

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Agustina Saragossa, 3-5, loc 2 08017 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en [mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

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

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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

El fondo busca, con un perfil de riesgo entre conservador y moderado, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

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

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

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 20%.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a un año e inferior a dos años. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

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

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

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

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

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 estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las 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 cumple 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 de tipo de interés, 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 y por el apalancamiento que conllevan.

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 2,6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 4,3%. Como medida de cobertura del riesgo duración seguimos manteniendo los futuros del US 5 YR Note con una exposición del 0,1% y del US 2 YR Note con una exposición del 0,3%.

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	27.078.783,77	15.737.344,39	4.344	2.603	EUR			50
CLASE EB	95.455,87	122.080,07	43	50	EUR	0,10	0,02	50
CLASE LA	8.392.756,14	8.891.516,24	1.245	1.196	EUR			50
CLASE SA	32.418.177,63	30.632.839,11	22.018	20.381	EUR			50
CLASE SB	743.708,60	811.989,05	344	357	EUR	0,04		50
CLASE LB	406.963,49	494.247,88	81	88	EUR	0,07		50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	289.832	107.182	37.814	5.854
CLASE EB	EUR	955	1.291	1.048	363
CLASE LA	EUR	94.178	97.130	81.587	23.387
CLASE SA	EUR	357.538	324.988	284.837	124.930
CLASE SB	EUR	6.912	7.446	8.149	4.141
CLASE LB	EUR	3.781	4.630	5.605	1.281

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	10,7033	10,3155	10,5775	10,2793
CLASE EB	EUR	10,0015	9,7538	10,0015	10,0015
CLASE LA	EUR	11,2214	10,8364	11,1339	10,8417
CLASE SA	EUR	11,0289	10,6665	10,9758	10,7039
CLASE SB	EUR	9,2941	9,0322	9,2941	9,2941
CLASE LB	EUR	9,2919	9,0436	9,2919	9,2919

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

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio		
CLASE EB	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio		
CLASE LA	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		
CLASE SA	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE SB	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE LB	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE EA	0,05	0,10	patrimonio
CLASE EB	0,05	0,10	patrimonio
CLASE LA	0,05	0,10	patrimonio
CLASE SA	0,05	0,10	patrimonio
CLASE SB	0,05	0,10	patrimonio
CLASE LB	0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,35	0,52	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,04	0

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	3,40	0,08	0,73	0,85	1,70	-2,82	2,54	2,63	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-10-2019	-0,12	03-01-2019	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,06	24-10-2019	0,17	18-06-2019	0,25	01-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,40	0,57	0,66	0,83	1,31	0,69	0,78	
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	
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	0,82	0,86	0,84	0,84	0,59	1,04	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

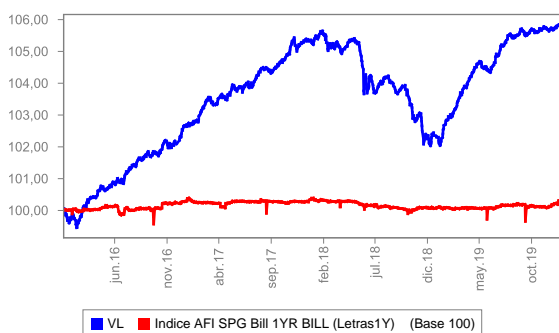
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

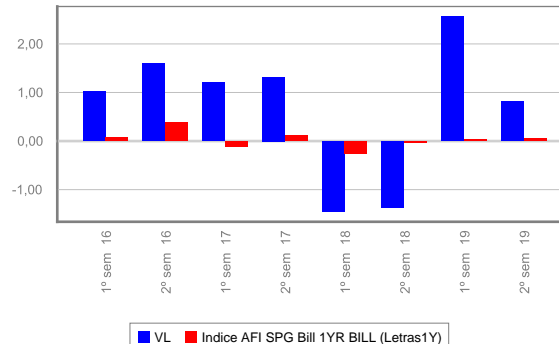
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,22	0,91	0,91	0,92	0,90

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,55	0,11	0,77	0,89	1,74	-2,67	2,69	2,78	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-10-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	24-10-2019	0,17	18-06-2019	0,25	01-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,40	0,56	0,66	0,83	1,31	0,69	0,78	
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	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,81	0,85	0,83	0,83	0,58	1,03	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

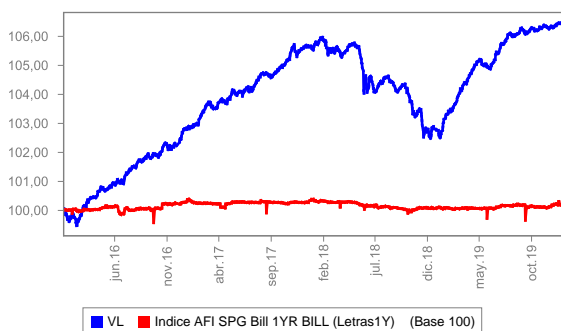
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

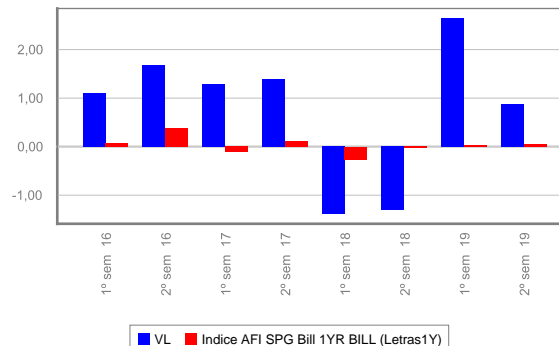
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,77	0,75

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,40	0,08	0,73	0,85	1,70	-2,82	2,54	2,63	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-10-2019	-0,12	03-01-2019	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,06	24-10-2019	0,17	18-06-2019	0,25	01-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,40	0,56	0,66	0,83	1,31	0,69	0,78	
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	
VaR histórico (iii)	0,82	0,82	0,82	0,86	0,84	0,84	0,59	0,77	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

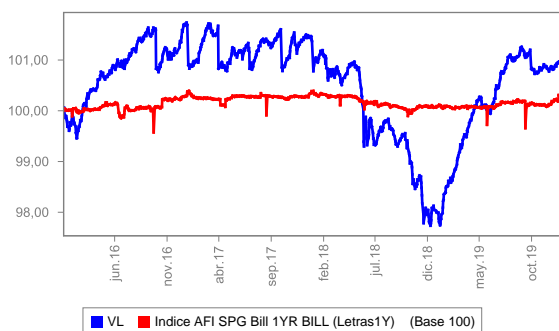
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

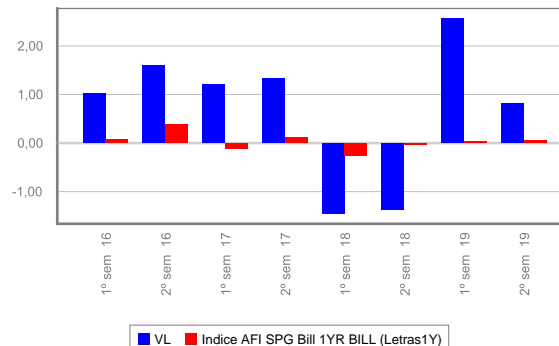
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,22	0,91	0,91	0,91	0,90

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,55	0,11	0,77	0,89	1,74	-2,67	2,69	2,75	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-10-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	24-10-2019	0,17	18-06-2019	0,25	01-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,40	0,56	0,66	0,83	1,31	0,69	0,78	
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	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,81	0,85	0,83	0,83	0,58	0,65	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

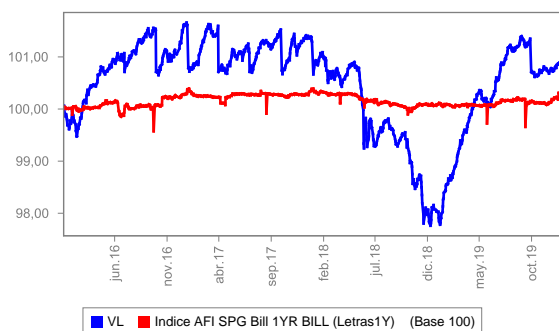
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

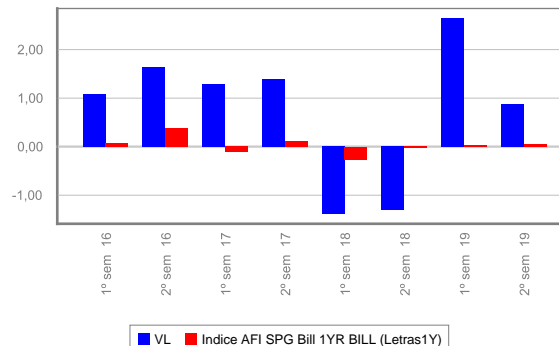
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,76	0,16	0,82	0,94	1,79	-2,48	2,90	2,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-10-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	24-10-2019	0,17	18-06-2019	0,25	01-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,40	0,56	0,66	0,83	1,31	0,69	0,78	
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	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,83	0,86	0,87	0,89	0,45	0,52	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

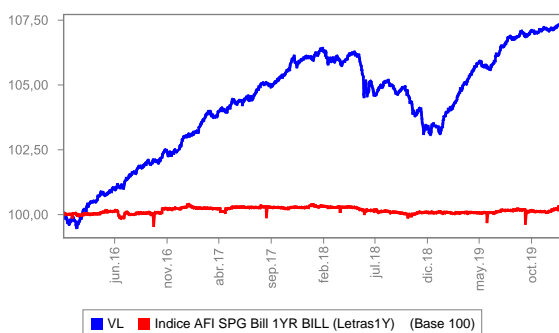
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

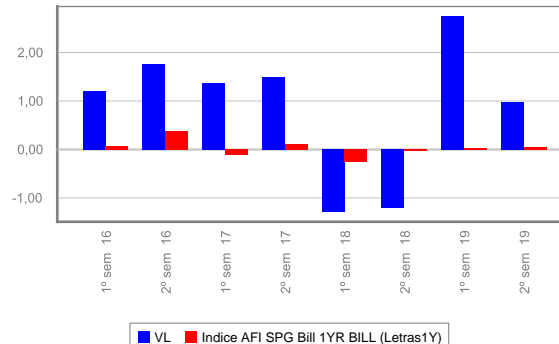
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	3,76	0,16	0,82	0,94	1,79	-2,48	2,90	2,99	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	10-10-2019	-0,12	03-01-2019	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	24-10-2019	0,17	18-06-2019	0,25	01-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,40	0,56	0,66	0,83	1,31	0,69	0,78	
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	
VaR histórico (iii)	0,81	0,81	0,83	0,86	0,87	0,89	0,45	0,52	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

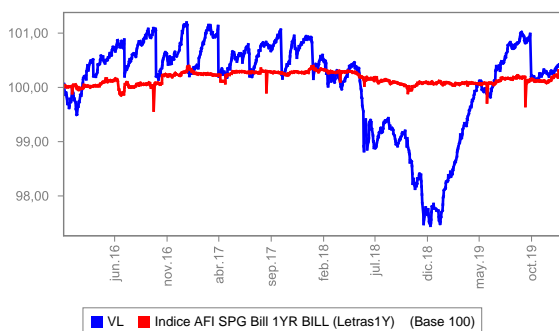
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

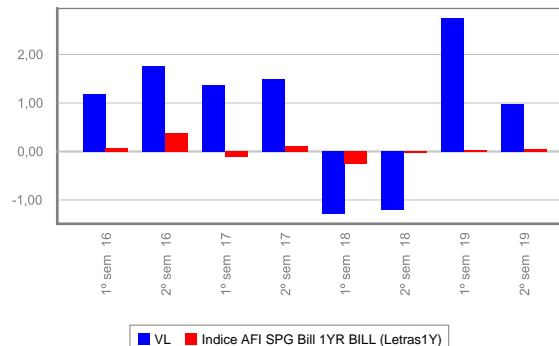
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,58	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.152.330</b>	<b>58.535</b>	<b>1,11</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	621.333	82,49	519.372	84,56
Cartera Interior	36.969	4,91	39.673	6,46
Cartera Exterior	583.946	77,53	478.869	77,97
Intereses de la Cartera de Inversión	391	0,05	801	0,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	27		29	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	133.269	17,69	95.877	15,61
(+/-) RESTO	-1.405	-0,19	-1.077	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>753.197</b>	<b>100,00%</b>	<b>614.172</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>614.172</b>	<b>542.667</b>	<b>542.667</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	20,02	10,01	30,82	134,44
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,01		-0,01	2.933,63
(+/-) Rendimientos Netos	0,83	2,56	3,25	-61,77
(+) Rendimientos de Gestión	1,22	2,96	4,05	-51,49
(+) Intereses	0,62	0,84	1,45	-12,92
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	2,19	2,73	-64,37
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-200,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,08	-0,14	-5,93
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		0,01		-132,35
(+/-) Otros Rendimientos				-200,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,40	-0,79	13,65
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,68	14,46
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,11
(-) Gastos por servicios exteriores				30,47
(-) Otros gastos de gestión corriente				21,35
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,01	-61,77
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>753.197</b>	<b>614.172</b>	<b>753.197</b>	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

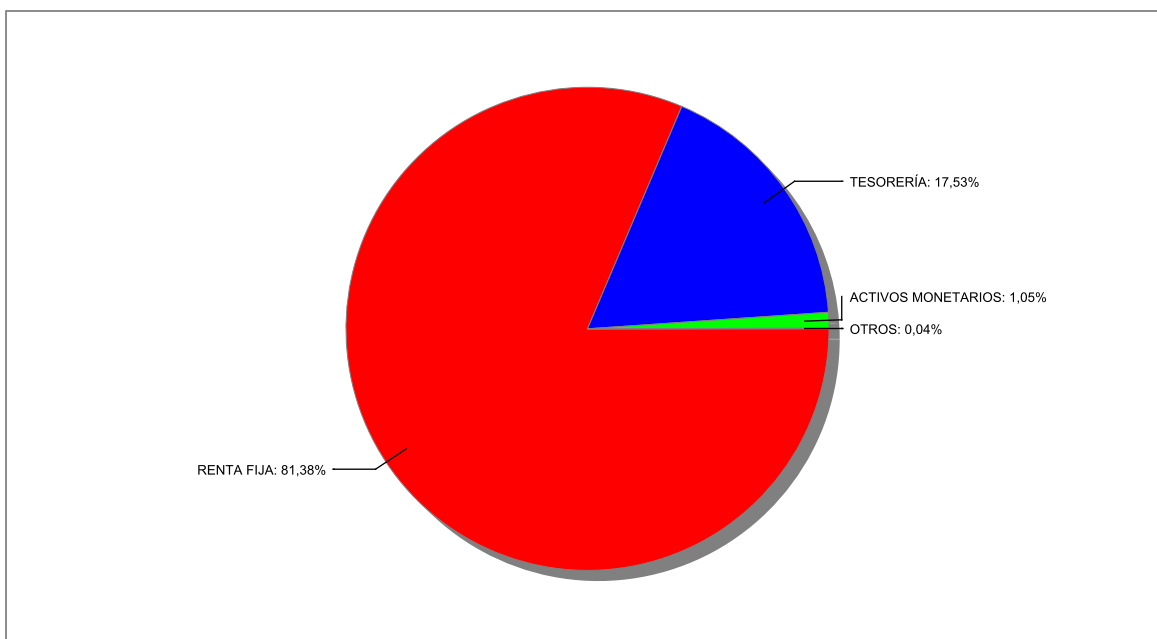
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.291	0,57	4.285	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		22.536	3,00	29.573	4,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.184	1,36	5.829	0,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>37.011</b>	<b>4,93</b>	<b>39.687</b>	<b>6,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>37.011</b>	<b>4,93</b>	<b>39.687</b>	<b>6,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>37.011</b>	<b>4,93</b>	<b>39.687</b>	<b>6,44</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		51.383	6,84	60.014	9,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.204	2,41	3.918	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		417.110	55,40	316.664	51,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97.160	12,89	97.088	15,80
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>583.857</b>	<b>77,54</b>	<b>477.684</b>	<b>77,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>583.857</b>	<b>77,54</b>	<b>477.684</b>	<b>77,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>583.857</b>	<b>77,54</b>	<b>477.684</b>	<b>77,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>620.868</b>	<b>82,47</b>	<b>517.371</b>	<b>84,21</b>

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. REDEXIS GAS FIN 2,75 04/21	V/ Plazo	1.000	cobertura
B. US TREASURY N/B 2 12/21	C/ Fut. F. US 2YR NOTE (CBT) MAR20	1.924	inversión
B. US TREASURY N/B 1,75 06/24	C/ Fut. F. US 5YR NOTE (CBT) MAR20	1.063	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>3.987</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR MAR20	19.653	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>19.653</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>23.640</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

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

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

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

- El día 31 de diciembre de 2019, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0'01644 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0'01059 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0'00707 euros por participación.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X

	Sí	No
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 214.689.088 euros, lo que representa un 32,18% sobre el patrimonio medio

El importe de las operaciones de venta ha sido de 84.216.986 euros, lo que representa un 12,62% sobre el patrimonio medio.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Durante el 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, Índitex).

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, donde 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. En emergentes el comportamiento fue más discreto que la renta fija europea, pero con el mismo patrón, mejor gobiernos que corporativos con las divisas dejándose 0,77% frente al USD.

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

emergente ha seguido la pauta de los desarrollados, mejor comportamiento de gobiernos frente a crédito. En el mes se han reavivado las dudas respecto a la viabilidad de la deuda argentina, desatándose las pérdidas en divisas Latam y contribuyendo al movimiento de apreciación de bonos de gobierno en EE.UU. y la Eurozona como activos refugio.

El comportamiento de los activos durante el mes de septiembre se explica por la rebaja de tensión entre EE.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas 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 (defensivos frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado. Por países España y Alemania han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y aseguradoras. El entorno de más estímulos y menor incertidumbre política se reflejó en un ligero aumento de los tipos de los bonos de gobierno a nivel global. Este repunte provocó pérdidas más acusadas en los plazos más largos, los bonos periféricos se comportaron mejor que los "core" reflejando el anuncio de más recompras del BCE y la búsqueda de rentabilidad positiva de los inversores. Los bonos corporativos registraron pérdidas, por varios motivos, repunte en los tipos sin riesgo de referencia (las curvas ampliaron 10 pb en todos los tramos), enorme cantidad de emisiones de compañías (septiembre récord de emisiones en Europa) y la quiebra de la inglesa Thomas Cook que, aunque afectó sólo a las compañías del sector si se reflejó en los índices (High Yield EUR -2,48%).

En 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. Los bonos experimentaron repuntes de tipos en los plazos largos a nivel global, ante la reducción de las incertidumbres geopolíticas y actuaciones de los bancos centrales a nivel global de tratar de dar pendiente a las curvas (en el mes bajaron tipos EE.UU. 25pb., Rusia 50bb., Turquía 250pb.). En la Eurozona repuntaron todos los plazos, pero especialmente los largos (bono 30 años Alemania consiguió cerrar en positivo, +0,11%). Los bonos periféricos sufrieron menos que los "core", reduciéndose los diferenciales a niveles no vistos desde 2009, 66 pb. El crédito corporativo se comportó mejor que los bonos de gobierno cerrando los spreads en los mínimos del año en los segmentos de más calidad (Itraxx Main +50). Los bonos de financieras también estrecharon frente a los de gobierno llevando los spreads a mínimos del año. Este entorno de bajadas de tipos generalizadas (que históricamente viene a poner un suelo en el deterioro de las encuestas de actividad) y menor riesgo geopolítico, ha permitido a la renta fija emergente acabar el mes con subidas (JPM CEMBIV 0,67%, y en divisa local +2,5%).

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.

En renta fija los comportamientos fueron los opuestos a los activos de riesgo y es que el optimismo en la estabilización de la macro se ha reflejado en un repunte de las tires que han lastrado el retorno de los bonos. Los bonos corporativos (EUR IG -0,3%) han cerrado el mes con ligeras pérdidas empujados por las subidas de las tires de los bonos de gobierno que han dejado los spreads en mínimos de este ciclo (Itraxx 47 pb). Los bonos de más riesgo (high yield) fueron los que mejor se comportaron (High Yield EUR +1,15%, EE.UU. High Yield +0,15%) pero los diferenciales que se pagan respecto a los bonos de gobierno (spread BB 227 pb.) todavía lejos de los del último pico de ciclo de 2006 (.135 pb.). Los bonos de emergentes tuvieron un comportamiento análogo al de desarrollados mejor crédito (CEMBI -0,12%) que gobiernos (JPM EM global core -1,93%) si bien destaca el mal comportamiento de los bonos en los países en Latam.

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 (las encuestas de actividad marcaron mínimos a la vuelta de verano) 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. Este último impulso de los activos de riesgo ha elevado las tires en los bonos de gobierno que han repuntado hasta niveles de antes de verano en Europa, subiendo más en los plazos más largos. Los bonos corporativos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (mejor comportamiento cuanto menor el rating) llevando los spreads de crédito a los mínimos de los últimos meses, pero todavía lejos de los mínimos alcanzados en otros picos de ciclo. El período de "risk on" iniciado en octubre ha permitido recuperar a los bonos de emergentes, parte del terreno perdido desde el año pasado, siendo el mejor activo en renta fija en el último mes del año.

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

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

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

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

En octubre los principales detractores de rentabilidad fueron los bonos de deuda pública, especialmente los tramos cortos de la deuda pública americana, así como algunos países emergentes. Otros sectores que restaron rentabilidad fueron telecomunicaciones y consumo cíclico (automóviles). Por el lado positivo destacar el sector financiero y el sector industrial. Las coberturas de euro dólar y de treasury americano nos han aportado rentabilidades positivas al fondo.

En noviembre el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo fue el buen comportamiento de la deuda pública, especialmente la americana y la de países emergentes. Por el lado del crédito, destacar las buenas rentabilidades obtenidas por algunos bonos corporativos de países emergentes como los del sector de telecomunicaciones y de consumo cíclico. El sector financiero aportó rentabilidad debido al sector bancario italiano y de países nórdicos y al sector asegurador.

En diciembre el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo fue el sector financiero debido al buen comportamiento de los bancos españoles e italianos. Otros sectores que aportaron buenas rentabilidades fueron el de consumo cíclico (automóviles) y el industrial. Por el lado negativo la deuda pública de Estados Unidos y de algunos países emergentes restaron rentabilidad. El sector de telecomunicaciones también restó rentabilidad.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,45%.

El patrimonio al final del periodo era de 289.832 miles de euros respecto a 199.813 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.344 respecto de los 2.603 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,28% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,56%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,11%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,45%.

El patrimonio al final del periodo era de 94.178 miles de euros respecto a 95.787 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.245 respecto de los 1.196 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,75%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,08%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,45%.

El patrimonio al final del periodo era de 357.538 miles de euros respecto a 345.572 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 22.018 respecto de los 20.381 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,46% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,90%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,45%.

El patrimonio al final del periodo fue de 955 miles de euros respecto a 972 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 43 respecto de 50 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,28% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,11%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,45%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.781 miles de euros respecto a 3.946 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 81 respecto de 88 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,75%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,08%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,45%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.912 miles de euros respecto a 7.132 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 344 respecto de 357 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,46% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,90%.

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

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

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

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

Durante el mes de octubre incrementamos la exposición a High Yield comprando bonos de compañías como el Corte Inglés o Prysmian y fuimos al primario de la compañía Crown y de Farmit. Redujimos el peso en subordinados vendiendo bonos con tires cercanas al cero. Vendimos deuda pública italiana con tires negativas después de aportar buenas rentabilidades para el fondo.

Durante el mes de noviembre aumentamos la TIR de la cartera debido a diversas oportunidades que encontramos en bonos corporativos donde veíamos valor. Aumentamos ligeramente la posición en subordinados con las compras de Intesa San Paolo y Generali. Realizamos diversas compras en High Yield como Grifols, José de Melo y NH. En Emergentes vendimos la posición de Pemex y en soberanos hicimos un cambio en el bono de Marruecos vendiendo el de vencimiento 2020 y comprando el de 2024. Adquirimos bonos corporativos de países europeos periféricos y de una compañía de telecomunicaciones de Indonesia.

Se realizaron pocos cambios en la cartera durante el último mes del año. Los más destacables fueron la reducción de la exposición a bonos High Yield y el incremento del efectivo debido a las suscripciones recibidas. Aumentamos ligeramente la exposición a países emergentes comprando bonos de una compañía turca y de una de Rumania. Compramos deuda pública de Macedonia. Incrementamos la posición en FCC y en Acciona.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,61 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 0,79%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 2,6% sobre el patrimonio. Como medida de cobertura del riesgo duración seguimos manteniendo los futuros del US 5 YR Note con una exposición del 0,1% y del US 2 YR Note con una exposición del 0,3%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 1980 EUR por contrato, para el contrato US 5 YR Note son de 770 EUR por contrato y para el contrato US 2 YR Note son de 594 EUR por contrato.

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

El tracking error al final del periodo es de 0,49%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 9'08% del patrimonio en deuda subordinada.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera.

a) Bono Banco Espirito Santo 6,875% 15/07/2016 con ISIN PTBEQBOM0010. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espirito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

#### 1. Fases del proceso de liquidación

Fase 1: Solicitud de reclamación de los créditos: En este sentido la entidad gestora realizó para el fondo indicado la solicitud de reclamación del crédito con respecto al bono con ISIN indicado anteriormente.

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

Tras la solicitud de reclamación, los créditos objeto reclamados podrán ser aceptados o no de forma provisional por la Comisión de Liquidación, pudiendo, todos y cada uno de los acreedores oponerse a los créditos reclamados por los demás acreedores o impugnar la no aceptación de su propio crédito por la Comisión de Liquidación.

Todas las oposiciones e impugnaciones deberán ser finalmente resueltas por el tribunal.

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. Créditos subordinados.

#### 2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se sitúa en el 0,49% para la clase EA, en el 0,49% para la clase LA, en el 0,49% para la clase SA, en el 0,49% para la clase EB, en el 0,49% para la clase LB, y en el 0,49% 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 0,81% para la clase EA, en el 0,81% para la clase LA, en el 0,82% para la clase SA, en el 0,81% para la clase EB, en el 0,81% para la clase LB y en el 0,82% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 2'69% 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.