

ARAGONYFAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 893

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

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 27-12-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 5.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

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

El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

ESTA SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos, sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros 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.

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

En concreto se podrá invertir en:

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

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. 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.

Las entidades de crédito en las que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierta, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

La única técnica que la Sociedad utilizará 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 de la Sociedad.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como

de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo de la Sociedad, el accionista podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones de la Sociedad, 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 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 operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe la Sociedad ha utilizado distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Se han utilizado Futuros de Euro/Dólar para cubrir la divisa. A final de período las coberturas sobre divisa suponen un 15% del patrimonio.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		908.930,00	973.046,00
Nº de accionistas		243	252
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.062	9,9699	9,2023	10,0157
2018	8.248	8,4139	8,2696	10,0278
2017	9.026	9,6554	8,8771	9,7226
2016	8.731	8,9405	7,9250	9,5625

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
1,00		1,00	2,00		2,00	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,05	0,10		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,56	1,13	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
18,49	5,02	-0,10	1,62	11,14	-12,86	8,00	-6,51	-1,31

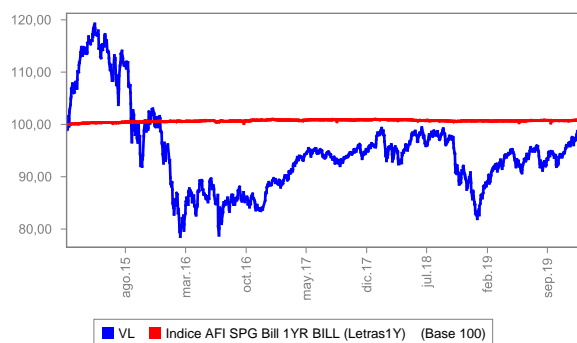
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

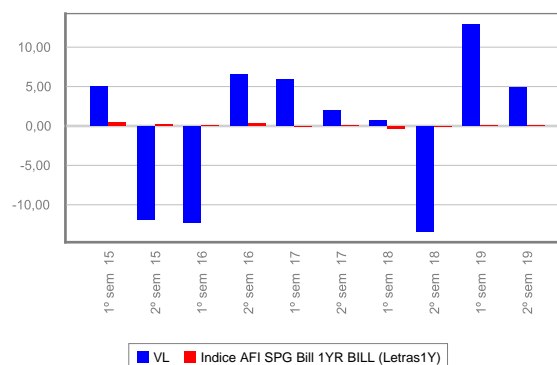
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
2,94	0,74	0,73	0,75	0,72	2,88	2,90	2,21	2,01

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



2.3. 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	8.645	95,40	9.399	101,64
Cartera Interior	1.300	14,35	1.290	13,95
Cartera Exterior	7.345	81,05	8.109	87,69
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	312	3,44	312	3,37
(+/-) RESTO	105	1,16	-464	-5,02
TOTAL PATRIMONIO	9.062	100,00%	9.247	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)	9.247	8.248	8.248	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-6,83	-0,76	-7,62	810,67
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,80	11,87	16,62	-59,08
(+) Rendimientos de Gestión	5,93	12,99	18,88	-53,77
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,10	0,24	0,34	-59,15
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	1,75	2,03	-83,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,34	-0,77	25,97
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,71	11,31	16,99	-48,86
(+/-) Otros Resultados	0,25		0,25	8.246,15
(+/-) Otros Rendimientos	0,02	0,02	0,04	-28,84
(-) Gastos Repercutidos	-1,14	-1,12	-2,26	2,32
(-) Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	3,01
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,01
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-35,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-82,18
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	470,39
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.062	9.247	9.062	

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.

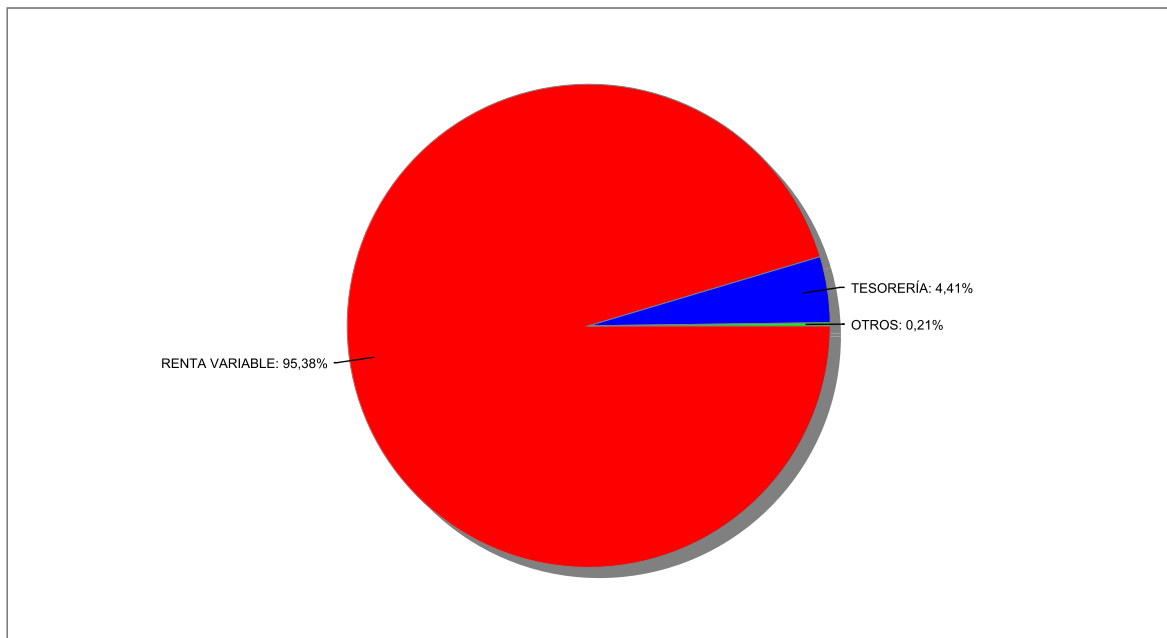
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	24	0,27	26	0,28
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	7	0,08	8	0,09
ACCIONES PESCANOVA SA	EUR	2	0,02	2	0,03
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	10	0,11	9	0,10
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			8	0,09
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	8	0,09	9	0,10
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	85	0,94	83	0,90
ACCIONES GRUPO PRISA SA	EUR	10	0,11	10	0,11
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	22	0,24	21	0,23
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	36	0,40	41	0,44
TOTAL RV COTIZADA		204	2,26	217	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		204	2,26	217	2,37
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	547	6,03	529	5,73
PARTICIPACIONES BPA GLOBAL FUNDS	EUR	542	5,98	538	5,81
TOTAL IIC		1.089	12,01	1.067	11,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.293	14,27	1.284	13,91
ACCIONES MICHELIN	EUR	10	0,11		
ACCIONES LM ERICSSON	SEK	14	0,16		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	14	0,16	19	0,20
ACCIONES RENAULT SA	EUR	26	0,29	34	0,37
ACCIONES ATOS SE	EUR	39	0,43	24	0,25
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	11	0,12		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	36	0,40	32	0,34
ACCIONES SAP SE	EUR	11	0,12	11	0,12
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	21	0,23		
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			19	0,20
ACCIONES SANOFI	EUR	28	0,30	23	0,25
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	19	0,21	19	0,21
ACCIONES CECONOMY AG	EUR	11	0,12	11	0,12
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	22	0,25	19	0,21
ACCIONES NAVIGATOR	EUR			8	0,09
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATI	EUR	19	0,21	22	0,24
ACCIONES NESTLE SA	CHF			19	0,21
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR	22	0,24	20	0,22
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	10	0,11		
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	19	0,21	18	0,19
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	17	0,19	19	0,20
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK			9	0,10
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR	19	0,21	26	0,28
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR			31	0,34
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	17	0,19	21	0,23
ACCIONES IPSEN SA	EUR			20	0,22
ACCIONES DANONE SA	EUR	19	0,21	33	0,36
ACCIONES SES SA	EUR	20	0,22	17	0,19
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	20	0,22	48	0,52
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR			11	0,12
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	29	0,32	33	0,36
ACCIONES INN GROUP NV	EUR			19	0,21
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	30	0,33	24	0,25
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	17	0,19	17	0,18
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	11	0,12	10	0,10
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	18	0,20		
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	10	0,11	9	0,10
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			6	0,06
ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	10	0,11	19	0,21
ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF			10	0,11
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	12	0,13	10	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES DIXONS CARPHONE PLC	GBP	10	0,11	7	0,08
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			8	0,09
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	23	0,25		
TOTAL RV COTIZADA		614	6,78	705	7,64
TOTAL RENTA VARIABLE		614	6,78	705	7,64
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR			485	5,25
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	509	5,61	639	6,91
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR			525	5,68
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	620	6,84	551	5,96
PARTICIPACIONES GROUPAMA AM SA	EUR	590	6,51	556	6,01
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV GMB	EUR	627	6,92	557	6,02
PARTICIPACIONES COMGEST AM INT LTD	EUR	708	7,82	643	6,95
PARTICIPACIONES SEILERN INV MNG LTD	EUR	542	5,98	490	5,30
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	523	5,77	496	5,37
PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	525	5,79	479	5,19
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	USD			530	5,73
PARTICIPACIONES VONTOBEL MANAG SA	USD	530	5,85	476	5,15
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	452	4,98	459	4,96
PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP	EUR			523	5,66
PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP	EUR	546	6,02		
PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	USD	567	6,26		
TOTAL IIC		6.739	74,35	7.409	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.353	81,13	8.114	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.646	95,40	9.398	101,69

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
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR MAR20	1.368	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.368	
TOTAL OBLIGACIONES		1.368	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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 2.912.834 euros, lo que representa un 32,00% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.594.322 euros, lo que representa un 39,49% 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 0,01% 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 periódico

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

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

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

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

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

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

Durante el mes de agosto la situación económica global ha seguido debilitándose, lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. La renta variable Europea ha conseguido cerrar el mes ligeramente en negativo gracias a la recuperación en las últimas sesiones que permitieron cerrar en positivo a los sectores más defensivos (Utilities +3,43%, Farma+3,51%, Telecomos +0,57%, alimentación +0,33%). Los sectores más castigados fueron bancos, Autos, materiales básicos y petróleo. Fuera de la Eurozona, Emergentes fue la peor área, especialmente Asia. EE.UU. lideró la caída a principios de mes pero al final se dejó 1,81% (S&P500) fundamentalmente por la caída de bancos y petroleras que lastraron al índice de pequeñas. La incertidumbre macro unida a las bajadas de tipos llevadas a cabo y que se esperan se sigan produciendo hasta final de año, sin descartar otros tipos de estímulos, han llevado a nuevos mínimos a los bonos de gobiernos, (Bund -0,69%, España 10 años +0,127%...). Con bonos en EE.UU. actuando de activo refugio a nivel global. Los bonos corporativos de menor 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 EU - 2,48%).

Durante el tercer trimestre los fondos de inversión que más rentabilidad obtuvieron fueron los globales, donde el fondo Nordea global climate environment fue el que mejor comportamiento tuvo. En línea con el mercado, los fondos europeos obtuvieron mejores rentabilidades que los americanos, encabezados por el Robeco QI Conservative, debido en buena parte a su exposición al sector financiero europeo. Por el lado negativo los fondos de renta variable española restaron rentabilidad debido a su mayor exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización.

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.

La renta variable en EE.UU. ha sido el mejor activo (Nasdaq 100 +4,31%, S&P 2,04%) recuperando terreno frente a la renta variable de la Eurozona (Eurostoxx 50 +0,98% y Eurostoxx 600 +1,18%). A nivel sectorial los más expuestos a comercio internacional y a una mejora del comercio mundial (fin guerra comercial) han sido los que mejor se han comportado (autos +6,86%, materiales básicos +4,04%), las financieras (bancos +2,47% y aseguradoras +2,25%) han reflejado en los precios la mejora del Brexit y las subidas en las tirs de los bonos soberanos. En el lado negativo petróleo (-1,29%), eléctricas (-0,74%) y alimentación (-8,8%). La publicación de los primeros resultados en la Eurozona están mostrando una debilidad mayor de la prevista en las empresas expuestas a emergentes y las sorpresas positivas vienen de las que tienen más exposición a EE.UU.. Por países España (IBEX +0,14%) ha sido el que peor se ha comportado mientras Alemania (+3,53%) más expuesto a autos, el que ha liderado las subidas. Las pequeñas compañías saldaron el mes con subidas (IBEX Small +2,35%, DAX Mid +1,4% y MSCI EUR Small +2,49%) reflejando un cierto optimismo por una recuperación de la macro a nivel global que compense los mediocres resultados.

El penúltimo mes del año ha seguido la tónica del mes anterior, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyado por la estabilización en algunos datos de manufacturas y mensajes constructivos respecto a la guerra comercial y el Brexit. Por primera vez desde el verano de 2018 durante el mes hemos visto entrada de flujos en fondos de renta variable a nivel global eso unido al aumento de los balances de bancos centrales a nivel global (desde octubre ha sido el mayor aumento desde 2012) sirven también para explicar el comportamiento de los mercados.

EE.UU. ha sido el mejor mercado empujado por (Nasdaq +4,5% y Russell 2000 3,97%) que han marcado nuevos máximos. En la Eurozona destaca el buen comportamiento de las pequeñas compañías (MSCI small EUR +4,59%, Ibex Mid 6,5%, MDAX +4,62%). A nivel sectorial los más expuestos a una relajación de las tensiones geopolíticas y recuperación macro (materiales básicos +7,7%, tecnología +5,27% e industriales +4,47%) han sido los que mejor se han comportado continuando con la tendencia iniciada a principios de Octubre. Los más defensivos (utilities y telecom) se han quedado atrás en el mes y acumulan pérdidas en el trimestre superiores al 5% reflejando la rotación sectorial que se está produciendo en el final de año. Por países no ha habido grandes diferencias en la Eurozona (Francia+3,06%, Alemania +2,87%) con España quedándose atrás por el peor comportamiento de telecom y retail. Los emergentes (MSCI EM -0,19%) no se han beneficiado de este optimismo lastrados por el mal comportamiento en Latam (MSCI Latam-4,34%) y China (CSI 300 -1,49%, Hang Sheng -2,08%).

Los activos de riesgo han continuado su senda alcista el último mes del año esta vez impulsados por los resultados en las elecciones de Reino Unido que, aunque abren la posibilidad de una salida sin acuerdo pospone esa posibilidad hasta finales del segundo trimestre (cuando deberán decidir si amplían el plazo de "transición" o salen, con o sin acuerdo, a finales del 2020). Del lado macro hemos visto una estabilización en la actividad manufacturera especialmente en EE.UU. y Asia. Del lado de la demanda interna los datos de consumo siguen siendo robustos, apoyados por la creación de empleo y el crecimiento en los salarios, y han llevado a las primeras revisiones al alza de las previsiones de crecimiento. El mes ha permitido cerrar en máximos históricos a los principales índices de renta variable a nivel global, excepto emergentes y Europa que siguen lejos de los máximos de 2015 y 2007 respectivamente. La tregua en la guerra comercial anunciada en octubre ha seguido empujando a emergentes y EE.UU. que acumulan subidas de dos dígitos en el trimestre. En la Eurozona destaca el buen comportamiento de las pequeñas compañías, especialmente de los índices con más compañías tecnológicas (Alemania). Por países, España recupera parte del mal comportamiento durante el año frente a los comparables gracias a la revalorización de los pesos más importantes del índice. A nivel sectorial, los bancos apoyados por el repunte de las pendientes y el retail por los buenos resultados de Inditex y las alemanas más expuestas a comercio electrónico han sido los que mejor se han comportado. En el lado opuesto telecom, alimentación y autos, afectado por la rotación sectorial. Buen comportamiento de la renta variable durante el último trimestre del año, especialmente en el mes de diciembre donde los fondos con sesgo a compañías de mediana y pequeña capitalización fueron los que más rentabilidad aportaron. Después de estos últimos los que más rentabilidad obtuvieron fueron los fondos globales y los americanos. Los fondos con exposición al mercado español así como el índice Ibex35 se quedaron atrás respecto a otras áreas geográficas. Por el lado negativo, únicamente el Lyxor Eurostoxx inverso ha restado rentabilidad a la cartera durante el trimestre.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del 5,02%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,450% y la rentabilidad del IBEX-35 del 11,820%.

Los gastos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 1,47% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 2,94%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el período fueron del 0,38%, con un acumulado anual del 0,74%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 9.062 miles de euros respecto a 9.107 miles de euros al final del periodo anterior.

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

A finales de trimestre, la exposición a Renta Variable se sitúa en un 83% a través de una cartera principalmente de fondos de inversión pese a tener también una exposición en Renta Variable Directa.

Durante el tercer trimestre realizamos un reembolso parcial del fondo Morgan Stanley Global Brands. Durante el mes de agosto compramos el ETF IBEX BBVAI, vendiendo aproximadamente la mitad de la posición a finales del mes de septiembre.

Durante el último trimestre del año realizamos un reembolso del ETF Ibex BBVAI y en octubre vendimos la posición en el Lyxor Eurostoxx Inverso que más adelante a finales de noviembre volvimos a comprar.

La Sicav ha utilizado durante el período distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Se han utilizado Futuros de Euro/Dólar para cubrir la divisa. A final de período las coberturas sobre divisa suponen un 15% del patrimonio. Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 1980 EUR.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

La Sociedad no realiza operativa de préstamo de valores.

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.

La Sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 7,29%. 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 8,97%.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de la sociedad 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.

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, la Sociedad no ha realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías, ni swaps de rendimiento total.