

MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** MEDIOLANUM**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 Electrónicomediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

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 CREDITO 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 conlleven. 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,18	0,17	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,03	0,01	0,04

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	30.076.565,70	32.418.177,63	22.525	22.018	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	7.759.991,67	8.392.756,14	1.243	1.245	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	621.991,03	743.708,60	335	344	EUR	0,00	0,04	50	SI
CLASE L-B	457.114,26	406.963,49	73	81	EUR	0,00	0,07	50	SI
CLASE E-A	32.081.671,10	27.078.783,77	6.920	4.344	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	61.964,16	95.455,87	36	43	EUR	0,00	0,10	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S-A	EUR	325.292	357.538	324.988	284.837
CLASE L-A	EUR	85.456	94.178	97.130	81.587
CLASE S-B	EUR	5.669	6.912	7.446	8.149
CLASE L-B	EUR	4.168	3.781	4.630	5.605
CLASE E-A	EUR	337.320	289.832	107.182	37.814
CLASE E-B	EUR	609	955	1.291	1.048

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S-A	EUR	10,8155	11,0289	10,6665	10,9758
CLASE L-A	EUR	11,0124	11,2214	10,8364	11,1339
CLASE S-B	EUR	9,1142	9,2941	9,0322	9,2941
CLASE L-B	EUR	9,1188	9,2919	9,0436	9,2919
CLASE E-A	EUR	10,5144	10,7033	10,3155	10,5775
CLASE E-B	EUR	9,8250	10,0015	9,7538	10,0015

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S-A		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-A		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE S-B		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-B		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-A		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-B		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,94	2,46	-4,29	0,08	0,73	3,40	-2,82	2,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-05-2020	-0,91	18-03-2020	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	0,42	09-04-2020	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	1,74	3,52	0,40	0,57	0,64	1,31	0,69	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,63	0,82	0,82	0,82	0,84	0,59	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

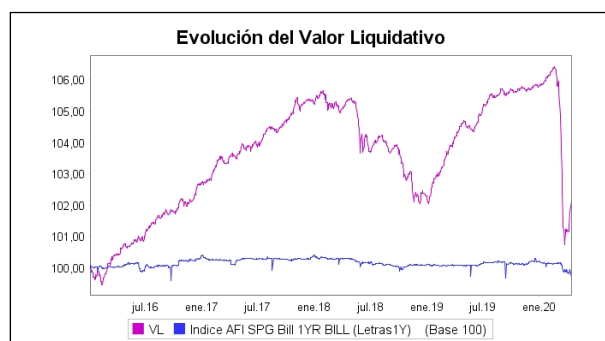
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,23	0,23	0,90	0,91	0,91	0,92

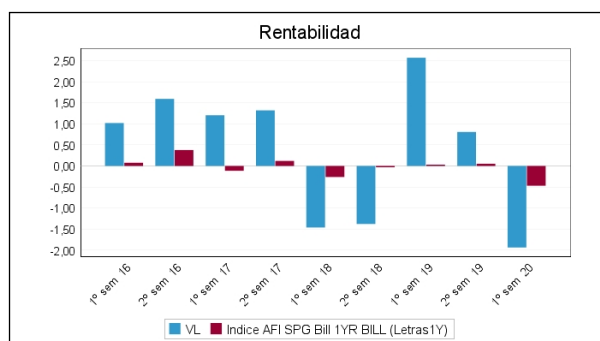
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,86	2,50	-4,26	0,11	0,77	3,55	-2,67	2,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-05-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	0,42	09-04-2020	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	1,74	3,52	0,40	0,56	0,64	1,31	0,69	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,61	0,81	0,81	0,81	0,83	0,58	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

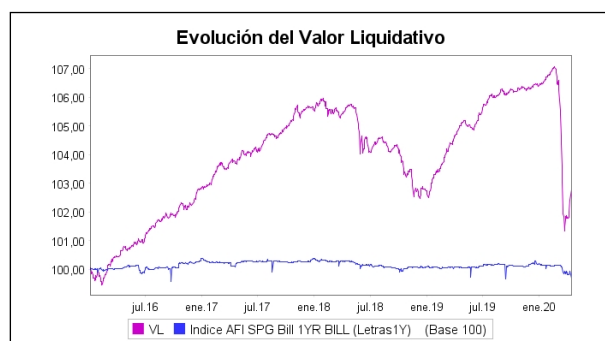
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76	0,76	0,77

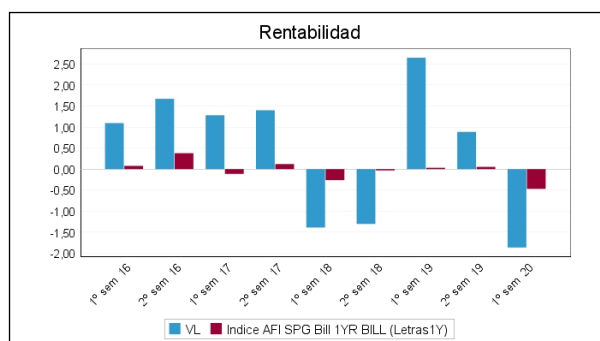
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,94	2,46	-4,29	0,08	0,73	3,40	-2,82	2,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-05-2020	-0,91	18-03-2020	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	0,42	09-04-2020	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	1,74	3,52	0,40	0,56	0,64	1,31	0,69	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,63	0,82	0,82	0,82	0,84	0,59	

(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.

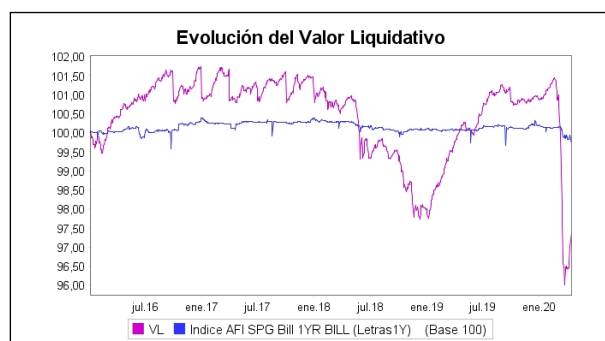
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,23	0,23	0,90	0,91	0,91	0,92

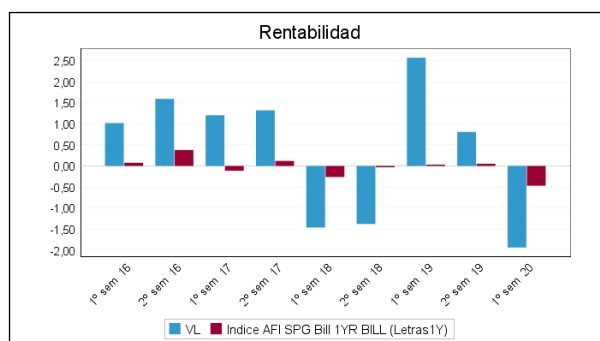
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,86	2,50	-4,26	0,11	0,77	3,55	-2,67	2,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-05-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	0,42	09-04-2020	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	1,74	3,52	0,40	0,56	0,64	1,31	0,69	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,61	0,81	0,81	0,81	0,83	0,58	

(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.

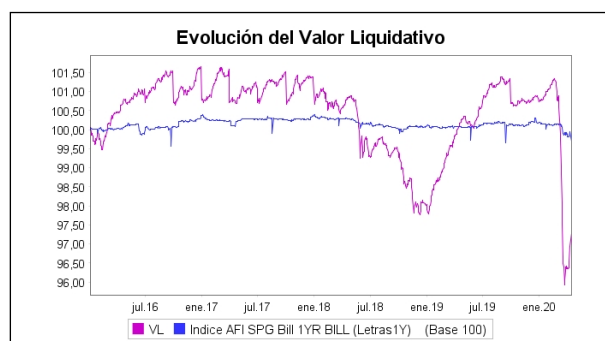
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76	0,76	0,76

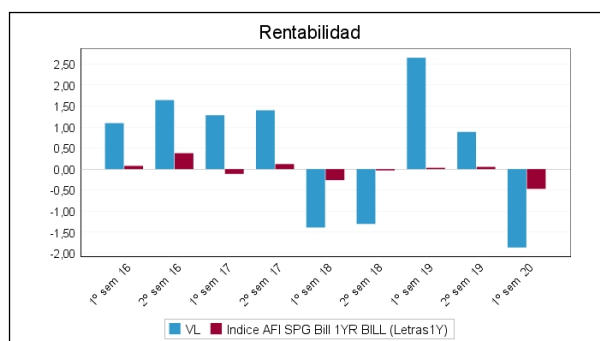
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,76	2,55	-4,21	0,16	0,82	3,76	-2,48	2,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-05-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	0,42	09-04-2020	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	1,74	3,52	0,40	0,56	0,64	1,31	0,69	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,60	1,60	1,63	0,81	0,83	0,81	0,89	0,45	

(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.

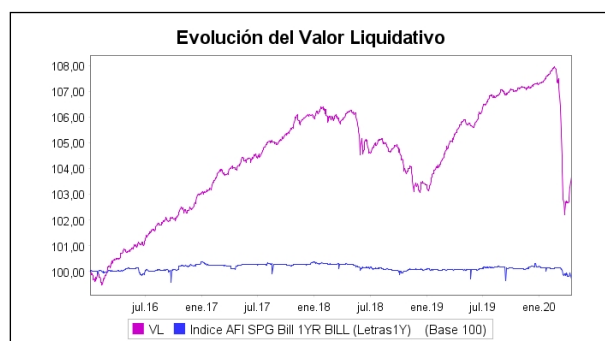
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,23

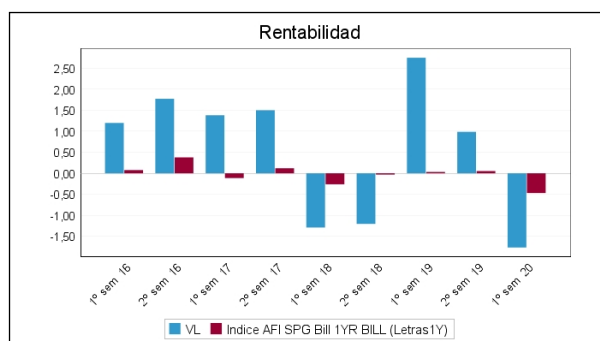
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,76	2,55	-4,21	0,16	0,82	3,76	-2,48	2,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	14-05-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	0,42	09-04-2020	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	1,74	3,52	0,40	0,56	0,64	1,31	0,69	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,60	1,60	1,63	0,81	0,83	0,81	0,89	0,45	

(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.

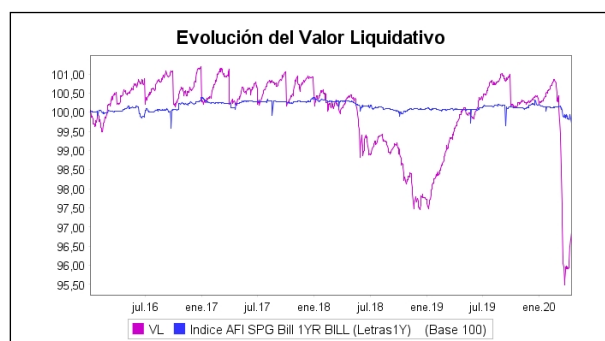
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,56	0,23

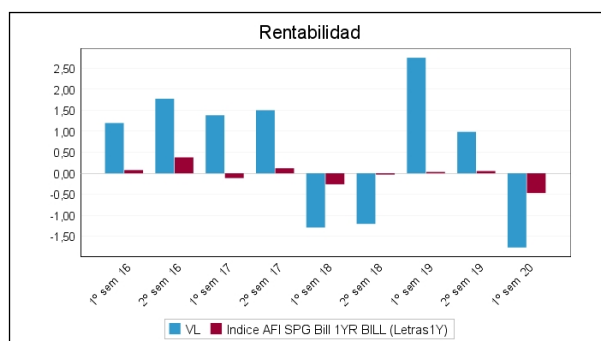
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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**
Renta Fija Euro	1.053.137	40.446	-1,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	39.776	7.021	-4,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	52.966	4.589	-7,99
Renta Variable Euro	62.534	6.958	-20,76
Renta Variable Internacional	10.427	1.341	-34,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	5.017	102	-3,15
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.223.857	60.457	-3,34

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	705.455	93,00	621.333	82,49
* Cartera interior	34.921	4,60	36.969	4,91
* Cartera exterior	671.531	88,53	583.946	77,53
* Intereses de la cartera de inversión	-1.015	-0,13	391	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	18	0,00	27	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	53.649	7,07	133.269	17,69
(+/-) RESTO	-589	-0,08	-1.405	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	758.515	100,00 %	753.197	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	753.197	614.172	753.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,79	20,02	2,79	-84,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-2,09	0,83	-2,09	-385,90
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	1,22	-1,72	-260,38
+ Intereses	0,70	0,62	0,70	28,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,40	0,67	-2,40	-511,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-178,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,06	0,01	-109,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	1.483,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	7,19
- Comisión de gestión	-0,31	-0,34	-0,31	7,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-97,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	758.515	753.197	758.515	

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

3. Inversiones financieras

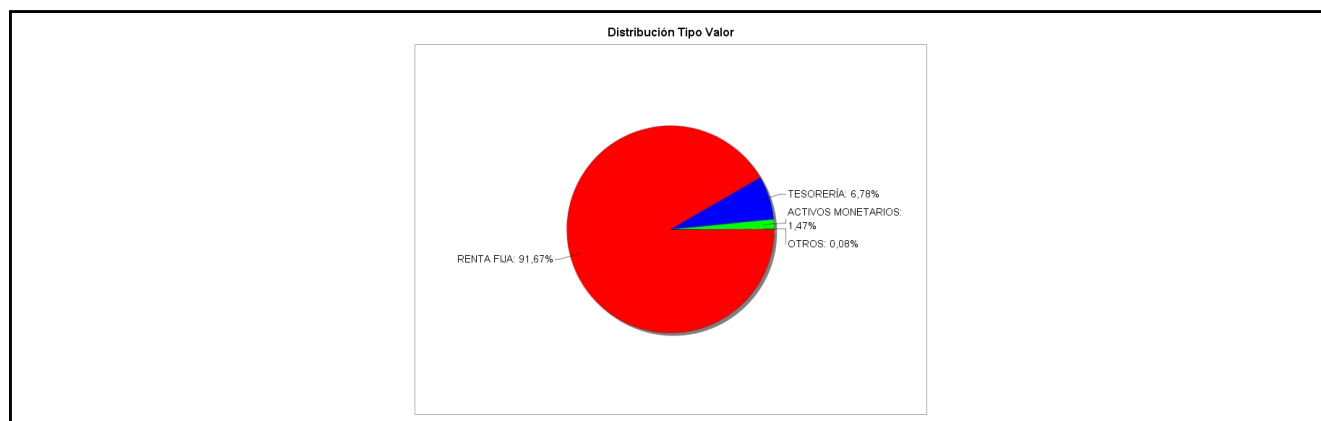
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.184	4,63	37.011	4,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	35.184	4,63	37.011	4,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.184	4,63	37.011	4,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	671.273	88,53	583.862	77,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	671.273	88,53	583.862	77,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	671.273	88,53	583.862	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	706.456	93,16	620.873	82,47

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP20	34.717	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34717	
TOTAL OBLIGACIONES		34717	

4. Hechos relevantes

	SI	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 2020 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 2020 el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 241.667.611 euros, lo que representa un 31,73% sobre el patrimonio medio

.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 104.032.420 euros, lo que representa un 13,66% 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 periódico

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

Durante el semestre hemos sufrido el mayor shock en la economía global desde la Segunda Guerra Mundial en la que las medidas adoptadas para atajar la pandemia han tenido que ser compensadas por acciones de gobiernos y bancos centrales para poder seguir manteniendo las economías en funcionamiento.

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%, rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

El punto de inflexión en los precios de los activos ha venido de la rápida actuación de los bancos centrales, incrementando las compras de los activos a nivel global incluyendo la compra de bonos corporativos, incluso aquellos que a causa de la pandemia hubieran perdido el rating ("fallen angels"). Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

La contracción macro supone una bajada en las estimaciones de beneficios (-37,4% Europa, -57,9% España, -24% EE.UU.) como en la experimentada durante la crisis de 2009 y explica que la renta variable haya vivido el peor trimestre de su historia en algunos mercados. La recuperación de los precios durante el segundo trimestre se explica por las medidas de contención implementadas y han permitido cerrar otro mes récord de revalorización. La mejora en los últimos meses ha permitido a algunos índices cerrar con revalorizaciones positivas (Nasdaq 100 +16,62%).

En Europa el sector tecnológico es el único que acumula rentabilidad positiva en el año, tech Euro (+8,9%), eléctricas (-1,26%) y farma (-0,6%) reflejando la aceleración de los cambios que ha provocado la pandemia (digitalización, energías verdes y salud). Los sectores más cíclicos han sido los más castigados y a pesar de las revalorizaciones del segundo trimestre siguen con abultadas pérdidas en el año, bancos (-35%), petróleo (-31,4%), materias primas (-25,9%).

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote), podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc....) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

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.

El primer trimestre fue uno de los peores trimestres en mercados financieros de la historia con caídas de todos los activos de riesgo a nivel global que adelantan una fuerte contracción de crecimiento para los próximos trimestres. Los mercados empezaron el año prácticamente planos los primeros meses del año, después de un buen final de año en 2019. La segunda mitad del trimestre con la irrupción del Coronavirus los mercados fueron reaccionando conforme se iba expandiendo el virus ya que suponía implantar medidas draconianas para evitar el contagio, así a finales del mes de febrero cuando se publicaron los primeros casos fuera de China se produjo el punto de inflexión, primero en el mercado de divisas y después en los bonos corporativos y bolsas. Por si fuera poco, con el miedo a un posible contagio global y la consecuente paralización de la economía, a esto se le añadió una fuerte bajada del precio del petróleo provocada por una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo acabó el trimestre con precios no vistos desde hace 17 años.

Las compañías más afectadas a estos dos escenarios son las que peor comportamiento tuvieron en el trimestre, aquí podríamos destacar las compañías petroleras y todas aquellas relacionadas al petróleo, y las de consumo cíclico como por ejemplo viajes, turismo, automóviles, etc. Por el contrario, los sectores menos penalizados han sido salud, tecnología y consumo básico. Frente a otras crisis, las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la sangría en los mercados. Pero no fue hasta que se han aprobado las compras de bonos corporativos (incluidos ETF de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre. La reducción de demanda global provocada por el cierre de las economías va a suponer bajadas en los beneficios superiores al 30% (tomando la media de las acaecidas en los últimos 40 años). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar una sensible mejora, pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

En renta fija el crédito corporativo fue el mayor perjudicado de la propagación del virus a nivel global. Aquellas compañías con más exposición a sectores cíclicos como viajes y turismo, automóviles y de ventas minoristas son las que peor comportamiento han tenido. En la cartera, los bonos de compañías de automóviles liderados por la bajada de rating a Ford, los bonos de compañías relacionadas con el turismo como NH hoteles y los bonos del sector de ventas minoristas como el Corte Inglés son los que más nos han penalizado. Por sectores, el sector financiero ha sido el que mayor rentabilidad ha restado debido a la exposición del fondo en dicho sector, donde especialmente la banca periférica ha tenido un mal comportamiento. Otro sector que también tuvo un mal comportamiento fue el de las compañías relacionadas con el petróleo, pero este tuvo un impacto pequeño en el fondo debido a la poca exposición en el sector, aproximadamente un 1% del fondo. Por el lado positivo, la exposición al tesoro americano nos ha beneficiado ya que ha actuado como activo refugio, así como algunos bonos de corta duración denominados en dólar. La exposición a dólar del fondo aportó rentabilidad positiva.

Los activos que mayor contribuyeron de forma positiva durante el primer trimestre al fondo fueron: el tesoro americano con vencimiento 2012 debido a su efecto refugio en momentos de pánico. La posición que manteníamos en efectivo en dólares debido al comportamiento del euro dólar. El bono de Koc Holding y Sisety dos compañías manufactureras de Turquía. La deuda pública de Hungría y un bono de Telefónica con vencimiento 2021. Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron los bonos de NH Hoteles, Caixabank, Aegon, Bankia y ArcelorMital. Como hemos comentado previamente los sectores más cíclicos han sido los que más ha sufrido con la pandemia, mientras que el sector financiero pese haber tenido un comportamiento mejor en relativo a otros sectores, ha sido el que más nos ha restado debido a nuestra exposición a dicho sector.

El segundo trimestre se cierra con las mayores subidas registradas en un trimestre en las últimas décadas. Las acciones

de gobiernos y bancos centrales lo han permitido evitando que los problemas de iliquidez llevaran a la destrucción del tejido empresarial, empezándose a recoger el optimismo de la apertura de las economías. Las medidas de contención claramente han funcionado pero lo atípico de los acontecimientos hace muy difícil reducir la incertidumbre. Si en una recesión las manufacturas son las que más sufren y los servicios muestran ligeras variaciones, estamos viendo como los servicios son los que mayor ajuste están sufriendo. En otras recesiones las distintas industrias podían mirar a través de los problemas inminentes actuar y entrever lo que sería una situación próxima a la normalidad, ahora todas las industrias hablan de cambios drásticos. Los estímulos de bancos centrales (BCE ampliando las compras de bonos hasta Junio de 2021 y los 1,5 trillones (americanos) inyectados en el sistema bancario a tipos preferenciales) y los anuncios de gobiernos de introducir nuevos estímulos para favorecer la recuperación, explican el comportamiento de los activos financieros en el trimestre, con nuevos anuncios orientados a mantener el funcionamiento de las economías (expansión de líneas de crédito a empresas, ampliación de plazos en los programas de desempleo temporal, flexibilidad en las compras de bonos periféricos) que siguen aumentando la liquidez en el mercado.

Los activos de más riesgo en renta fija (High yield europeo +10,65%, reduciéndose en 18pb el spread de los bonos BB en Europa) han registrado los mayores avances apoyados por los buenos datos en las encuestas de actividad tanto de manufacturas como de consumo (expectativas macro en Alemania están en niveles de 2011). Los bonos de corporativos de menor riesgo (investment grade) se revalorizaron más que los de gobiernos a pesar de cerrar un mes récord de emisiones. Los bonos de emergentes reflejaron estas mejoras macro con los bonos de gobierno comportándose mucho mejor que los corporativos atribuible a las incertidumbres que todavía hay respecto al comercio mundial.

Después del trimestre anterior donde la deuda corporativa fue la más castigada por los efectos del Covid-19, durante el segundo trimestre del año ha sido la que mejores rentabilidades ha obtenido. Concretamente, los sectores de energía y consumo cíclico fueron los que mejor se comportaron. En el fondo en línea con el mercado, el sector de consumo cíclico, especialmente las compañías relacionadas con el turismo como NH Hoteles y las de consumo como el Corte Inglés, fue el segundo sector que más rentabilidad aportó a la cartera únicamente por detrás del sector financiero debido a la exposición del fondo a dicho sector. El sector energético, del mismo modo que en el primer trimestre no tuvo un gran impacto negativo, este trimestre no lo ha tenido por la parte positiva, debido a la poca exposición del fondo. Todos los sectores aportaron rentabilidades positivas durante el trimestre. La deuda pública fue la que menos rentabilidad obtuvo pese al buen comportamiento de algunos países emergentes.

Los activos que mayor contribuyeron de forma positiva durante el segundo trimestre al fondo fueron: los bonos de NH Hoteles 2023, CaixaBank 2023, Saipim 2020, Unicredit 2023 y el Corte Inglés 2024 bonos que durante el primer trimestre tuvieron un mal comportamiento y en el segundo han recuperado parcialmente. Por el lado negativo, los que más rentabilidad detrayeron fueron por una parte la posición que teníamos en dólar debido al mal comportamiento del dólar, y los bonos de Bulgarian Energy 2021, Immobiliare 2024, Tesoro americano 2021, Votorantim Cimentos 2022 y Macedonia 2023.

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 - 1,76%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,46%.

El patrimonio al final del periodo era de 337.320 miles de euros respecto a 289.832 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 6.920 respecto de los 4.344 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,86%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,46%.

El patrimonio al final del periodo era de 85.456 miles de euros respecto a 94.178 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.243 respecto de los 1.245 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,94%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,46%.

El patrimonio al final del periodo era de 325.292 miles de euros respecto a 357.538 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 22.525 respecto de los 22.018 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,45% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,45%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -1,76%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,46%.

El patrimonio al final del periodo fue de 609 miles de euros respecto a 955 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 36 respecto de 43 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,86%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,46%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.168 miles de euros respecto a 3.781 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo fue de 73 respecto de 81 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,37% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,37%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,94%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del - 0,46%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.669 miles de euros respecto a 6.912 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo fue de 335 respecto de 344 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,45% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,45%.

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

Durante el primer trimestre la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera aumentó considerablemente debido a la disminución de los precios de los bonos y en consecuencia subieron las rentabilidades implícitas. La exposición a los principales factores de riesgo de la cartera aumentó ligeramente durante el trimestre, liderados por un aumento de los bonos de alto rendimiento (High Yield) y de los bonos de países emergentes. Aumentamos también la exposición a crédito corporativo de grado de inversión. Por el contrario, redujimos ligeramente la exposición a deuda subordinada y nuestra exposición al dólar. El aumento del peso en bonos de menor calidad crediticia (High Yield) ha sido progresivo durante todo el trimestre. La primera parte del trimestre fuimos comprando poco a poco debido a que las dudas sobre una posible recesión parecían desaparecer y compramos bonos de compañías de calidad con buenos rendimientos como por ejemplo Crown. En marzo, con el aumento de los diferenciales de crédito compramos bonos de compañías de calidad que habían sido muy penalizadas, incluso aumentando posiciones en algunas que ya teníamos. En países emergentes adquirimos bonos de entidades supranacionales a corto plazo. En deuda subordinada en enero y febrero realizamos ventas de bonos que habían funcionado bien y que a esos precios ya ofrecían rentabilidades bajas. En marzo con la ampliación de los diferenciales vendimos un bono de Abanca para reducir el riesgo de la cartera.

Durante el segundo trimestre la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) disminuyó considerablemente debido al aumento de los precios de los bonos y en consecuencia bajaron las rentabilidades implícitas. Durante el trimestre se redujo la exposición a los diferentes factores de riesgo, reduciendo el peso en bonos de menor calidad crediticia (High Yield), deuda subordinada y deuda de países emergentes. Esta reducción fue debida principalmente a los vencimientos de algunos bonos que se han producido durante el trimestre y que no hemos renovado. En High Yield concretamente, acudimos a algún primario que vendimos más tarde durante el trimestre después de haber tenido un buen comportamiento. Compramos un bono de Unipol a corto plazo y realizamos un cambio en el bono de Ispim por otro de la misma compañía que nos ofrecía mayor rentabilidad. En deuda de países emergentes hicimos un cambio de una compañía de real estate de República Checa por otra de Rumania. En deuda subordinada vendimos el bono de Abanca y los bonos italianos después de la bajada de rating. Fue un trimestre con gran actividad en el mercado primario, acudimos a primarios de compañías de calidad como British Petroleum, Siemens y Eon entre otros. En el sector financiero compramos bonos que habían sido muy penalizados de bancos que nos gustan como Goldman Sachs, RBS, Santander e incluso cédulas con vencimiento a 2 meses que ofrecían rentabilidades positivas. Por el contrario, redujimos la posición que teníamos en bancos irlandeses. Vendimos los bonos de Expedia debido al riesgo del sector turístico. Compramos bonos de buenas compañías que debido a que habían sido penalizadas ofrecían rentabilidades atractivas, al final del trimestre redujimos la exposición en algunos de estos bonos debido al buen comportamiento que habían tenido y ya habían alcanzado nuestro precio objetivo.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,62 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,87%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 4,5% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3,5%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2.502 EUR por contrato.

El tracking error al final del periodo es de 2,85%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8,19% 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.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,01%.

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, en el 2,86% para la clase EA, en el 2,86% para la clase LA, en el 2,86% para la clase SA, en el 2,86% para la clase EB, en el 2,86% para la clase LB, y en el 2,86% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,75% y el IBEX del 42,22. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,60% para la clase EA, en el 1,62% para la clase LA, en el 1,63% para la clase SA, en el 1,60% para la clase EB, en el 1,62% para la clase LB y en el 1,63% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 1,80% 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.

Impacto del covid-19

Debido a la pandemia por el covid-19, y antes de la declaración del Estado de Alarma por el Gobierno Español, todas las compañías que integran el Grupo Mediolanum España, entre las que se incluye Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., pusieron en marcha el Plan de Contingencia que prevé las medidas a adoptar en situaciones como la crisis en la que nos encontramos.

Además de las medidas técnicas necesarias, se tomaron aquellas que afectan directamente al equipo humano. En concreto, días antes de que el gobierno declarara el Estado de Alarma, la mayor parte de los empleados de la compañía pudieron comenzar su actividad en condiciones de teletrabajo, realizando todas y cada una de sus funciones desde su domicilio, alcanzando el 100% el día 13 de marzo.

En relación al control de la operativa de los fondos de inversión, se han implementado diferentes análisis complementarios:

- Monitorización diaria de las suscripciones y reembolsos para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún partícipe pudiera verse perjudicado debido a la liquidez de la cartera.

- Análisis diario de spread de activos de Renta Fija.

- Análisis de la valoración de la cartera en caso de realizarse por precios Bid y en tal caso, cuánto podría influir en la valoración de la totalidad de la cartera y su rentabilidad.

Por tanto, hemos de destacar que el impacto del covid-19 sobre la funcionalidad de la entidad gestora ha sido nulo, habiendo podido comprobar la eficacia del Plan de Contingencia de la compañía con todos los empleados trabajando desde sus hogares, y habiendo implementado medidas de control extraordinarias, sin que se hayan producido incidencias.

Otra consideración merece el impacto que el covid-19 ha tenido en los mercados financieros y, por ende, en la rentabilidad de los fondos al haber dejado atrás uno de los peores trimestres de la historia, con caídas de todos los activos por la reacción de los mercados a la pandemia global.

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

Los próximos meses con la movilidad prácticamente reestablecida serán determinantes para poder valorar la fortaleza de la recuperación y las diferencias entre sectores y países. Las sorpresas positivas esperamos que vengan de algún tipo de tratamiento paliativo que reduzca la aversión de los consumidores y los paquetes de estímulo en la Eurozona (plan de reconstrucción en 2021) y EE.UU. (renovación de los subsidios a familias). En el lado negativo un retraso en la vuelta del consumidor y la creación de empleo, mayor contracción del comercio internacional y tensiones geopolíticas pondrán presión en los activos de riesgo que se mueven más a tenor de las inyecciones de liquidez que de datos fundamentales. 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0201001163 - OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	0	0,00	2.289	0,30
ES0315306011 - BONO CAJA NAVARRA 0,26 2022-06-21	EUR	2.000	0,26	2.002	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.000	0,26	4.291	0,57
ES0265936015 - OBLIGACION BANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	1.275	0,17
ES0265936007 - OBLIGACION BANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	679	0,09
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	2.988	0,39	1.621	0,22
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	399	0,05	971	0,13
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	3.020	0,40
ES0213307046 - OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.004	0,13	1.059	0,14
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	492	0,06	493	0,07
ES0513495TV8 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	0	0,00	2.403	0,32
ES0205045018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	10.854	1,43	11.015	1,46
ES0205045000 - OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	615	0,08	0	0,00
ES0211845260 - OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	3.781	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.134	2,64	22.536	3,00
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	2.984	0,39	0	0,00
ES0513495TV8 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,06 2021-03-19	EUR	2.402	0,32	0	0,00
ES0513495T15 - PAGARE BANCO SANTANDER 0,13 2020-08-07	EUR	4.001	0,53	4.006	0,53
ES0276156009 - OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	1.220	0,16	510	0,07
ES0214974067 - OBLIGACION BBVA 0,82 2021-08-09	EUR	2.166	0,29	2.284	0,30
ES0214973051 - OBLIGACION BBVA 0,62 2020-01-28	EUR	0	0,00	951	0,13
ES0214974059 - OBLIGACION BBVA 0,82 2021-08-09	EUR	278	0,04	281	0,04
ES0213860051 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	2.152	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.050	1,73	10.184	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.184	4,63	37.011	4,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		35.184	4,63	37.011	4,93
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.184	4,63	37.011	4,93
XS0458257796 - BONO CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	531	0,07	0	0,00
IT0005351678 - BONO REPÚBLICA ITALIA 1,45 2022-11-26	EUR	1.028	0,14	0	0,00
US912828XB14 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	973	0,13	0	0,00
IT0005332835 - OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	1.471	0,19	0	0,00
XS1079233810 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR	557	0,07	571	0,08
US77586TAA43 - OBLIGACION REPÚBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	991	0,13	994	0,13
US445545AE60 - OBLIGACION REPÚBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	0	0,00	4.193	0,56
XS1087984164 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	8.809	1,16	8.985	1,19
XS1405888576 - BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	0	0,00	1.401	0,19
IT0005314544 - BONO REPÚBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	2.717	0,36	3.240	0,43
PTCPEDOM0000 - OBLIGACION REPÚBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	4.741	0,63	5.098	0,68
XS1649668792 - BONO REPÚBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	4.123	0,54	4.153	0,55
IT0005273567 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	1.034	0,14
PTPETUOM0018 - OBLIGACION PARPÚBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	0	0,00	2.730	0,36
IT000366655 - OBLIGACION REPÚBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	4.812	0,63	6.295	0,84
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	5.528	0,73	5.796	0,77
US912828XG01 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2022-06-30	USD	0	0,00	904	0,12
US912828WG10 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	5.401	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004848831 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	585	0,08	588	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.867	4,86	51.383	6,84
XS0129991864 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,03 2021-05-28	EUR	1.989	0,26	1.994	0,26
US912828VP28 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,00 2020-07-31	USD	1.782	0,23	1.787	0,24
US445545AE60 - OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	1.490	0,20	0	0,00
XS1318363766 - BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	4.418	0,58	4.459	0,59
XS1405888576 - BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	2.495	0,33	0	0,00
XS0546649822 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,50 2020-10-05	EUR	1.072	0,14	1.077	0,14
XS0230315748 - OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	2.836	0,37	3.364	0,45
PTPETUOM0018 - OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	1.089	0,14	0	0,00
IT0005244774 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,72 2023-03-09	EUR	2.001	0,26	2.029	0,27
IT0005090995 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,11 2022-03-20	EUR	1.944	0,26	1.968	0,26
US912828WG10 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	4.535	0,60	0	0,00
US912828MP29 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,63 2020-02-15	USD	0	0,00	1.526	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.650	3,37	18.204	2,41
XS2193960668 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	1.611	0,21	0	0,00
XS2194282948 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-05-24	EUR	2.512	0,33	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	499	0,07	0	0,00
XS1550951641 - BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	906	0,12	0	0,00
XS1547407830 - OBLIGACION BNP PARIBAS SA 1,13 2023-10-10	EUR	2.041	0,27	0	0,00
FR0013516051 - BONO ESSILORLUXOTTICA SA 0,25 2023-12-05	EUR	1.004	0,13	0	0,00
DE000A289DB1 - BONO BASF AG 0,10 2023-05-05	EUR	501	0,07	0	0,00
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	2.378	0,31	0	0,00
XS2177575177 - BONO E.ON SE 0,38 2023-03-20	EUR	3.114	0,41	0	0,00
XS2176872849 - BONO PPF GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	1.023	0,13	0	0,00
XS2176534282 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 0,25 2023-05-19	EUR	2.014	0,27	0	0,00
PTGGDAOE0001 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	712	0,09	0	0,00
XS1204254715 - OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	1.517	0,20	0	0,00
FR0013507837 - BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	1.219	0,16	0	0,00
XS2135797202 - BONO BP PLC 1,88 2024-04-07	EUR	1.051	0,14	0	0,00
XS2049548444 - BONO GENERAL MOTORS CORP 0,20 2022-09-02	EUR	673	0,09	0	0,00
XS1585453142 - BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	654	0,09	0	0,00
DE000A2LQKV2 - BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	1.947	0,26	0	0,00
XS1487495316 - OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	1.561	0,21	0	0,00
XS1432392170 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,13 2023-03-16	EUR	519	0,07	0	0,00
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	4.807	0,63	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	1.443	0,19	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	4.090	0,54	0	0,00
XS2109806369 - BONO FCA BANK SPA 0,25 2023-02-28	EUR	1.920	0,25	0	0,00
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	1.453	0,19	0	0,00
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	1.770	0,23	0	0,00
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	1.098	0,14	0	0,00
XS2097340876 - BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	5.891	0,78
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	2.981	0,39	1.190	0,16
FR0013230737 - BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	1.385	0,18	1.414	0,19
XS1239091785 - OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	1.800	0,24	2.089	0,28
XS1963830002 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	198	0,03	1.172	0,16
NL000116150 - OBLIGACION AEGON NV 1,29 2049-07-15	EUR	0	0,00	2.493	0,33
XS1936308391 - BONO ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	3.179	0,42	1.047	0,14
DE000A254QA9 - OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDING 2,88 2022-12-15	EUR	491	0,06	0	0,00
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA BANCA 1,75 2024-01-25	EUR	2.578	0,34	1.554	0,21
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	297	0,04	503	0,07
XS2081491727 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	7.677	1,01	7.729	1,03
XS1894558102 - BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	2.314	0,31	2.364	0,31
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,75 2022-10-03	EUR	1.487	0,20	1.522	0,20
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	1.367	0,18	1.619	0,21
XS2083299284 - BONO HITACHI CAPITAL CORP 0,13 2022-10-29	EUR	0	0,00	900	0,12
FR0013462728 - OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	782	0,10	0	0,00
PTCGDOMO0027 - BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	292	0,04	505	0,07
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	6.858	0,90	1.715	0,23
IT0005212300 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,30 2022-09-30	USD	1.242	0,16	1.208	0,16
DE000A2YB699 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	EUR	980	0,13	512	0,07
FR0011791391 - OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	5.378	0,71	5.017	0,67
XS2071622216 - BONO CROWN DEVELOPEMENT 0,75 2023-01-15	EUR	7.591	1,00	1.805	0,24
XS1591523755 - BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	6.086	0,80	2.899	0,38
FR0011372622 - OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,38 2022-12-12	EUR	3.306	0,44	3.694	0,49
XS2068241400 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	2.857	0,38	2.956	0,39
XS2060619876 - BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	8.305	1,09	2.909	0,39
US03938LBB99 - BONO ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	330	0,04	339	0,04
FR0013448669 - BONO RENAULT SA 0,25 2022-12-08	EUR	2.896	0,38	496	0,07
US46115HAZ01 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	907	0,12	902	0,12
XS1782625641 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2024-03-29	USD	1.142	0,15	895	0,12
IT0005176398 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1.336	0,18	439	0,06
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-02-06	EUR	0	0,00	503	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGALLOM0004 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR	3.580	0,47	4.158	0,55
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.020	0,13	1.033	0,14
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	3.616	0,48	3.992	0,53
XS1572408380 - OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	1.360	0,18	1.371	0,18
XS2031235315 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	5.099	0,67	4.251	0,56
XS1722898431 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	1.557	0,21	1.631	0,22
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	1.481	0,20	1.519	0,20
XS1996435928 - BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	8.284	1,09	4.407	0,59
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SGPS SA 4,38 2023-06-23	EUR	447	0,06	1.006	0,13
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	6.525	0,86	3.171	0,42
XS1918017259 - BONO JYSKE BANK A/S 0,88 2021-12-03	EUR	0	0,00	1.019	0,14
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	1.648	0,22	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	2.551	0,34	2.734	0,36
XS1918007458 - BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	3.583	0,47	3.314	0,44
XS2001270995 - BONO FCA BANK SPA 0,63 2022-10-24	EUR	4.419	0,58	2.529	0,34
DE000HC80AD0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	880	0,12	905	0,12
XS1980828997 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	4.912	0,65	5.006	0,66
XS1980189028 - BONO PSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-03-12	EUR	0	0,00	2.531	0,34
PTCMGVOM0025 - OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	1.464	0,19	1.488	0,20
XS1325078308 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	372	0,05
XS0752092311 - OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	0	0,00	2.915	0,39
XS1418627821 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	0	0,00	1.368	0,18
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	0	0,00	916	0,12
XS1960353388 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	0	0,00	5.031	0,67
XS0975256685 - OBLIGACION REPSOL SA 3,63 2021-10-07	EUR	2.405	0,32	0	0,00
XS1936784831 - BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-21	EUR	0	0,00	1.019	0,14
XS1048519596 - BONO RENAULT SA 2,25 2021-03-29	EUR	0	0,00	1.356	0,18
XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	6.830	0,90	6.577	0,87
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.490	0,20	1.517	0,20
XS1689739347 - BONO MEDIOBANCA BANCA 0,63 2022-09-27	EUR	1.577	0,21	1.604	0,21
XS1054522922 - BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.449	0,19	1.515	0,20
XS0802638642 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	2.332	0,31	2.133	0,28
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	861	0,11	388	0,05
XS1767050351 - BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	8.124	1,07	8.351	1,11
XS1692396069 - BONO SANTANDER CONSUMER 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	507	0,07
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	4.133	0,55
XS0270347304 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 2021-10-12	EUR	2.260	0,30	2.281	0,30
XS1186131717 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1.943	0,26	2.022	0,27
XS0802995166 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	748	0,10	1.260	0,17
XS1699951767 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	5.731	0,76	8.037	1,07
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	7.595	1,00	7.904	1,05
XS1816329418 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	4.430	0,58	4.198	0,56
PTNOSFOM0000 - BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	4.678	0,62	3.486	0,46
XS1232126810 - OBLIGACION VOTORANTIM CI INT SA 3,50 2022-07-13	EUR	5.020	0,66	1.632	0,22
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	2.991	0,39	2.032	0,27
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	639	0,08	0	0,00
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	7.006	0,92	7.980	1,06
IT0004917842 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	863	0,11	888	0,12
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.003	0,13	2.338	0,31
XS1169832810 - OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	443	0,06
XS1221097394 - OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	9.273	1,22	9.368	1,24
XS0611398008 - OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,63 2022-03-30	EUR	4.966	0,65	5.070	0,67
XS1167308128 - OBLIGACION ARCELOMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	7.148	0,94	9.522	1,26
XS1730873731 - OBLIGACION ARCELOMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	3.497	0,46	1.109	0,15
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3.227	0,43	3.265	0,43
IT0005163602 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	2.342	0,31	890	0,12
XS1050547931 - OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	0	0,00	4.278	0,57
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	505	0,07	551	0,07
XS1755108344 - OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	2.067	0,27	1.617	0,21
XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	6.879	0,91	9.061	1,20
PTMENUOM0009 - OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	2.413	0,32	2.497	0,33
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	9.216	1,22	7.664	1,02
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	2.445	0,32	2.526	0,34
XS1088515207 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	2.542	0,34	2.012	0,27
XS1725526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	3.738	0,49	2.837	0,38
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,41 2024-08-31	EUR	2.476	0,33	2.517	0,33
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	525	0,07	549	0,07
XS1214547777 - OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	7.586	1,00	3.773	0,50
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	9.381	1,24	9.575	1,27
US294829AA48 - OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	1.859	0,25	1.857	0,25
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	3.182	0,42	1.418	0,19
FR0010941690 - OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	0	0,00	3.722	0,49
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	479	0,06
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	484	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1048568452 - OBLIGACIONFIAT CHRYSLER FIN[4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	3.149	0,42
XS0972588643 - OBLIGACIONTELEFONICA, S.A.[7,63 2049-09-18	EUR	0	0,00	1.234	0,16
XS1679158094 - OBLIGACIONCAIXABANK SA[1,13 2023-01-12	EUR	14.398	1,90	14.694	1,95
XS1678372472 - BONOBBVA[0,75 2022-09-11	EUR	2.403	0,32	5.177	0,69
IT0005117095 - OBLIGACIONCDP RETI SPA[1,88 2022-05-29	EUR	5.204	0,69	4.748	0,63
IT0005199267 - OBLIGACIONJUNICREDIT SPA[0,35 2023-06-30	EUR	3.934	0,52	4.007	0,53
XS1576777566 - BONO[LANDSBANKINN HF[1,38 2022-03-14	EUR	11.371	1,50	11.637	1,55
DE000A2BPET2 - BONO[THYSENKRUPP AG[1,38 2022-03-03	EUR	1.657	0,22	4.113	0,55
XS1409362784 - OBLIGACIONFCE BANK PLC[1,62 2023-05-11	EUR	1.439	0,19	1.944	0,26
XS1636000561 - BONOJINTESA SANPAOLO SPA[0,88 2022-06-27	EUR	0	0,00	1.019	0,14
XS1627337881 - BONOJF. CONSTRUCCIONES CO[1,41 2022-06-08	EUR	13.578	1,79	13.811	1,83
XS0267412897 - OBLIGACIONBANCO DE CASTILLA[4,25 2021-10-25	EUR	0	0,00	1.073	0,14
XS1497527736 - OBLIGACIONJNH HOTEL GROUP SA[3,75 2023-10-01	EUR	6.562	0,87	5.422	0,72
XS1598385822 - BONOJFCA BANK SPA[1,00 2021-11-15	EUR	398	0,05	1.632	0,22
XS1571293171 - BONOJTELEFONAKTIEBOLAGET[0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	2.727	0,36
XS1041042828 - OBLIGACIONJUNIPOL GRUPPO FINANZ[4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.875	0,38
XS1405778041 - BONOJBULGARIAN ENERGY HLD[4,88 2021-08-02	EUR	14.398	1,90	10.219	1,36
XS1453398049 - OBLIGACIONJASTURIANA LAMINADOS[6,50 2023-07-20	EUR	398	0,05	398	0,05
XS1527737495 - BONOJKAUPSKIL EHF[1,63 2021-12-01	EUR	12.797	1,69	13.060	1,73
XS1512736379 - OBLIGACIONBANCO DE CREDITO SOC[9,00 2026-11-03	EUR	474	0,06	518	0,07
XS1291448824 - OBLIGACIONJDS SMITH PLC[2,25 2022-09-16	EUR	2.218	0,29	1.208	0,16
XS1350670839 - BONOJBANQUE OUEST AFRICAN[5,50 2021-05-06	USD	0	0,00	756	0,10
XS1028942354 - OBLIGACIONJATRADIUS NV[5,25 2044-09-23	EUR	4.113	0,54	3.437	0,46
XS1170137746 - OBLIGACIONJMETROPOLITAN LIFE IN[0,88 2022-01-20	EUR	4.261	0,56	0	0,00
XS1326311070 - OBLIGACIONJIESGO HOLDCO SA[2,38 2023-11-27	EUR	1.064	0,14	0	0,00
XS1322048619 - OBLIGACIONJAMADEUS IT GROUP SA[1,63 2021-08-17	EUR	1.011	0,13	0	0,00
XS1265778933 - OBLIGACIONJCELLNEX TELECOM SA[3,13 2022-07-27	EUR	425	0,06	0	0,00
IT0001086658 - OBLIGACIONJINTESA SANPAOLO SPA[1,93 2022-01-30	EUR	420	0,06	427	0,06
XS1169199152 - OBLIGACIONJHIPERCOR SA[3,88 2022-01-19	EUR	14.220	1,87	14.854	1,97
XS1107552959 - OBLIGACIONJAGUAS DE BARCELONA[1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	6.285	0,83
US87938WAP86 - OBLIGACIONJTELEFONICA, S.A.[5,46 2021-02-16	USD	0	0,00	4.016	0,53
XS0849517650 - OBLIGACIONJUNICREDIT SPA[6,95 2022-10-31	EUR	3.332	0,44	3.451	0,46
XS0324964666 - OBLIGACIONJBHOS PLC[5,37 2021-06-30	EUR	0	0,00	3.019	0,40
XS0995380580 - OBLIGACIONJENERGIAS DE PORTUGAL[4,13 2021-01-20	EUR	0	0,00	1.494	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		448.280	59,12	417.114	55,40
XS1564443759 - OBLIGACIONJIBERDROLA SA[0,39 2024-02-20	EUR	1.985	0,26	0	0,00
XS1055037177 - OBLIGACIONJCREDIT AGRICOLE SA[6,50 2021-06-23	EUR	1.533	0,20	0	0,00
XS2176687270 - BONOJCREDIT SUISSE GROUP[0,70 2022-05-18	EUR	3.940	0,52	0	0,00
XS1713466578 - BONOJPERKINELMER INC[0,60 2021-04-09	EUR	796	0,10	0	0,00
FR0011859396 - OBLIGACIONJAUCHAN HOLDING SA[1,75 2021-04-23	EUR	902	0,12	0	0,00
XS1458408306 - BONOJGOLDMAN SACHS GROUP[0,84 2021-07-27	EUR	904	0,12	0	0,00
XS1413580579 - BONOJBANCO SANTANDER[1,00 2021-05-26	EUR	806	0,11	0	0,00
XS1346815787 - OBLIGACIONJINTESA SANPAOLO SPA[7,00 2021-01-19	EUR	942	0,12	0	0,00
XS2093769383 - BONOJBANCO SANTANDER[0,25 2021-12-17	EUR	994	0,13	0	0,00
XS1862437909 - BONOJAT&T INC[0,14 2020-08-03	EUR	2.649	0,35	0	0,00
XS1757821688 - OBLIGACIONJSUMMIT PROPERT LTD[2,00 2021-01-31	EUR	1.104	0,15	0	0,00
IT0005185381 - OBLIGACIONJUNICREDIT SPA[1,38 2023-05-31	USD	847	0,11	0	0,00
DE000A2E4ZJ8 - BONOJDEUTSCHE PFANDBRIEF[0,51 2022-12-01	EUR	398	0,05	0	0,00
XS1880365975 - OBLIGACIONJBANKIA SA[6,38 2023-09-19	EUR	385	0,05	0	0,00
XS1645651909 - OBLIGACIONJBANCA SA[6,00 2022-07-18	EUR	2.246	0,30	0	0,00
XS2115190295 - OBLIGACIONJQ-PARK HOLDING I BV[2,00 2021-03-01	EUR	1.425	0,19	0	0,00
FR0013479722 - BONOJFINANCIERE IMMOB BOR[6,00 2025-01-30	EUR	2.614	0,34	0	0,00
XS1341083639 - BONOJBANCA IMI SPA[3,76 2023-01-26	USD	1.596	0,21	0	0,00
NO0010824006 - BONOJMWI ASA[2,15 2021-06-12	EUR	505	0,07	0	0,00
NL0000116150 - OBLIGACIONJAECON NV[0,05 2049-07-15	EUR	1.158	0,15	0	0,00
PTCGDJOM0022 - OBLIGACIONJCAIXA GERAL DEPOSITO[10,75 2022-03-30	EUR	449	0,06	0	0,00
IT0005126120 - OBLIGACIONJMEDIOBANCA BANCA[2,00 2022-10-30	USD	873	0,12	857	0,11
PTJLLBOE0000 - OBLIGACIONJJOSE DE MELLO SAUDE[2,81 2021-05-17	EUR	666	0,09	765	0,10
XS1687934643 - BONOJGRUPO ACCIONA SA[1,85 2020-09-22	EUR	102	0,01	102	0,01
US345397YY36 - BONOJFORD HOLDINGS LLC[2,18 2021-04-05	USD	214	0,03	222	0,03
XS1729872736 - OBLIGACIONJFORD MOTOR CO[0,30 2024-12-01	EUR	0	0,00	369	0,05
XS1134567012 - OBLIGACIONJMEDIOBANCA BANCA[0,75 2021-12-23	EUR	456	0,06	763	0,10
IT0004966229 - OBLIGACIONJBANCA IMI SPA[3,00 2020-10-18	USD	1.521	0,20	1.525	0,20
XS0986063864 - OBLIGACIONJUNICREDIT SPA[5,75 2020-10-28	EUR	2.301	0,30	1.804	0,24
XS1886543476 - OBLIGACIONJEL CORTE INGLES, SA[3,00 2020-10-15	EUR	4.991	0,66	3.155	0,42
XS2013531228 - BONOJROYAL BANK OF SCOTLA[0,35 2021-06-18	EUR	702	0,09	1.506	0,20
XS170611876 - BONOJMORGAN STANLEY[0,12 2020-11-09	EUR	2.295	0,30	0	0,00
XS1729872652 - BONOJFORD HOLDINGS LLC[0,08 2021-12-01	EUR	1.869	0,25	1.075	0,14
XS1418627821 - BONOJAFRICAN EXP-IMP BANK[4,00 2021-05-24	USD	1.355	0,18	0	0,00
XS0922615819 - OBLIGACIONJKOC HOLDING AS[3,50 2020-04-24	USD	0	0,00	3.185	0,42
XS1960353388 - BONOJACS ACTIVIDADES DE[0,38 2021-03-08	EUR	4.502	0,59	0	0,00
XS0496716282 - OBLIGACIONJITALCEMENTI SPA[5,38 2020-03-19	EUR	0	0,00	1.557	0,21
XS1317725726 - BONOJFCE BANK PLC[1,53 2020-11-09	EUR	595	0,08	0	0,00
FR0012830685 - BONOJATOS SE[2,38 2020-04-02	EUR	0	0,00	1.641	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTNOSBOE0004 - BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	935	0,12	928	0,12
XS1334225361 - BONO REPSOL SA 2,13 2020-12-16	EUR	1.011	0,13	0	0,00
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE SA 0,44 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.018	0,27
XS1882544205 - BONO ING GROEP NV 0,46 2023-09-20	EUR	2.001	0,26	2.029	0,27
XS1884702207 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,50 2021-09-27	EUR	2.616	0,34	3.027	0,40
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER 0,35 2023-03-28	EUR	1.982	0,26	2.011	0,27
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,73 2022-04-19	EUR	883	0,12	897	0,12
PTJLLAJM0008 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	1.978	0,26	0	0,00
PTG1VYJM0080 - PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,90 2020-11-23	EUR	490	0,06	0	0,00
XS2107613817 - PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	1.789	0,24	0	0,00
PTG1VIJM0080 - PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,76 2020-05-25	EUR	0	0,00	991	0,13
PTJLLAJM0003 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,25 2020-07-16	EUR	496	0,07	492	0,07
XS1788584321 - BONO BBVA 0,25 2023-03-09	EUR	3.439	0,45	2.491	0,33
XS1821614982 - BONO FORD MOTOR CO 0,48 2023-11-15	EUR	1.900	0,25	2.462	0,33
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA BANCA 0,54 2022-05-18	EUR	2.143	0,28	2.181	0,29
XS0927634807 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	0	0,00	3.827	0,51
XS1792505197 - BONO GENERAL MOTORS CORP 0,15 2022-03-26	EUR	1.816	0,24	1.892	0,25
XS1577427526 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,28 2022-09-09	EUR	1.887	0,25	0	0,00
IT0005067027 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,99 2022-02-16	EUR	277	0,04	420	0,06
XS1767930826 - BONO FORD HOLDINGS LLC 0,07 2022-12-07	EUR	2.879	0,38	3.066	0,41
FR0013309606 - BONO RENAULT SA 0,18 2023-01-12	EUR	1.534	0,20	1.579	0,21
XS1050547931 - OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	4.792	0,63	0	0,00
XS1577950154 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,75 2023-11-01	EUR	0	0,00	1.124	0,15
XS0526326334 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,15 2020-07-16	EUR	202	0,03	0	0,00
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	540	0,07	0	0,00
USL79090AA13 - OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	952	0,13	0	0,00
IT0005127508 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	0	0,00	1.089	0,14
IT0005118838 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2022-06-30	EUR	5.271	0,69	6.178	0,82
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	8.707	1,15	6.284	0,83
XS1731881964 - OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 2020-06-05	EUR	0	0,00	801	0,11
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2020-11-14	USD	1.669	0,22	470	0,06
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,00 2049-06-21	EUR	354	0,05	386	0,05
PTMENROM0004 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	162	0,02
XS1577948174 - OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR	0	0,00	2.702	0,36
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS P 4,13 2025-11-26	EUR	1.800	0,24	1.830	0,24
FR0010941690 - OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	4.166	0,55	0	0,00
FR0011560986 - OBLIGACION AREVA SA 3,25 2020-09-04	EUR	504	0,07	0	0,00
XS1048568452 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	3.846	0,51	0	0,00
IT0004720436 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	1.345	0,18	1.913	0,25
XS0130717134 - OBLIGACION UNIPOLSAI SPA 2,14 2021-06-15	EUR	497	0,07	501	0,07
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER 0,66 2023-01-05	EUR	2.182	0,29	2.220	0,29
XS0305575572 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	1.136	0,15	1.147	0,15
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	4.246	0,56	3.467	0,46
XS1578916261 - BONO BANCO SANTANDER 0,63 2022-03-21	EUR	502	0,07	506	0,07
IT0004960669 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	415	0,05	419	0,06
XS1069522057 - OBLIGACION JEFFERIES GROUP PLC 2,38 2020-05-20	EUR	0	0,00	2.673	0,35
XS1571293171 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	2.706	0,36	0	0,00
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	2.003	0,26	3.842	0,51
XS1041042828 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	4.870	0,64	0	0,00
XS1205716720 - BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR	0	0,00	462	0,06
XS1207309086 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	0	0,00	2.066	0,27
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	935	0,12	0	0,00
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,30 2049-09-30	EUR	1.634	0,22	1.845	0,25
IT0004605074 - BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	0	0,00	280	0,04
XS1107552959 - OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	5.742	0,76	0	0,00
US87938WAP86 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	4.023	0,53	0	0,00
IT0004645542 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR	6.112	0,81	5.956	0,79
XS0324964666 - OBLIGACION HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	2.929	0,39	0	0,00
XS0995380580 - OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,13 2021-01-20	EUR	2.886	0,38	0	0,00
FR0011615699 - OBLIGACION ERAMET 4,50 2020-11-06	EUR	2.317	0,31	0	0,00
XS0940284937 - OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	EUR	515	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		160.476	21,18	97.161	12,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		671.273	88,53	583.862	77,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		671.273	88,53	583.862	77,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		671.273	88,53	583.862	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		706.456	93,16	620.873	82,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQBOM0010 - BONO[BANCO ESPIRITO SANTO]1,65[2049-07-15]	EUR	18	0,00	27	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

12. 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.