

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 5 años.

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 Índice Dow Jones STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) está compuesto por 600 compañías representando a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización, abarca los países de la zona euro, el Reino Unido, Suiza, Dinamarca, Noruega, Suecia y la República Checa. Lo elabora el proveedor de índices Stoxx e incorpora los dividendos netos de las empresas.

El índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), se publica por Bloomberg y recoge el comportamiento de bonos denominados en euros de cupón fijo, con grado de inversión y de emisiones de Deuda pública y privada con duración entre 1 y 3 años. El término Total Return hace referencia a la rentabilidad total formada por la combinación de capital y rendimientos (cupones).

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

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo.

Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo 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.

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

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

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

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 rating 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 inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, así como de inversión en países emergentes. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, 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 comprados euro/dólar (1,5%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de US 10YR Note (0,7%).

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	888.366,45	878.346,58	666	694	EUR			0
CLASE SB	92.283,94	95.121,80	171	180	EUR			0
CLASE LB	73.511,31	74.834,56	86	93	EUR			0
CLASE EA	1.275.590,26	1.324.133,06	862	892	EUR			0
CLASE EB	428.517,00	496.607,98	263	286	EUR			0
CLASE SA	1.498.860,13	1.534.810,42	3.138	3.210	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	17.124	15.631	15.148	9.945
CLASE SB	EUR	1.747	1.751	1.759	1.638
CLASE LB	EUR	1.406	1.226	1.152	1.538
CLASE EA	EUR	12.993	12.771	9.285	5.329
CLASE EB	EUR	4.211	5.005	3.317	1.956
CLASE SA	EUR	27.514	26.729	28.020	26.791

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE LA	EUR	19,2754	17,6988	19,8550	18,9254
CLASE SB	EUR	18,9333	17,4628	19,7082	19,2966
CLASE LB	EUR	19,1329	17,5679	19,7082	19,5331
CLASE EA	EUR	10,1855	9,3070	10,3732	9,8235
CLASE EB	EUR	9,8279	8,9802	10,0090	9,8252
CLASE SA	EUR	18,3568	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	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,44	1,28	1,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,15	0,23	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	8,42	0,65	1,16	6,49	-9,96	-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 (%)	-0,81	02-08-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-08-2019	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	5,90	4,56	5,18	7,55	10,56	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,61	6,03	5,21	5,54	7,86	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,84	4,84	4,83	4,66	4,54	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.

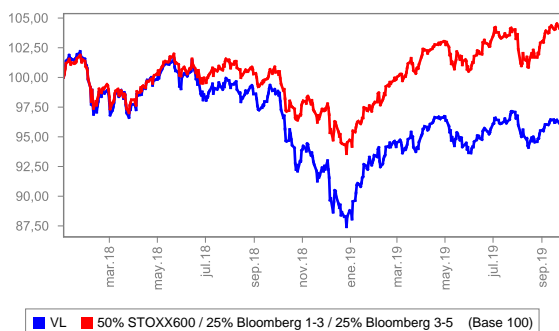
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

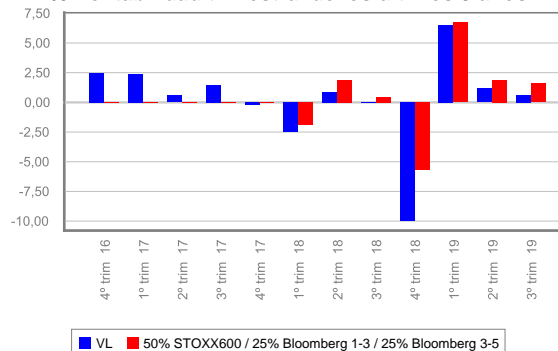
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,67	0,56	0,55	0,56	0,57	2,24	2,26	2,23	2,23

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,91	0,80	1,31	6,65	-9,83	-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 (%)	-0,81	02-08-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-08-2019	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	5,90	4,56	5,18	7,55	10,56	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,61	6,03	5,21	5,54	7,86	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,79	4,79	4,78	4,61	4,49	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.

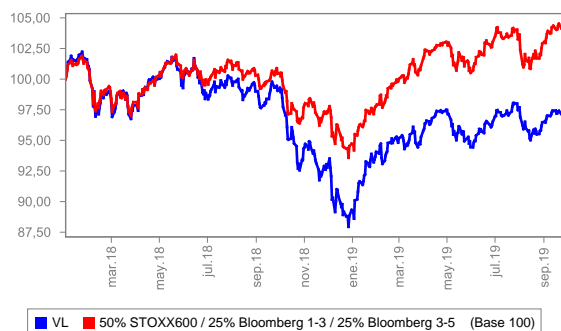
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

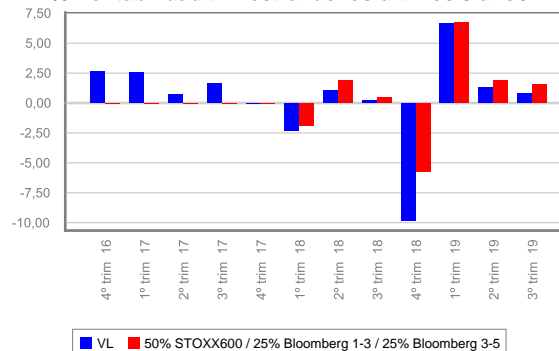
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,22	0,41	0,40	0,41	0,42	1,64	1,67	1,63	1,64

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,42	0,65	1,16	6,49	-9,96	-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 (%)	-0,81	02-08-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-08-2019	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	5,90	4,56	5,18	7,55	10,56	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,61	6,03	5,21	5,54	7,86	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,79	4,79	4,91	4,86	4,79	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.

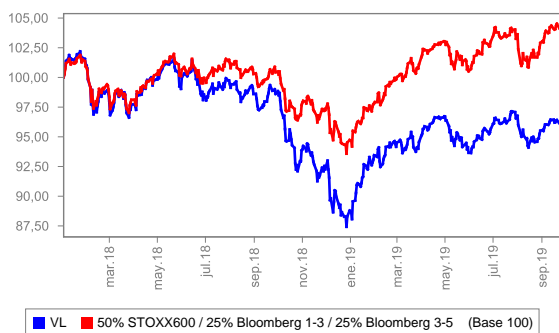
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

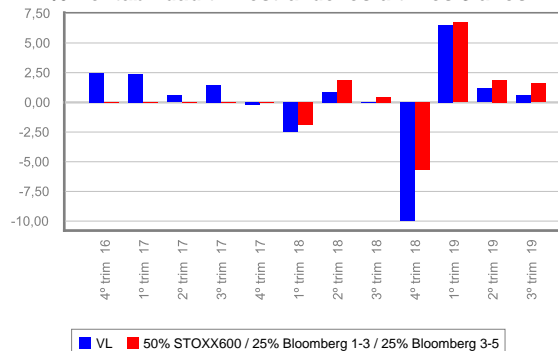
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,67	0,56	0,55	0,56	0,57	2,24	2,26	2,23	

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,91	0,80	1,31	6,65	-9,83	-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 (%)	-0,81	02-08-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-08-2019	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	5,90	4,56	5,18	7,55	10,56	8,04	4,41	10,12	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,61	6,03	5,21	5,54	7,86	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,74	4,74	4,86	4,80	4,74	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.

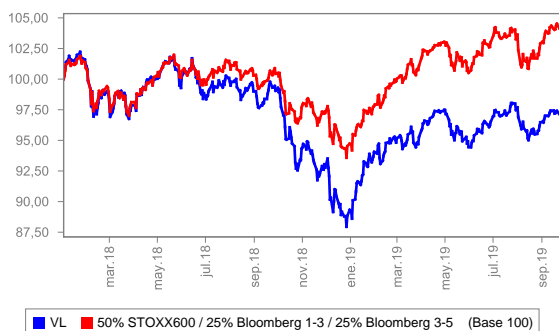
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

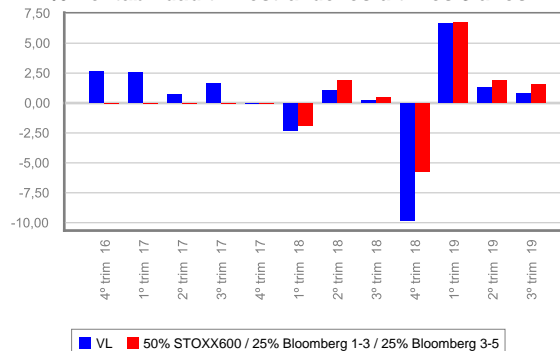
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,22	0,41	0,40	0,41	0,42	1,64	1,66	1,63	

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	9,44	0,96	1,47	6,82	-9,68	-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 (%)	-0,81	02-08-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-08-2019	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	5,90	4,56	5,18	7,55	10,56	8,04	4,41	10,11	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,61	6,03	5,21	5,54	7,86	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,80	4,80	4,93	4,88	4,83	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.

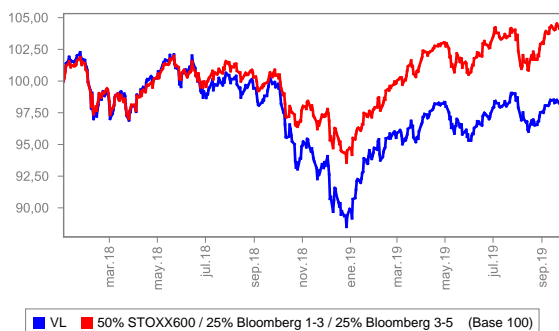
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

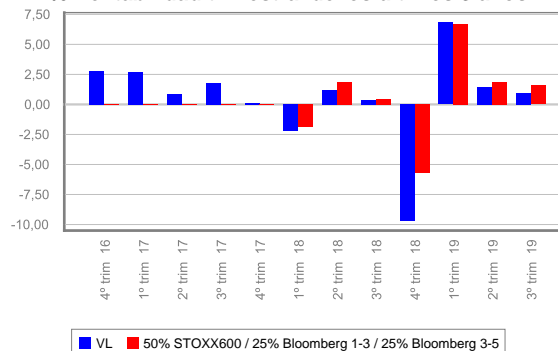
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,73	0,24	0,24	0,25	0,26	0,99	1,02	0,98	

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	9,44	0,96	1,47	6,82	-9,68	-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 (%)	-0,81	02-08-2019	-1,22	07-02-2019	-3,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-08-2019	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	5,90	4,56	5,18	7,55	10,56	8,04	4,41	10,11	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,61	6,03	5,21	5,54	7,86	6,32	3,74	9,99	
VaR histórico (iii)	4,80	4,80	4,93	4,88	4,83	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.

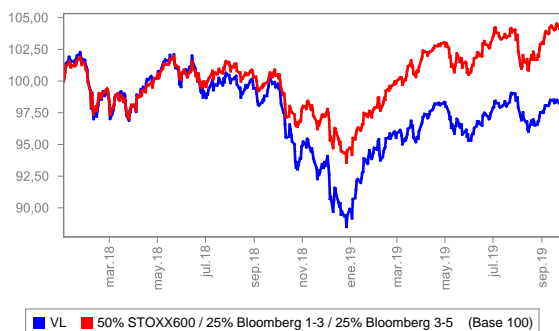
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

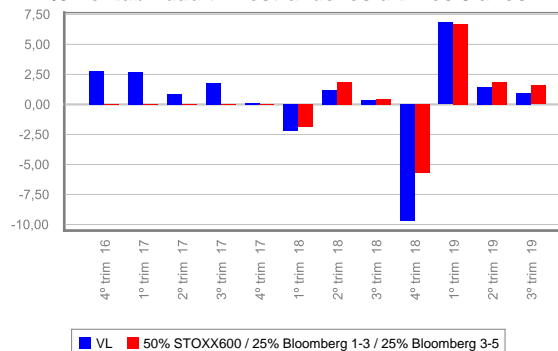
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,73	0,24	0,24	0,25	0,26	0,99	1,02	1,00	

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	889.758	35.334	0,85
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.329	7.245	-1,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	77.078	5.631	0,80
Renta Variable Euro	85.806	8.283	-2,25
Renta Variable Internacional	14.689	1.535	3,88
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.181	103	0,79
Total Fondos	1.114.841	58.131	0,57

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.135	92,52	58.268	88,03
Cartera Interior	13.169	20,26	13.654	20,63
Cartera Exterior	46.614	71,72	44.395	67,07
Intereses de la Cartera de Inversión	352	0,54	219	0,33
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.195	6,45	7.527	11,37
(+/-) RESTO	666	1,02	397	0,60
TOTAL PATRIMONIO	64.996	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	67.568	63.114	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,60	-3,33	-5,53	-23,40
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,78	1,28	8,36	-39,95
(+) Rendimientos de Gestión	1,21	1,70	9,67	-30,16
(+) Intereses	0,32	0,39	0,98	-21,10
(+) Dividendos	0,13	0,59	0,88	-79,23
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	0,58	2,38	26,85
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,16	5,16	-108,89
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,19	-209,92
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,05	-0,03	0,07	-240,62
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,43	-1,31	-1,04
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,11	-0,40
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-0,85
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,02	-29,94
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,12
(-) Otros gastos repercutidos			-0,03	-39,95
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.996	66.192	64.996	

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	348	0,54	346	0,52
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 4,06 2035-11-23	EUR	284	0,44	272	0,41
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	226	0,35	220	0,33
OBLIGACION C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR	112	0,17	110	0,17
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	112	0,17	109	0,17
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 0,95 2027-04-30	EUR	106	0,16	104	0,16
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.188	1,83	1.161	1,76
OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	199	0,31	298	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		199	0,31	298	0,45
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	838	1,29	1.038	1,57
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	198	0,30	200	0,30
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	193	0,30	187	0,28
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	422	0,65	422	0,64
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	704	1,08	702	1,06
OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	203	0,31		
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	100	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.658	4,08	2.549	3,85
OBLIGACION BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	89	0,14	89	0,13
PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,10 2019-07-22	EUR			300	0,45
PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,15 2019-11-22	EUR	300	0,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	0,60	389	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.434	6,82	4.397	6,64
TOTAL RENTA FIJA		4.434	6,82	4.397	6,64
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	349	0,54	547	0,83
ACCIONES CORPORACION FINANCIERA	EUR	134	0,21	138	0,21
ACCIONES REPSOL SA	EUR	229	0,35	286	0,43
ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	122	0,19		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	581	0,89	628	0,95
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			206	0,31
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	115	0,18	135	0,20
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	95	0,15	107	0,16
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	267	0,41	232	0,35
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR	59	0,09	134	0,20
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	762	1,17	651	0,98
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	97	0,15	302	0,46
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	161	0,25	104	0,16
ACCIONES IBERPAPPEL GESTION SA	EUR	273	0,42	208	0,31
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	355	0,55	392	0,59
ACCIONES RENTA CORP	EUR	261	0,40	234	0,35
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	363	0,56	385	0,58
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR	36	0,06		
ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	90	0,14	75	0,11
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			222	0,33
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	311	0,48	194	0,29
ACCIONES ERCROS SA	EUR	12	0,02	71	0,11
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI	EUR	107	0,16	106	0,16
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	245	0,38	233	0,35
ACCIONES INDITEX SA	EUR	372	0,57	346	0,52
ACCIONES LOGISTA	EUR	358	0,55	80	0,12
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	231	0,35	220	0,33
ACCIONES TALGO SA	EUR	254	0,39	252	0,38
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	802	1,23	964	1,46
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	206	0,32	252	0,38
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	162	0,25	159	0,24
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	52	0,08	114	0,17
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	402	0,62	308	0,47
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	231	0,36	281	0,42
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			89	0,13
ACCIONES SOLARPACK CORPORACIO	EUR	223	0,34	162	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SACYR SA	EUR	4	0,01	4	0,01
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	401	0,62	381	0,58
DERECHOS REPSOL SA	EUR			10	0,02
DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE	EUR			26	0,04
TOTAL RV COTIZADA		8.722	13,44	9.238	13,93
TOTAL RENTA VARIABLE		8.722	13,44	9.238	13,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.156	20,26	13.635	20,57
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	93	0,14	89	0,13
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	118	0,18	112	0,17
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	289	0,44	284	0,43
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	150	0,23	146	0,22
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	314	0,48	299	0,45
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	154	0,24	149	0,23
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR	420	0,65	413	0,62
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	419	0,64	393	0,59
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	964	1,48	957	1,45
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	205	0,32	195	0,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	585	0,90	363	0,55
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	115	0,18	108	0,16
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	340	0,52		
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	232	0,36		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.398	6,76	3.508	5,29
OBLIGACION GOBIERNO MADEIRA 0,49 2019-12-30	EUR	282	0,43	282	0,43
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,10 2022-03-20	EUR	300	0,46		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		582	0,89	282	0,43
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 4,88 2049-10-17	EUR	519	0,80	529	0,80
BONO ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	248	0,38	122	0,18
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	222	0,34	210	0,32
OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	344	0,53	344	0,52
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	241	0,37	236	0,36
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 5,00 2020-11-15	EUR	549	0,85	548	0,83
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	758	1,17	754	1,14
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	218	0,34	217	0,33
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	795	1,22	226	0,34
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	115	0,18	113	0,17
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	202	0,31	200	0,30
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	241	0,37		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	410	0,63	408	0,62
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	99	0,15	102	0,15
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	221	0,34	219	0,33
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	423	0,65	455	0,69
OBLIGACION BRASKEM SA 5,75 2021-04-15	USD	196	0,30	189	0,29
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	621	0,96	619	0,93
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	211	0,32	208	0,31
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	819	1,26	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	182	0,28	175	0,26
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR			116	0,18
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	217	0,33	213	0,32
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	365	0,56	363	0,55
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	474	0,73	456	0,69
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	503	0,77	493	0,74
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	219	0,34	215	0,32
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	704	1,08	199	0,30
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR			200	0,30
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD	172	0,26	155	0,23
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	760	1,17	495	0,75
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	200	0,31	199	0,30
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	184	0,28	176	0,27
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	321	0,49	319	0,48
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	100	0,15	99	0,15
OBLIGACION CROWN DEVELOPPEMENT 2,88 2026-02-01	EUR			109	0,16
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	511	0,79	509	0,77
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	472	0,73	462	0,70

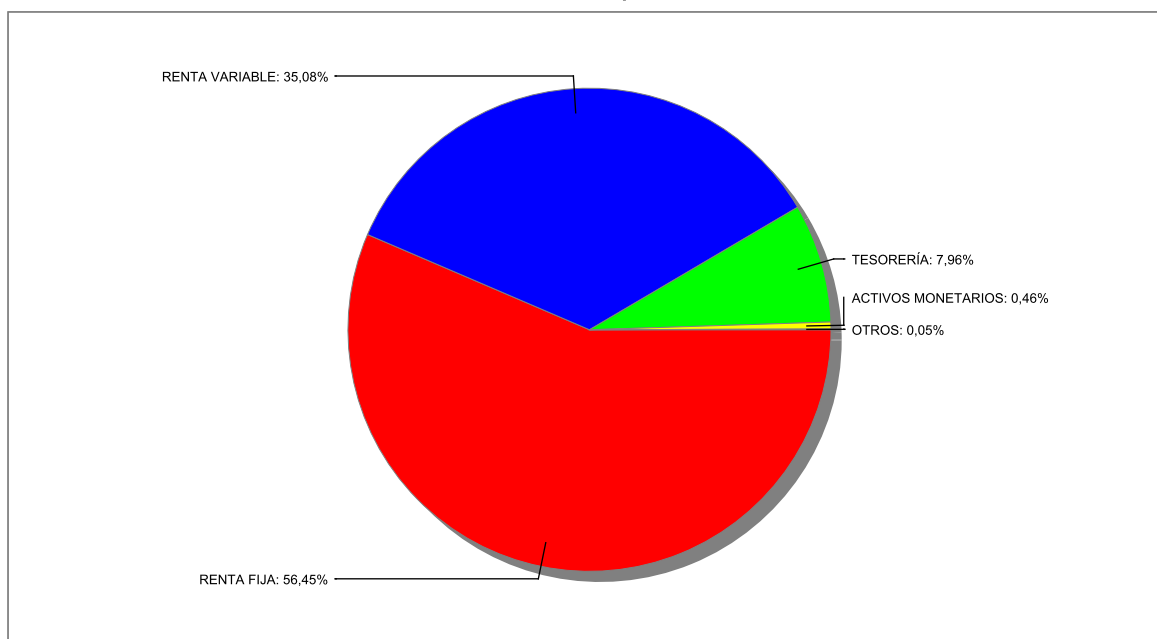
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	415	0,64	412	0,62
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	256	0,39	247	0,37
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	854	1,31	820	1,24
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	105	0,16		
OBLIGACION EXP CRED BANK TURKEY 6,13 2024-05-03	USD			169	0,26
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	619	0,95	614	0,93
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	400	0,61	392	0,59
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	206	0,32		
OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR	315	0,48	313	0,47
BONO ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	130	0,20	127	0,19
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	342	0,53	343	0,52
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	320	0,49	320	0,48
BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	203	0,31	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	0,34	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	0,65	420	0,63
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	220	0,34	212	0,32
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 10,50 2024-04-03	EUR	197	0,30	195	0,30
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	306	0,47	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	200	0,31		
BONO CORESTATE CAPITAL 1,38 2022-11-28	EUR	903	1,39	913	1,38
OBLIGACION METSA BOARD OYJ 2,75 2027-06-29	EUR	225	0,35	212	0,32
OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	USD	201	0,31		
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	220	0,34		
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	211	0,32	205	0,31
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	307	0,47		
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	202	0,31		
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-07-15	EUR	206	0,32		
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2020-10-15	EUR	105	0,16		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	203	0,31		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	213	0,33		
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	201	0,31		
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	235	0,36		
OBLIGACION TEOLLISUUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	200	0,31		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	92	0,14		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	184	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		22.574	34,71	18.618	28,11
OBLIGACION UNION FENOSA 1,31 2049-09-30	EUR	145	0,22	147	0,22
OBLIGACION AEGON NV 0,00 2049-10-15	EUR	119	0,18	112	0,17
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 8,38 2049-10-13	USD	416	0,64	399	0,60
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,42 2021-02-07	EUR	202	0,31	201	0,30
BONO JSW STEEL LTD 4,75 2019-11-12	USD	368	0,57	353	0,53
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	189	0,29	181	0,27
BONO GRUPO ACCIONA SA 1,66 2019-12-29	EUR	201	0,31	201	0,30
OBLIGACION INH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	285	0,44	287	0,43
BONO SAUDACOR SA 2,75 2019-12-20	EUR	101	0,15	101	0,15
OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 4,50 2021-06-13	EUR	215	0,33		
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,00 2049-06-21	EUR	192	0,30	189	0,29
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	207	0,32	207	0,31
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	192	0,30	192	0,29
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	459	0,71	440	0,66
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	100	0,15	99	0,15
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,02 2019-12-16	EUR			369	0,56
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	209	0,32	210	0,32
OBLIGACION GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2020-04-30	EUR	82	0,13	88	0,13
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	182	0,28	175	0,26
OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2023-07-05	EUR	238	0,37	237	0,36
BONO TELEFONICA, S.A. 2021-03-09	EUR	400	0,62	399	0,60
BONO TELEFONICA, S.A. 2021-03-09	EUR			299	0,45
OBLIGACION SNAM SPA 0,03 2024-08-02	EUR	197	0,30	194	0,29
BONO FCE BANK PLC 0,09 2020-08-26	EUR	298	0,46	298	0,45
BONO MORGAN STANLEY 0,00 2020-11-09	EUR			300	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.997	7,70	5.678	8,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.551	50,06	28.086	42,37
TOTAL RENTA FIJA		32.551	50,06	28.086	42,37
ACCIONES MICHELIN	EUR	216	0,33		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	463	0,71	435	0,66
ACCIONES RENAULT SA	EUR	376	0,58	395	0,60
ACCIONES ATOS SE	EUR	479	0,74	545	0,82
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	223	0,34		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	840	1,29	755	1,14
ACCIONES SAP SE	EUR	217	0,33	243	0,37
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	443	0,68	447	0,68
ACCIONES SANOFI	EUR	553	0,85	494	0,75
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	452	0,70	428	0,65
ACCIONES CECONOMY AG	EUR	174	0,27	189	0,29
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	718	1,10	573	0,87
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATI	EUR	540	0,83	520	0,78
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	266	0,41	306	0,46
ACCIONES NESTLE SA	CHF	492	0,76	450	0,68
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR	535	0,82	476	0,72
ACCIONES MINSA	MXN	73	0,11	74	0,11
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	398	0,61	443	0,67
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	284	0,44	276	0,42
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR	700	1,08	680	1,03
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR			855	1,29
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	324	0,50	513	0,77
ACCIONES IPSEN SA	EUR	335	0,51	461	0,70
ACCIONES DANONE SA	EUR	464	0,71	803	1,21
ACCIONES SES SA	EUR	454	0,70	533	0,81
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	849	1,31	783	1,18
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR			251	0,38
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR	257	0,40	272	0,41
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	529	0,81	785	1,19
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	211	0,32	215	0,33
ACCIONES JNN GROUP NV	EUR	623	0,96	661	1,00
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	583	0,90	565	0,85
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	333	0,51	395	0,60
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	221	0,34	227	0,34
ACCIONES BW LPG LIMITED	NOK			415	0,63
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			144	0,22
ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	267	0,41	366	0,55
ACCIONES DIXONS CARPHONE PLC	GBP	189	0,29	172	0,26
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			185	0,28
TOTAL RV COTIZADA		14.081	21,65	16.330	24,70
TOTAL RENTA VARIABLE		14.081	21,65	16.330	24,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.632	71,71	44.416	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.788	91,97	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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. REPSOL INTL FINANCE 3,625 10/21	V/ Compromiso	200	cobertura
O. US TREASURY N/B 2,375 04/26	C/ Fut. F. US 10YR NOTE (CBT)DIC19	484	inversión
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	C/ Plazo	100	inversión
O. RENAULT SA 1,125 10/27	C/ Plazo	100	inversión
Total subyacente renta fija		884	
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE DIC19	1.013	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.013	
TOTAL OBLIGACIONES		1.897	

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.

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 9.139.563 euros, lo que representa un 13,89% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 7.522.075 euros, lo que representa un 11,43% 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 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI World +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farmacéuticas +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frente a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España +8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%).

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

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

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

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

En julio los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en china por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). El deterioro macro y las expectativas de nuevos estímulos por parte de los bancos centrales siguen siendo el principal impulsor de los bonos de gobierno que han cerrado el mes con nuevos mínimos históricos de rentabilidad (Tipos a 10 años Alemania -0,44, España +0,28 y Francia -0,2%). Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de más riesgo siguiendo con la tónica de búsqueda de búsqueda de rentabilidad, pero con el menor riesgo posible. 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%, Telecom +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 eléctrico. 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 EEU.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufactureras que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras y cíclicas. Los sectores más defensivos se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivas frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado. Por países España y Alemania han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. El entorno de más estímulos y menor incertidumbre política se reflejó en un ligero aumento de los tipos de los bonos de gobierno a nivel global. Este repunte provocó pérdidas más acusadas en los plazos más largos, los bonos periféricos se comportaron mejor que los "core" reflejando el anuncio de más recompras del BCE y la búsqueda de rentabilidad positiva de los inversores. Los bonos corporativos registraron pérdidas, por varios motivos, repunte en los tipos sin riesgo de referencia (las curvas ampliaron 10 pb en todos los tramos), enorme cantidad de emisiones de compañías (septiembre récord de emisiones en Europa) y la quiebra de la inglesa Thomas Cook que, aunque afectó sólo a las compañías del sector si se reflejó en los índices (High Yield EUR - 2,48%).

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 eléctrico. Únicamente el sector de consumo no cíclico restó rentabilidad en la renta variable. En 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.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,960%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,58% con un acumulado anual del 10,47%.

El patrimonio al final del periodo era de 13.014 miles de euros respecto a 13.358 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de respecto de los 888 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,240% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,730%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,800%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,58% con un acumulado anual del 10,47%.

El patrimonio al final del periodo era de 17.121 miles de euros respecto a 16.796 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 666 respecto de los 693 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,220%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,650%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,58% con un acumulado anual del 10,47%.

El patrimonio al final del periodo era de 27.514 miles de euros respecto a 27.993 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.138 respecto de los 3.208 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,670%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,960%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,58% con un acumulado anual del 10,47%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.211 miles de euros respecto a 4.834 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 263 respecto de 286 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,240% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,730%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,800%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,58% con un acumulado anual del 10,47%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.406 miles de euros respecto a 1.420 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 86 respecto de 92 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,410% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,220%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,650%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 1,58% con un acumulado anual del 10,47%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.753 miles de euros respecto a 1.789 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 171 respecto de 180 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,670%.

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 Acerinox y Repsol. En la cartera europea hemos reducido el peso en Ab Inbev y Danone 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 MasMovil, 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.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar (1,5%) como medida de cobertura para reducir la exposición a dólar. Como medida de cobertura del riesgo de duración adquirimos futuros de US 10YR Note (0,7%). Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato y para el contrato de US 10YR Note son de 1430 USD.

Al final del periodo la duración de la cartera es de 2.98 años. La YTM es de 1.43% a final del periodo.

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 2,23%

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 12'36% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

En el periodo no han existido 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.

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 4,560% para la clase EA, en el 4,560% para la clase LA, en el 4,560% para la clase SA, en el 4,560% para la clase EB, en el 4,560% para la clase LB, y en el 4,560% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,980% y el IBEX del 12,180. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,800% para la clase EA, en el 4,790% para la clase LA, en el 4,840% para la clase SA, en el 4,800% para la clase EB, en el 4,740% para la clase LB y en el 4,790% 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 1'25% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

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

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Los diferentes Bancos Centrales han seguido con sus políticas de bajadas de tipos, destacar especialmente las bajadas de tipos de la FED y del BCE, este último bajaba los tipos hasta -0,5.

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

El fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen

aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

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

10. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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

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