%	66.192	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)	66.192	63.114	63.114	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,24	-2,94	-11,08	169,95
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,59	7,55	9,24	-79,75
(+) Rendimientos de Gestión	2,45	8,42	10,99	-71,93
(+) Intereses	0,61	0,66	1,28	-10,74
(+) Dividendos	0,33	0,76	1,10	-57,76
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	1,63	2,35	-58,34
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	5,15	6,08	-83,99
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,20	0,10	-150,12
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,05	0,03	0,08	80,77
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,87	-0,88	-1,75	-4,73
(-) Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,49	-1,35
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-1,96
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-65,78
(-) Otros gastos de gestión corriente				-11,85
(-) Otros gastos repercutidos		-0,02	-0,03	-79,75
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.909	66.192	61.909	

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	342	0,55	346	0,52
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR			272	0,41
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	217	0,35	220	0,33
OBLIGACION C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	109	0,18	110	0,17
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	109	0,18	109	0,17
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR			104	0,16
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		777	1,26	1.161	1,76
OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	199	0,32	298	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		199	0,32	298	0,45
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	832	1,34	1.038	1,57
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	197	0,32	200	0,30
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	202	0,33	187	0,28
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	424	0,69	422	0,64
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR			702	1,06
OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	202	0,33		
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	100	0,16		
OBLIGACION BANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	106	0,17		
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	100	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.163	3,50	2.549	3,85
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	91	0,15	89	0,13
PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,10 2019-07-22	EUR			300	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91	0,15	389	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.230	5,23	4.397	6,64
TOTAL RENTA FIJA		3.230	5,23	4.397	6,64
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	652	1,05	547	0,83
ACCIONES CORPORACION FINANCIERA	EUR	194	0,31	138	0,21
ACCIONES REPSOL SA	EUR	362	0,58	286	0,43
ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	112	0,18		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	517	0,83	628	0,95
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	224	0,36	206	0,31
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	142	0,23	135	0,20
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	275	0,44	107	0,16
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	285	0,46	232	0,35
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	61	0,10	134	0,20
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	795	1,28	651	0,98
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			302	0,46
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	195	0,32	104	0,16
ACCIONES IBERPAPPEL GESTION SA	EUR	267	0,43	208	0,31
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	325	0,52	392	0,59
ACCIONES RENTA CORP	EUR	340	0,55	234	0,35
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	455	0,73	385	0,58
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR	51	0,08		
ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	134	0,22	75	0,11
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	205	0,33	222	0,33
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	196	0,32		
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			194	0,29
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	180	0,29		
ACCIONES ERCROS SA	EUR			71	0,11
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI	EUR			106	0,16
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	266	0,43	233	0,35
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	92	0,15		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	506	0,82	346	0,52
ACCIONES LOGISTA	EUR	402	0,65	80	0,12
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	230	0,37	220	0,33
ACCIONES TALGO SA	EUR	305	0,49	252	0,38
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	933	1,51	964	1,46
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	241	0,39	252	0,38
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	156	0,25	159	0,24
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			114	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	478	0,77	308	0,47
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	266	0,43	281	0,42
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			89	0,13
ACCIONES SOLARPACK CORPORACIO	EUR	390	0,63	162	0,24
ACCIONES SACYR SA	EUR	5	0,01	4	0,01
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	193	0,31	381	0,58
DERECHOS REPSOL SA	EUR			10	0,02
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			26	0,04
DERECHOS REPSOL SA	EUR	11	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		10.441	16,84	9.238	13,93
TOTAL RENTA VARIABLE		10.441	16,84	9.238	13,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.671	22,07	13.635	20,57
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	90	0,15	89	0,13
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR			112	0,17
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	291	0,47	284	0,43
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR			146	0,22
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	310	0,50	299	0,45
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	153	0,25	149	0,23
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	412	0,66	413	0,62
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR			393	0,59
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR			957	1,45
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	199	0,32	195	0,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	1.067	1,72	363	0,55
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	109	0,18	108	0,16
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	341	0,55		
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	226	0,37		
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	178	0,29		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 6,75 2026-08-15	USD	234	0,38		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.610	5,84	3.508	5,29
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 2019-12-30	EUR			282	0,43
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	214	0,35		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2024-10-24	EUR	99	0,16		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		313	0,51	282	0,43
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR			529	0,80
BONO ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR			122	0,18
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	217	0,35	210	0,32
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR			344	0,52
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	240	0,39	236	0,36
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR			548	0,83
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	867	1,40	754	1,14
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	217	0,35	217	0,33
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	808	1,31	226	0,34
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	116	0,19	113	0,17
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	207	0,33	200	0,30
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	247	0,40		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	413	0,67	408	0,62
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	99	0,16	102	0,15
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	220	0,36	219	0,33
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR			455	0,69
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD			189	0,29
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	287	0,46		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	617	1,00	619	0,93
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	211	0,34	208	0,31
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	817	1,32	611	0,92
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR			209	0,32
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	181	0,29	175	0,26
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR			116	0,18
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	213	0,34	213	0,32
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR			363	0,55
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	464	0,75	456	0,69
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	506	0,82	493	0,74
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	210	0,34		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	110	0,18	215	0,32
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	709	1,14	199	0,30

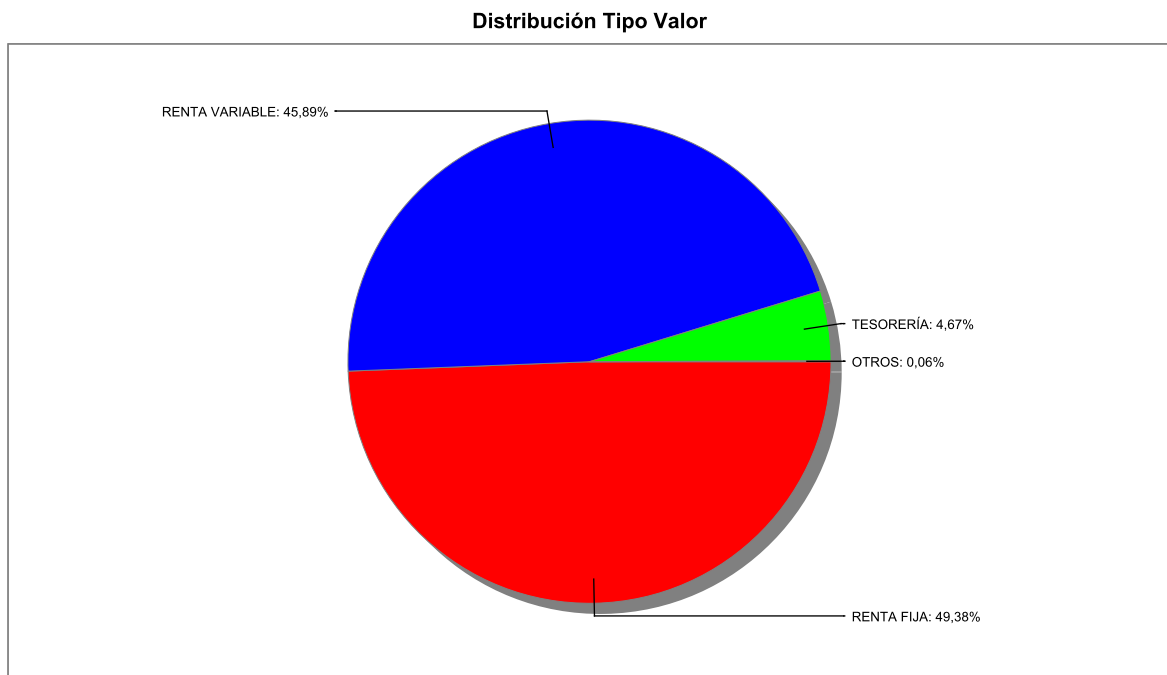
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR			200	0,30
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD			155	0,23
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	756	1,22	495	0,75
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	200	0,32	199	0,30
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	182	0,29	176	0,27
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	319	0,52	319	0,48
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	101	0,16	99	0,15
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR			109	0,16
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	513	0,83	509	0,77
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	475	0,77	462	0,70
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	208	0,34	412	0,62
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	254	0,41	247	0,37
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	634	1,02	820	1,24
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	107	0,17		
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD			169	0,26
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	616	0,99	614	0,93
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	398	0,64	392	0,59
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	207	0,33		
OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR			313	0,47
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	209	0,34		
BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	101	0,16		
BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR			127	0,19
BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	350	0,56	343	0,52
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR			320	0,48
BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR			204	0,31
OBLIGACION BANKIA SA 3,75 2024-02-15	EUR			212	0,32
OBLIGACION REPSOL SA 3,63 2021-10-07	EUR			220	0,33
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	102	0,16	102	0,15
OBLIGACION VALTION ELAKERAHASTO 2,88 2020-12-17	EUR			420	0,63
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	110	0,18	212	0,32
OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	99	0,16	195	0,30
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	307	0,50	304	0,46
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR			190	0,29
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	203	0,33		
BONO CORESTATE CAPITAL 1,38 2022-11-28	EUR	682	1,10	913	1,38
OBLIGACION METSABOARD OYJ 2,75 2027-06-29	EUR			212	0,32
OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	USD	199	0,32		
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	221	0,36		
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	212	0,34	205	0,31
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	203	0,33		
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	203	0,33		
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 1,13 2025-07-15	EUR	203	0,33		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	202	0,33		
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	200	0,32		
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	241	0,39		
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	197	0,32		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	90	0,15		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	181	0,29		
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	197	0,32		
OBLIGACION RENAULT SA 1,13 2027-07-04	EUR	96	0,16		
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	300	0,48		
BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	102	0,16		
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	199	0,32		
OBLIGACION DUFREY FINANCIAL SERV 2,00 2023-02-15	EUR	101	0,16		
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	101	0,16		
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	209	0,34		
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	202	0,33		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	EUR	200	0,32		
OBLIGACION AEGON NV 1,26 2049-07-15	EUR	236	0,38	112	0,17
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	107	0,17		
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	200	0,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		19.711	31,82	18.730	28,28
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR	549	0,89		
OBLIGACION UNION FENOSA 1,25 2049-09-30	EUR	147	0,24	147	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD			399	0,60
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,49 2021-02-07	EUR			201	0,30
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	311	0,50		
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD			353	0,53
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	184	0,30	181	0,27
BONO GRUPO ACCIONA SA 2019-12-29	EUR			201	0,30
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR			287	0,43
BONO SAUDACOR SA 2019-12-20	EUR			101	0,15
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	215	0,35		
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	364	0,59		
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,18 2049-06-21	EUR	231	0,37	189	0,29
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	309	0,50	207	0,31
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	165	0,27		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,03 2022-12-07	EUR	192	0,31	192	0,29
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	446	0,72	440	0,66
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	100	0,16	99	0,15
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,13 2019-12-16	EUR			369	0,56
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR			210	0,32
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2020-04-30	EUR			88	0,13
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	177	0,29	175	0,26
OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR			237	0,36
BONO TELEFONICA, S.A. 2021-03-09	EUR			399	0,60
BONO TELEFONICA, S.A. 2021-03-09	EUR			299	0,45
OBLIGACION SNAM SPA 0,09 2024-08-02	EUR			194	0,29
BONO FCE BANK PLC 0,19 2020-08-26	EUR			298	0,45
BONO MORGAN STANLEY 0,07 2020-11-09	EUR			300	0,45
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2020-10-15	EUR	105	0,17		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	213	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.708	6,00	5.566	8,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.342	44,17	28.086	42,37
TOTAL RENTA FIJA		27.342	44,17	28.086	42,37
ACCIONES MICHELIN	EUR	231	0,37		
ACCIONES LM ERICSSON	SEK	461	0,74		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	473	0,76	435	0,66
ACCIONES RENAULT SA	EUR	301	0,49	395	0,60
ACCIONES ATOS SE	EUR	1.290	2,08	545	0,82
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.221	1,97	755	1,14
ACCIONES SAP SE	EUR	242	0,39	243	0,37
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	468	0,76		
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			447	0,68
ACCIONES SANOFI	EUR	583	0,94	494	0,75
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	421	0,68	428	0,65
ACCIONES CECONOMY AG	EUR	568	0,92	189	0,29
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	779	1,26	573	0,87
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATI	EUR	458	0,74	520	0,78
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	302	0,49	306	0,46
ACCIONES NESTLE SA	CHF	477	0,77	450	0,68
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR	514	0,83	476	0,72
ACCIONES MINSA	MXN	74	0,12	74	0,11
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	218	0,35		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	466	0,75	443	0,67
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	723	1,17		
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK			276	0,42
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR	511	0,83	680	1,03
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR			855	1,29
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	376	0,61	513	0,77
ACCIONES IPSEN SA	EUR			461	0,70
ACCIONES DANONE SA	EUR	717	1,16	803	1,21
ACCIONES SES SA	EUR	441	0,71	533	0,81
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	434	0,70	783	1,18
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR			251	0,38
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	370	0,60	272	0,41
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.176	1,90	785	1,19
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	257	0,41	215	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INN GROUP NV	EUR			661	1,00
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	727	1,17	565	0,85
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	839	1,35	395	0,60
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	262	0,42	227	0,34
ACCIONES BW LPG LIMITED	NOK			415	0,63
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			144	0,22
ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	185	0,30	366	0,55
ACCIONES DIXONS CARPHONE PLC	GBP	718	1,16	172	0,26
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			185	0,28
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	691	1,12		
TOTAL RV COTIZADA		17.974	29,02	16.330	24,70
TOTAL RENTA VARIABLE		17.974	29,02	16.330	24,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.316	73,19	44.416	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.987	95,26	58.051	87,64

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. US TREASURY N/B 1,75 06/24	C/ Fut. F. US 5YR NOTE (CBT) MAR20	744	inversión
Total subyacente renta fija		744	
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE MAR20	1.000	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.000	
TOTAL OBLIGACIONES		1.744	

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 30 de junio 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 31 de diciembre 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.

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 22.301.349 euros, lo que representa un 34,63% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 19.788.578 euros, lo que representa un 30,73% 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 0,032% 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 segundo semestre la macro ha seguido deteriorándose del lado de las manufacturas, con el consumo como pilar de crecimiento más importante (especialmente en la Eurozona). Las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento junto con inflaciones que salían por debajo de lo esperado provocaron las actuaciones preventivas de los bancos centrales a nivel global (51 bancos centrales bajando tipos en el semestre) y por primera vez desde 2018 se incrementaron los balances de los principales bancos centrales (ECB, FED, BOJ y PBOC). El resultado de estas actuaciones ha permitido seguir manteniendo un ritmo de crecimiento más o menos a su nivel "potencial" (3% a nivel global, 1%-1,3% Eurozona) con expectativas de que pueda extenderse durante los próximos trimestres.

El empujón definitivo de los activos de riesgo (bolsas y bonos de menor rating), vino con el acercamiento de posiciones entre EE.UU. y China a la vuelta del verano (con la expectativa de un primer acuerdo preliminar). Hasta ese momento, los bonos de gobierno "core" y los bonos corporativos de mejor rating fueron los activos que mejor se comportaron (llegándose a un récord de deuda con rentabilidad negativa en EUR y JPY). Los principios de acuerdo comercial postponían la posibilidad de una guerra comercial al mismo tiempo que un Brexit "duro" se desvanecía con la convocatoria de elecciones (y posterior victoria) de Boris Johnson. Estos dos eventos redujeron las primas de riesgo a nivel global, cerrando un año en el que los miedos que había al principio no se llegaron a plasmar, esto ha permitido cerrar el año con subidas en todos los activos. Visto en perspectiva, la primera parte del año sirvió para poner otra vez en precio los activos, una vez la FED dio un giro de 180º en su política monetaria (de esperar subidas a anunciar bajadas) y la segunda parte por la resolución (al menos temporal) de las principales incertidumbres geopolíticas (guerra comercial y Brexit).

En renta variable, destacan nuevos máximos históricos en EE.UU. en los índices que incluyen las compañías de mayor capitalización desde octubre hasta final de año (S&P +9,5%, Nasdaq 100 +13,54% en el semestre), mientras los índices más expuestos a energía y pequeñas compañías no superaban los niveles alcanzados en 2018. En general, las bolsas han subido a pesar de reducciones de beneficios conforme avanzaba el semestre, reflejando las expectativas de nuevos estímulos durante 2020 y economías creciendo. En la Eurozona, las pequeñas compañías (más expuestas a tecnología) han sido las que mejor se han comportado (+13,5% en el semestre y +32,5% en el año). A nivel sectorial farma (+14,6%), tecnología (+12,83%) y retail (+15,27%) han sido los que mejor se han comportado en el período, mientras alimentación (-2,67%) y telecom (-1,66%) saldaron el mes en negativo. La reducción en las primas de riesgo permitió mejorar los sectores "value" (bancos +9,8% y materias primas +12,47%), que venían comportándose sensiblemente peor que el mercado desde finales de 2018. La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +4,5%), a pesar del buen comportamiento de las compañías con más peso en los índices (bancos, Inditex).

Los activos de renta fija más defensivos no han salido especialmente bien parados en un semestre en el que, conforme se iban superando las distintas incertidumbres (guerra comercial, Brexit), los activos que habían servido como refugio en el verano, iban depreciándose en el cuarto trimestre. El mal comportamiento en los bonos de gobierno se ha centrado en los plazos medios y cortos (1-5 años, Iboxx EUR 1-3 años, -1,1%,), con los plazos más largos cerrando en positivo (Iboxx EUR +10 años, +1,002%), esto ha contrastado con el buen comportamiento de la renta fija corporativa, donde a pesar de ser un semestre récord de emisiones (sustituyendo en muchos casos deuda bancaria por bonos), ha conseguido acabar al alza (Ishares IG EUR +0,15%, Ishares EUR HY +0,56%), llevando los spreads de crédito a mínimos de los últimos años apoyados, además, por el reinicio de las compras por parte del ECB (con el peso de los corporativos mayor que en ocasiones anteriores). Los bonos emergentes, por su parte, tuvieron un buen comportamiento en el semestre, tanto gobiernos (Invesco EM Gov ETF, +1,79%) como corporativos (JPM CEMBI +1,68%), apoyados por una estabilización en los datos macro a nivel global en los últimos meses del año.

Durante el próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso, creemos que, puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a la efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón, dónde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

A nivel político en la Eurozona, los riesgos creemos que vendrán de Italia, donde las elecciones en la región de Emilia Romana, feudo tradicionalmente socialdemócrata, podrían ser el revulsivo para un nuevo cambio político (en favor de Salvini) que reinicie episodios de volatilidad en los bonos soberanos de la periferia. A nivel de UE, por un lado, la salida de Reino Unido (donde en la segunda parte del año podríamos ver como el Brexit duro vaya aumentando probabilidades), y por otro, los presupuestos para el período 21-27 (donde se tendrán que definir las nuevas contribuciones a la UE). A nivel global las elecciones en EE.UU. serán el centro de atención en la segunda parte del 2020, tradicionalmente los años electorales no suelen ser malos para los activos de riesgo, pero lo que siempre ha pasado, es que la volatilidad aumenta y este año no creemos que sea diferente.

Como conclusión, favorecemos los activos de riesgo apoyados más en la renta variable que en la renta fija, asumiendo que la macro mantendrá un ritmo de crecimiento, débil pero estable en torno al crecimiento potencial. El tono positivo de crecimiento debería favorecer los mercados emergentes y los sectores más "value" en renta variable, castigados en los últimos años por las bajadas de tipos constantes ante cualquier desaceleración.

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. La renta variable ha seguido con avances, pero con diferencias importantes a nivel global. Mientras en EE.UU. se marcaban máximos históricos en Europa, en Asia y Emergentes no se lograban superar los máximos de Abril. En la Eurozona Alemania y España han sido los que peor se han comportado frente a Italia.

La rentabilidad positiva del mes de julio vino explicada por el buen comportamiento de la renta fija. Los principales contribuidores fueron el sector financiero (bancos italianos y españoles) y la deuda pública, especialmente la americana. Todos los sectores en renta fija aportaron rentabilidad positiva. La renta variable también tuvo un buen comportamiento durante el mes, donde los principales contribuidores fueron los sectores más defensivos (consumo no cíclico y telecomunicaciones), por el contrario los sectores más cíclicos como el consumo cíclico o el financiero fueron los que más restaron.

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. La renta variable Europea ha conseguido cerrar el mes ligeramente en negativo gracias a la recuperación en las últimas sesiones que permitieron cerrar en positivo a los sectores más defensivos (Utilities +3,43%, Farma+3,51%, Telecomos +0,57%, alimentación +0,33%). Los sectores más castigados fueron bancos, Autos, materiales básicos y petróleo. Fuera de la Eurozona, Emergentes fue la peor área, especialmente Asia. EE.UU. lideró la caída a principios de mes pero al final se dejó 1,81% (S&P500) fundamentalmente por la caída de bancos y petroleras que lastraron al índice de pequeñas. 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.

Durante el mes de agosto, el fondo tuvo una rentabilidad negativa debido al mal comportamiento de la renta variable. Contrariamente al mes anterior, los sectores que peor se comportaron fueron comunicaciones y tecnología, mientras que el consumo cíclico y materias básicas siguen siendo principales detractores. Los sectores que mejor se comportaron dentro de renta variable fueron consumo no cíclico y utilities. La renta fija sin embargo tuvo un comportamiento positivo en el mes, teniendo un efecto positivo tanto los bonos corporativos como la deuda pública (treasury americano y deuda pública española).

En septiembre el comportamiento de los activos durante el mes 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%).

Durante el mes de septiembre, el fondo tuvo una rentabilidad positiva debido al buen comportamiento de la renta variable. Contrariamente al mes anterior, los sectores que mejor se comportaron fueron comunicaciones y consumo cíclico y utilities. Únicamente el sector de consumo no cíclico restó rentabilidad en la renta variable. Renta fija todos los sectores aportaron rentabilidad positiva siendo el sector financiero, impulsado por el sector asegurador y la banca española e italiana, seguido del sector de materias básicas y deuda pública los que mejor comportamiento tuvieron durante el mes. Las coberturas de euro dólar restaron rentabilidad.

Durante el mes de octubre la posibilidad de un acuerdo comercial inminente entre EE.UU. y China explica el buen comportamiento de los activos de riesgo durante el mes. El Brexit ha evolucionado durante el mes a una situación en la que un acuerdo parece la opción más probable una vez las elecciones convocadas para Diciembre otorguen unas mayorías suficientes para que se pueda ejecutar la decisión del referéndum de 2016. La renta variable en EE.UU. ha sido el mejor activo (Nasdaq 100 +4,31%, S&P 2,04%) recuperando terreno frente a la renta variable de la Eurozona (Eurostoxx 50 +0,98% y Eurostoxx 600 +1,18%). A nivel sectorial los más expuestos a comercio internacional y a una mejora del comercio mundial (fin guerra comercial) han sido los que mejor se han comportado (autos +6,86%, materiales básicos +4,04%), las financieras (bancos +2,47% y aseguradoras +2,25%) han reflejado en los precios la mejora del Brexit y las subidas en las tises de los bonos soberanos. En el lado negativo petróleo (-1,29%), eléctricas (-0,74%) y alimentación (-8,8%). La publicación de los primeros resultados en la Eurozona están mostrando una debilidad mayor de la prevista en las empresas expuestas a emergentes y las sorpresas positivas vienen de las que tienen más exposición a EE.UU.. Por países España (IBEX +0,14%) ha sido el que peor se ha comportado mientras Alemania (+3,53%) más expuesto a autos, el que ha liderado las subidas. Las pequeñas compañías saldaron el mes con subidas (IBEX Small +2,35%, DAX Mid +1,4% y MSCI EUR Small +2,49%) reflejando un cierto optimismo por una recuperación de la macro a nivel global que compense los mediocres resultados.

La rentabilidad ligeramente negativa durante el mes de octubre se vio lastrada por el mal comportamiento de la renta fija, especialmente la deuda americana a largo plazo (10 años). La cartera de renta variable aportó rentabilidades positivas, principalmente por el buen comportamiento de los valores del sector industrial, tecnológico y financiero. Por el lado negativo, las compañías de alimentación restaron durante el mes.

El penúltimo mes del año ha seguido la tónica del mes anterior, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyado por la estabilización en algunos datos de manufacturas y mensajes constructivos respecto a la guerra comercial y el Brexit. Por primera vez desde el verano de 2018 durante el mes hemos visto entrada de flujos en fondos de renta variable a nivel global eso unido al aumento de los balances de bancos centrales a nivel global (desde octubre ha sido el mayor aumento desde 2012) sirven también para explicar el comportamiento de los mercados. EE.UU. ha sido el mejor mercado empujado por (Nasdaq +4,5% y Russell 2000 3,97%) que han marcado nuevos máximos. En la Eurozona destaca el buen comportamiento de las pequeñas compañías (MSCI small EUR +4,59%, Ibex Mid 6,5%, MDAX +4,62%). A nivel sectorial los más expuestos a una relajación de las tensiones geopolíticas y recuperación macro (materiales básicos +7,7%, tecnología +5,27% e industriales +4,47%) han sido los que mejor se han comportado continuando con la tendencia iniciada a principios de Octubre. Los más defensivos (utilities y telecos) se han quedado atrás en el mes y acumulan pérdidas en el trimestre superiores al 5% reflejando la rotación sectorial que se está produciendo en el final de año. Por países no ha habido grandes diferencias en la Eurozona (Francia+3,06%, Alemania +2,87%) con España quedándose atrás por el peor comportamiento de telecos y retail. Los emergentes (MSCI EM -0,19%) no se han beneficiado de este optimismo lastrados por el mal comportamiento en Latam (MSCI Latam-4,34%) y China (CSI 300 -1,49%, Hang Sheng -2,08%).

Gran parte de la rentabilidad positiva del fondo de noviembre se explica por el buen comportamiento de la renta variable. Los sectores que aportaron más rentabilidad fueron el de consumo no cíclico, en especial las farmacéuticas, tecnología y materiales. Por el lado negativo, los sectores de telecomunicaciones, utilities y consumo cíclico (automóviles) fueron los que trajeron rentabilidad. La renta fija de la cartera también aportó rentabilidad positiva en su conjunto, siendo el sector financiero (aseguradoras y banca española) consumo cíclico y materias primas los que más aportaron. Por el lado negativo, únicamente la deuda pública restó rentabilidad ligeramente.

Los activos de riesgo, han continuado su senda alcista el último mes del año esta vez impulsados por los resultados en las elecciones de Reino Unido que, aunque abren la posibilidad de una salida sin acuerdo pospone esa posibilidad hasta finales del segundo trimestre (cuando deberán decidir si amplían el plazo de "transición" o salen, con o sin acuerdo, a finales del 2020). Del lado macro hemos visto una estabilización en la actividad manufacturera especialmente en EE.UU. y Asia. Del lado de la demanda interna los datos de consumo siguen siendo robustos, apoyados por la creación de empleo y el crecimiento en los salarios, y han llevado a las primeras revisiones al alza de las previsiones de crecimiento. El mes ha permitido cerrar en máximos históricos a los principales índices de renta variable a nivel global, excepto emergentes y Europa que siguen lejos de los máximos

de 2015 y 2007 respectivamente. La tregua en la guerra comercial anunciada en octubre ha seguido empujando a emergentes y EE.UU. que acumulan subidas de dos dígitos en el trimestre. En la Eurozona destaca el buen comportamiento de las pequeñas compañías, especialmente de los índices con más compañías tecnológicas (Alemania). Por países, España recupera parte del mal comportamiento durante el año frente a los comparables gracias a la revalorización de los pesos más importantes del índice. A nivel sectorial, los bancos apoyados por el repunte de las pendientes y el retail por los buenos resultados de Inditex y las alemanas más expuestas a comercio electrónico han sido los que mejor se han comportado. En el lado opuesto telecos, alimentación y autos, afectado por la rotación sectorial.

La mayor parte de la rentabilidad mensual de diciembre del fondo vino por el lado de la renta variable. El sector energético y especialmente las compañías relacionadas con el petróleo fueron los mayores contribuidores de rentabilidad. Los otros sectores que más aportaron fueron el de consumo cíclico y el industrial. Por el lado negativo los sectores más defensivos como el de telecomunicaciones y consumo no cíclico restaron rentabilidad a la cartera. Por el lado de la renta fija, el principal contribuidor fue el sector financiero especialmente la banca española e italiana. Por el lado contrario, el principal detractor fue la deuda pública de Estados Unidos.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,01%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,41% con un acumulado anual del 13,55%.

El patrimonio al final del periodo era de 11.923 miles de euros respecto a 12.993 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 798 respecto de los 892 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,96%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,85%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,41% con un acumulado anual del 13,55%.

El patrimonio al final del periodo era de 17.350 miles de euros respecto a 17.124 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 648 respecto de los 694 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,82% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,61%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,70%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,41% con un acumulado anual del 13,55%.

El patrimonio al final del periodo era de 25.915 miles de euros respecto a 27.514 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.967 respecto de los 3.210 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,12% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,21%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,01%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,41% con un acumulado anual del 13,55%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.994 miles de euros respecto a 4.211 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 241 respecto de 286 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,96%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,85%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,41% con un acumulado anual del 13,55%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.343 miles de euros respecto a 1.406 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 80 respecto de 93 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,82% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,61%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,70%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,41% con un acumulado anual del 13,55%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.384 miles de euros respecto a 1.747 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 148 respecto de 180 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,12% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,21%.

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

En julio en renta variable hemos incrementado el peso en Logista, Grifols, FCC y Talgo y se ha reducido el peso en Quabit, Almirall y Repsol. En la cartera europea hemos reducido el peso en Ab Inbev y Prysmian después de la fuerte subida de junio y seguimos reduciendo peso en BW LPG. Eliminamos la posición en Greencore debido a la reducción del margen de seguridad por el buen comportamiento de la cotización. En renta fija hemos incrementado la exposición a países emergentes mediante gobiernos y corporativos. Hemos aumentado la exposición a High Yield comprando bonos de emisores españoles. Hemos aumentado la exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos a medio plazo.

En agosto en renta variable se ha disminuido la posición en el sector financiero, Prosegur y Cie, y se aprovecharon las caídas para recomprar la desinversión de Telefónica de meses previos. En renta fija hemos aumentado la exposición al sector financiero con las compras de emisores europeos.

En septiembre, en renta variable en Europa compramos la compañía suiza de fragancias Givaudan, incrementamos la posición en Michelin. En España se ha deshecho la posición en Quabit y Aedas. Realizamos ventas en Ercros, Prosegur y Almirall. Aumentamos el peso en Logista. En renta fija en deuda pública incrementamos la posición en deuda americana a 10 años y reducimos la exposición a países periféricos. Acudimos al primario de Abanca y de una compañía finlandesa TVO.

En octubre en renta variable europea eliminamos la posición de Worldline y Norsk Hydro. Redujimos las posiciones de BW LPG, ASML y Danone. Compramos la compañía de fletes Euronav. En España incrementamos el peso en Logista, Bankinter, Catalana Occidente y FCC. Rebajamos la posición en Mas Móvil después del buen comportamiento de la cotización durante el mes. En renta fija fuimos al primario de NEPI, una empresa de Real Estate de Rumania y al de Afrexí una entidad supranacional africana, incrementando así ligeramente nuestra exposición a países emergentes. Hemos reducido la posición en Ford a corto plazo y en deuda italiana y española. Incrementamos la exposición a deuda pública americana.

Durante el mes de noviembre, en renta variable española compramos Rovi, Almirall, FCC. En renta variable europea reducimos la posición en Fraport y en Prysmian. Vendimos la posición de National Nederlanden. En renta fija hicimos un cambio en el sector asegurador vendiendo el bono de Aegon y comprando Generali y Atradius. Hemos aumentado el peso en financieros con grado de inversión de Bankia y en bonos corporativos emergentes. En el mercado primario acudimos a Arcelor, Grifos y Ceetrus que es una compañía de real estate francesa. Vendimos agencias portuguesas y deuda regional española.

Durante el mes de diciembre en renta variable española compramos Almirall, Rovi, Renta Corporación. En renta variable europea reducimos la vendimos toda la posición de Ipsen y se incrementó el peso en la cervecera Anheuser-Busch. En renta fija en el mercado primario hemos ido al primario de Intesa Sanpaolo y de FCC. Hemos reducido la exposición a emergentes mediante Hungría y en High Yield hemos reducido en Grifols y Antolin. En el sector financiero hemos vendido una parte de Aegon. Hemos aumentado ligeramente la exposición a deuda pública americana.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros eur/gbp con una exposición del 3.0% como medida de cobertura para reducir la exposición a libra. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de US 5YR Note con una exposición del 2.2%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP son de 3410 USD por contrato y para el contrato de US 5YR Note son de 770 USD.

Al final del periodo La duración de la cartera de renta fija es de 3.42 años y la TIR de la cartera de renta fija es de 1.65%.

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.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

El tracking error al final del periodo es de 2,44%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 9'16% 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.

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.

En el periodo el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

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.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 4,21% para la clase EA, en el 4,21% para la clase LA, en el 4,21% para la clase SA, en el 4,21% para la clase EB, en el 4,21% para la clase LB, y en el 4,21% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,87% y el IBEX del 12,36. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,66% para la clase EA, en el 4,73% para la clase LA, en el 4,78% para la clase SA, en el 4,66% para la clase EB, en el 4,61% para la clase LB y en el 4,66% 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 1'39% 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 próximo año esperamos ver un cambio en la forma de actuar de los bancos centrales y eso creemos que puede tener efectos en el comportamiento de los activos (especialmente renta fija), una vez se reconozcan los límites a efectividad de la política monetaria cuando los tipos están en negativo y las políticas fiscales vayan tomando mayor importancia. Quizá el ejemplo más claro lo hemos visto en el mes de diciembre en Japón donde para estimular la economía se han adoptado planes fiscales en lugar de seguir ahondando en las bajadas de tipos o recompras de bonos.

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

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea en relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona.

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.455,58 euros y 16.437 euros de retribución variable, correspondiente a 1 de ellos.

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

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

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad TREA Asset Management, SGIIC, S.A.

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

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

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

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