

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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 Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE131REU index) y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE351REU index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

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 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% 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 25%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a dos años.

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

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC Inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

Los activos 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 ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

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

Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento.

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. 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. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. 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	0,26	0,42	0,67	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,08

Nota: El período 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	2.149.922,24	2.046.448,29	3.669	3.482	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	3.111.719,54	2.725.351,63	1.165	1.029	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	119.390,29	129.226,79	186	208	EUR	0,38	0,00	50	SI
CLASE L-B	118.012,01	130.138,75	114	121	EUR	0,41	0,00	50	SI
CLASE E-A	2.464.917,74	2.223.027,17	989	942	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	491.268,08	617.956,87	179	197	EUR	0,21	0,00	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S-A	EUR	70.710	60.144	30.988	18.065
CLASE L-A	EUR	104.873	76.539	41.253	18.655
CLASE S-B	EUR	2.720	3.235	1.973	1.469
CLASE L-B	EUR	2.689	3.284	2.264	1.179
CLASE E-A	EUR	28.653	24.846	14.373	9.142
CLASE E-B	EUR	4.913	5.861	3.648	1.718

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE S-A	EUR	32,8895	32,3510	30,6224	31,5177
CLASE L-A	EUR	33,7027	33,1012	31,2856	32,1520
CLASE S-B	EUR	22,7850	22,7850	22,1378	22,7850
CLASE L-B	EUR	22,7850	22,7850	22,1710	22,7850
CLASE E-A	EUR	11,6243	11,3826	10,7261	10,9901
CLASE E-B	EUR	9,9997	9,9997	9,7523	9,9997

(*)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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-A	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE S-B	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-B	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-A	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-B	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,10	0,20	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	1,67	1,95	1,46	3,69	-5,21	5,64	-2,84	3,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-10-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05-11-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	3,33	1,25	1,10	2,59	5,77	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,26	0,51	0,69	1,17	2,06	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,13	2,39	2,46	1,55	1,57	1,50	

(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.

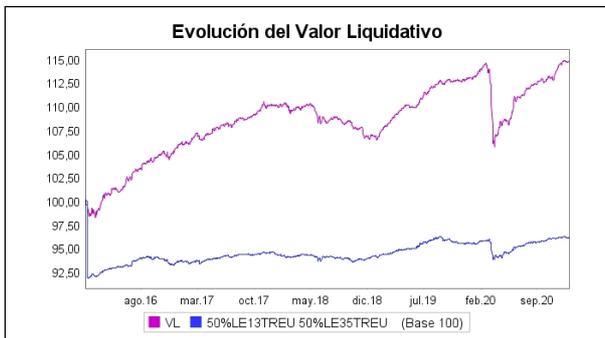
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,31	0,33	0,33	0,32	0,33	1,37	1,31	1,32	1,35

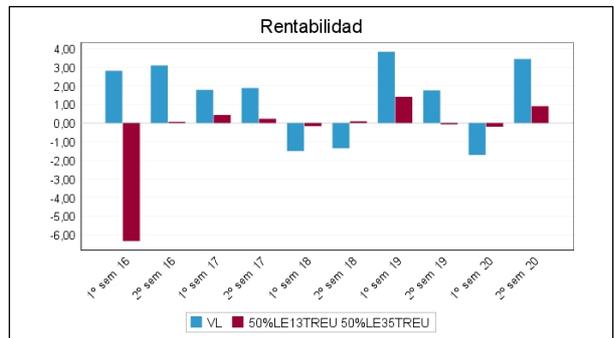
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,82	1,99	1,50	3,73	-5,18	5,80	-2,69	3,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-10-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05-11-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	3,33	1,25	1,10	2,59	5,77	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,26	0,51	0,69	1,17	2,06	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,12	2,12	2,12	2,38	2,45	1,54	1,56	1,49	

(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.

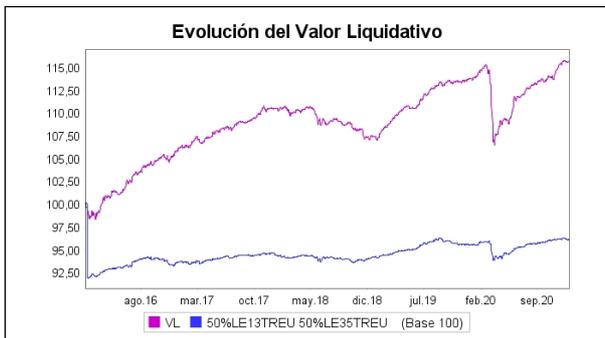
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,19	1,16	1,17	1,19

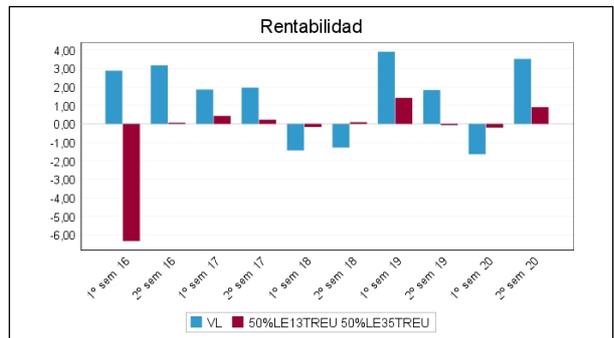
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,67	1,95	1,46	3,69	-5,21	5,64	-2,84	3,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-10-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05-11-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	3,33	1,25	1,10	2,59	5,77	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,26	0,51	0,69	1,17	2,06	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,13	2,39	2,46	1,55	1,57	1,50	

(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.

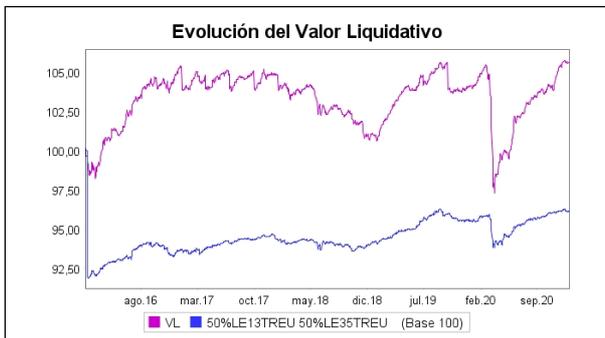
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,33	1,37	1,31	1,31	1,35

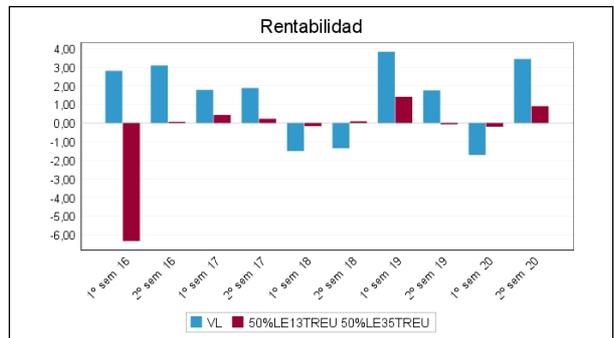
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,82	1,99	1,50	3,73	-5,18	5,80	-2,69	3,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-10-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05-11-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	3,33	1,25	1,10	2,59	5,77	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,26	0,51	0,69	1,17	2,06	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,12	2,12	2,12	2,38	2,45	1,54	1,55	1,49	

(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)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,19	1,16	1,17	1,20

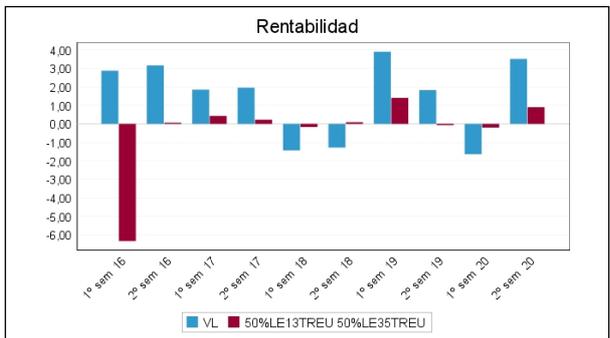
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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-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	2,12	2,06	1,58	3,81	-5,11	6,12	-2,40	4,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-10-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05-11-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	3,33	1,25	1,10	2,59	5,77	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,26	0,51	0,69	1,17	2,06	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	2,09	2,34	2,39	1,42	1,61	1,51	

(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.

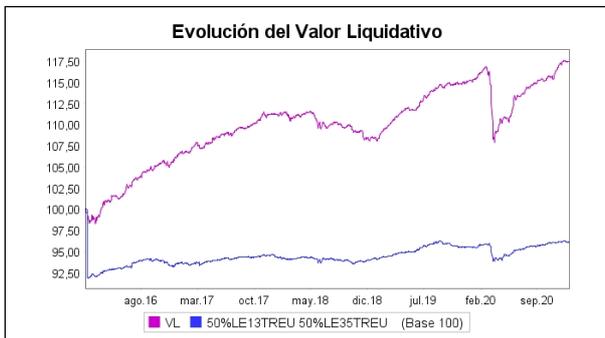
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,75	0,87	0,87	0,53

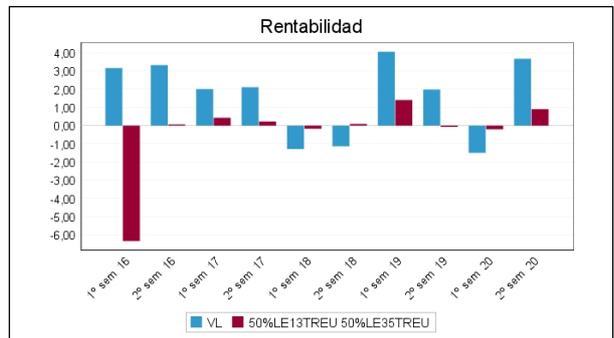
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,12	2,06	1,58	3,81	-5,11	6,12	-2,40	4,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	28-10-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05-11-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	3,33	1,25	1,10	2,59	5,77	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,44	49,79	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	0,00	0,00	1,70	0,55	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,26	0,51	0,69	1,17	2,06	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	2,09	2,34	2,38	1,42	1,61	1,51	

(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.

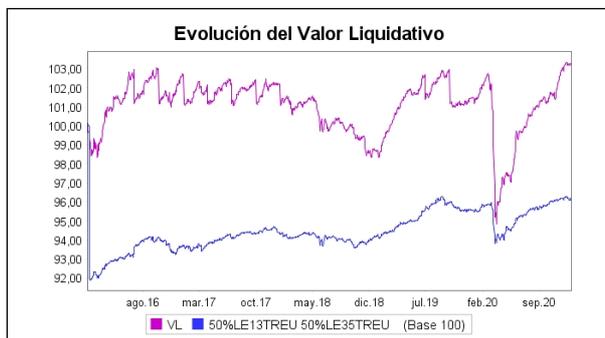
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,75	0,87	0,88	0,55

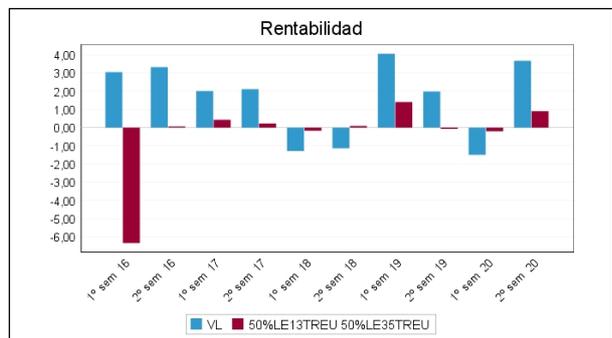
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.127.456	43.576	2,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	52.573	7.189	8,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	46.608	4.083	7,47
Renta Variable Euro	56.582	6.205	17,86
Renta Variable Internacional	26.168	1.286	5,19
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	5.144	101	4,63
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	1.314.532	62.440	3,46

*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	189.622	88,38	176.276	92,47
* Cartera interior	12.762	5,95	10.776	5,65
* Cartera exterior	175.759	81,92	164.728	86,41
* Intereses de la cartera de inversión	1.084	0,51	763	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	17	0,01	10	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.238	11,76	14.086	7,39
(+/-) RESTO	-302	-0,14	264	0,14
TOTAL PATRIMONIO	214.558	100,00 %	190.626	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)	190.626	173.908	173.908	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,52	10,78	19,21	-14,33
- Beneficios brutos distribuidos	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Rendimientos netos	3,44	-1,80	1,85	-307,03
(+) Rendimientos de gestión	4,04	-1,22	3,03	-458,76
+ Intereses	0,97	1,22	2,18	-13,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,23	-2,34	0,08	-203,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	-0,07	0,88	-1.496,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,03	-0,11	154,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,58	-1,18	12,96
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	9,71
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	9,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-17,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	11.967,50
(+) 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)	214.558	190.626	214.558	

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

3. Inversiones financieras

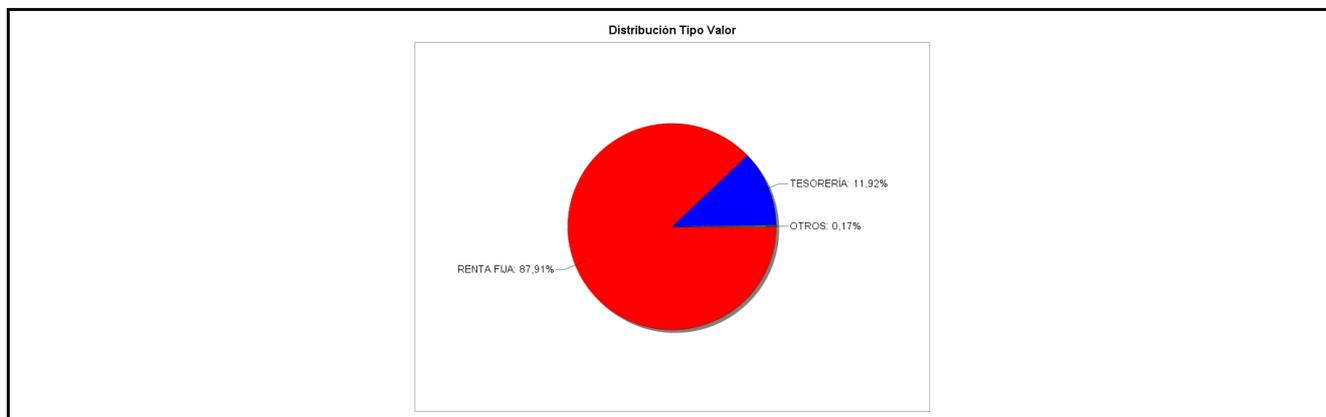
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.547	5,83	10.900	5,71
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	12.547	5,83	10.900	5,71
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	12.547	5,83	10.900	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176.051	82,09	164.570	86,32
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	176.051	82,09	164.570	86,32
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	176.051	82,09	164.570	86,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	188.598	87,92	175.470	92,03

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
O. NOKIA OYJ 2 03/26	C/ Plazo	100	Inversión
O. EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	C/ Plazo	100	Inversión
O. CELLNEX TELECOM 2,875 04/25	C/ Plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		300	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR21	21.480	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21480	
TOTAL OBLIGACIONES		21780	

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.
- El día 30 de septiembre de 2020, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'00585 euros por participación. Sin embargo, el fondo no realizó reparto de dividendos a las clases S-B y LB al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.
- El día 31 de diciembre de 2020, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 020633 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,41404 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,37926 euros por participación.

El 23 de diciembre de 2020, la CNMV adoptó la resolución de verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de:

- modificar auditores, que pasan a ser PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
- eliminar a S&P como agencia de referencia de los ratings de solvencia utilizados para la renta fija.
- modificar la inversión mínima inicial que pasa a ser de 5 euros para la primera aportación y 5 euros para aportaciones adicionales.
- modificar la definición de día hábil para excluir los festivos en el domicilio de la gestora a efectos de suscripciones y reembolsos.

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

<p>c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).</p> <p>MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.</p> <p>El importe de las operaciones de compra ha sido de 51.432.450 euros, lo que representa un 28,36% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 37.071.070 euros, lo que representa un 20,44% sobre el patrimonio medio.</p> <p>g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,004% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.</p> <p>Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.</p>
--

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 la segunda mitad del año los estímulos monetarios y fiscales se han ido extendiendo a nivel global destacando el inicio de "quantitative easing" (compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales) en países emergentes. Estas medidas expansivas justifican la recuperación durante el semestre de las encuestas de actividad a nivel global con China y EE.UU. a la cabeza. Los datos de economía real por su parte muestran mejoras en la parte de manufacturas (producción industrial, comercio internacional) pero el consumo sigue siendo el lastre de la recuperación iniciada. Esperamos que esta dinámica continúe hasta ver una mejora en los niveles de creación de empleo a nivel global. Los anuncios de vacunas durante noviembre dieron un impulso a los activos de riesgo empezando a cotizar una solución al problema de la pandemia y las sucesivas restricciones a la movilidad (sobre todo en Europa) adoptadas por los gobiernos para controlar el problema. Estos anuncios unidos a un cambio en la administración de Estados Unidos, que se espera reduzca las tensiones geopolíticas, han generado expectativas de una normalización de la economía global a partir de la segunda mitad del próximo año. Este contexto unido a los apoyos de bancos centrales y gobiernos está detrás de uno de los mejores comportamientos de los activos de riesgo de la historia.

Los países emergentes (MSCI EM +29,5%) impulsados por Asia ex Japón (Corea +36,3%, India +36,7%) han sido los primeros en reflejar la mejora de actividad macro a nivel global durante el semestre. En los países desarrollados estas expectativas de mejora y los estímulos fiscales se han reflejado en las pequeñas compañías (Russell 2000 +37,4%, Small Caps España +34,4%) que han sido las más negativamente afectadas por todas las disrupciones de la pandemia. EE.UU. siguió liderando las subidas a nivel global apoyados por tecnológicas (FAANG +53,4%) cerrando el año en máximos históricos. En Europa (Eurostoxx 50 +10,4%) las subidas fueron más moderadas destacando el buen comportamiento del sector bancario (+18,1%) y petróleo (+12,2%) que han sido los lastres de los índices de la Eurozona durante el 2020.

En la parte de deuda, los bonos corporativos fueron el mejor activo de renta fija durante el semestre con los bonos de más riesgo (HY US +6,8%, HY EUR +5,5%) estrechando los spreads hasta niveles prepandemia. Los bonos corporativos de menor riesgo (IG US +2,7%, IG EUR +4,7%) han registrado también subidas importantes con los spreads estrechándose hasta niveles de 2017 (período en el que el mercado descontaba sincronización de crecimiento global). Las pendientes de los bonos fueron repuntando en EE.UU. (+43pb.) especialmente durante el último trimestre provocando pérdidas en los plazos más largos (US 30y -3,9%) y en Europa las pendientes acabaron estrechándose (-10pb.) reflejando los malos datos de inflación y la débil recuperación. La deuda emergente tanto de gobiernos (JPM EM debt divisa local +11%) como de corporativos (JPM CEMBI +4,8%) ha cerrado con niveles de spread muy cercanos a los niveles de momentos en el que el ciclo económico global estaba en plena expansión. Otra de las variables que ha permitido generar retornos tan positivos a nivel global y en la renta fija emergente en particular ha sido la bajada del USD (índice USD -8%, EUR +9,5%) especialmente frente a las divisas emergentes. La causa el incremento de deuda y la expansión del balance del banco central (casi la tercera parte de los dólares en circulación a nivel global se han generado este año...)

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.

Los mercados financieros siguieron su avance en el tercer trimestre del año apoyados en los nuevos estímulos tanto monetarios como fiscales. Los nuevos estímulos monetarios siguieron orientados a evitar que problemas de liquidez provocaran insolvencias en los sectores más afectados por la pandemia y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos. En el apartado fiscal se renovaron subsidios y en la UE se avanzó en un plan fiscal común (5% del PIB de la Eurozona en créditos y otro 5% en avales) para estimular el crecimiento en los próximos años.

Durante el trimestre, los bancos centrales de algunos países emergentes comenzaron a comprar bonos de sus gobiernos y la Fed anunció un cambio en su "ortodoxia", anunciando que dejaría que la inflación sobrepasase el 2% durante algunos meses antes de iniciar políticas monetarias más restrictivas. Estos dos hechos están detrás de la depreciación del dólar contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia. El escenario optimista de recuperación, que ha descontado las bolsas a nivel global durante el trimestre, no se ha visto refrendado por una continuidad en la mejora macro. Las nuevas restricciones de movilidad y los repuntes en los contagios justifican los pobres datos de creación de empleo y la debilidad de la demanda interna. El empuje experimentado por la renta variable (especialmente en EE.UU.) se explica por el efecto que los tipos reales negativos a largo plazo tienen en la valoración de las empresas y que supone que las grandes compañías tecnológicas se conviertan

en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo. Durante el trimestre vimos en el mercado apetito por los activos de riesgo, especialmente los dos primeros meses del trimestre, mientras que septiembre se caracterizó por la vuelta de la volatilidad. En esta línea, el comportamiento del fondo los dos primeros meses del mes fue muy bueno, y en septiembre pese a la volatilidad se obtuvo una rentabilidad positiva. Las buenas rentabilidades obtenidas por el fondo se explican principalmente por el buen comportamiento de la deuda corporativa. Por sectores, los que más aportaron fueron el sector financiero, el sector de consumo cíclico y utilities. Por el lado negativo, los sectores que suelen actuar como activo refugio como por ejemplo la deuda pública (especialmente el tesoro americano) fueron los que más nos restaron, seguido del sector de telecomunicaciones.

En el último trimestre los estímulos monetarios y fiscales se han ido extendiendo a nivel global destacando el inicio del "QE" (compra de bonos soberanos por parte de los bancos centrales) en países emergentes. Estas medidas expansivas han contribuido a la mejora de las encuestas de actividad a nivel global impulsadas principalmente por China y EE.UU. Los datos de economía real por su parte reflejan expansión en la parte de manufacturas (producción industrial) pero el consumo sigue siendo el lastre de la recuperación iniciada. Los anuncios de vacunas durante el mes de noviembre dieron un impulso a los activos de riesgo descontando que el problema de la pandemia y las sucesivas restricciones a la movilidad (sobre todo en Europa) empiecen a ir desapareciendo a lo largo del 2021. Estos anuncios unidos a un cambio en la administración de Estados Unidos, que se espera reduzcan las tensiones geopolíticas, han generado expectativas de una normalización de la economía global a partir de la segunda mitad del próximo año. El año culmina con más intervenciones de bancos centrales y los gobiernos que han permitido generar los flujos necesarios para mantener los mercados en niveles elevados y los tejidos productivos más o menos en funcionamiento. Este escenario no creemos que cambien en el corto plazo ya que el riesgo sigue siendo empezar a retirar estímulos antes de lo necesario con una recuperación todavía débil.

Pese a que el último trimestre del año empezó en octubre con volatilidades en los mercados financieros, en el mes de noviembre, con la noticia de la aparición de varias vacunas efectivas contra el Covid-19, vimos como los inversores recuperaban el optimismo y su apetito por el riesgo. De este modo, en la cartera del fondo aquellos sectores más relacionados con el ciclo económico fueron los que mejor comportamiento tuvieron. El sector financiero gracias a las buenas rentabilidades de la banca italiana, española y del sector asegurador fue el sector que más rentabilidad aportó a la cartera. El siguiente sector que más aportó fue el de consumo cíclico, especialmente los bonos de compañías que habían sufrido más en el mes de marzo como las del sector del automóvil (Ford), retail (el Corte Inglés) y el turismo (IAG). Por el lado negativo, aquellos activos que suelen actuar como activo refugio, como por ejemplo la deuda pública, se vieron perjudicados por el apetito por el riesgo de los inversores. El mayor detractor de la cartera fue la deuda del tesoro americano.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva en el segundo semestre del año al fondo fueron los futuros de euro/dólar que mantenemos como medida de cobertura. En cuanto a los bonos que más rentabilidad aportaron fueron los de Atradi, Aqualia, NH hoteles y Bankia. Por el lado negativo el activo que más rentabilidad restó fue la deuda pública del tesoro de Estados Unidos acompañada del efectivo denominado en dólares debido al tipo de cambio. En cuanto los bonos de compañías los que más restaron fueron los de TBG Global y Rumo Luxembourg.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,67%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,90% con un acumulado anual del 0,70%.

El patrimonio al final del periodo era de 28.653 miles de euros respecto a 24.926 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 989 respecto de los 942 partícipes al final del periodo anterior. Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,44% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,86%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,52%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,90% con un acumulado anual del 0,70%.

El patrimonio al final del periodo era de 104.873 miles de euros respecto a 88.733 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.165 respecto de los 1.029 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,16%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,44%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,90% con un acumulado anual del 0,70%.

El patrimonio al final del periodo era de 70.710 miles de euros respecto a 65.070 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.669 respecto de los 3.482 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,66% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,31%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo excluyendo dividendos ha sido de 1,52%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,90% con un acumulado anual del 0,70%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.913 miles de euros respecto a 6.087 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 179 respecto de 197 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,44% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,86%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo excluyendo dividendos ha sido de 1,67%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,90% con un acumulado anual del 0,70%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.689 miles de euros respecto a 2.917 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 114 respecto de 121 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,16%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo excluyendo dividendos ha sido de 1,74%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,90% con un acumulado anual del 0,70%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.720 miles de euros respecto a 2.894 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 186 respecto de 208 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,66% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,31%.

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

Durante el tercer trimestre del año la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera ha disminuido debido al aumento de los precios de los bonos. Hemos aumentado la exposición a deuda pública mediante las compras del tesoro americano 2030 y de Italia 2030. Acudimos al primario del Corte Inglés. Vendimos la posición que manteníamos en Danske por no cumplir con criterios de ESG. En bonos High Yield deshicimos la posición que teníamos en Renault. Acudimos a dos primarios, Orano y Unipol (una aseguradora italiana). En deuda de países emergentes realizamos cambios en algunos bonos debido a que los diferenciales de rentabilidades entre diferentes vencimientos del mismo bono eran atractivos. Compramos Alpeka, una compañía química de México. En deuda subordinada realizamos un cambio de Atradi por Rabobank, de este modo vendíamos un bono más ilíquido por otro con mayor liquidez. Vendimos bonos subordinados de RBS y Barclays después de su buen comportamiento y vendimos también dos bonos híbridos, BNP y Enel.

Durante el último trimestre del año la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera ha disminuido debido al aumento de los precios de los bonos. Durante el trimestre incrementamos ligeramente la duración de la cartera. Hemos vendido algunos bonos cortos los cuales ya ofrecían rentabilidades negativas y al mismo tiempo compramos bonos de las mismas compañías con duraciones más altas que nos ofrecían rentabilidades superiores. De este modo aumentábamos ligeramente la rentabilidad interna de los bonos que teníamos en la cartera, así como la duración. Hemos comprado bonos de compañías que habían sido demasiado penalizadas como Euronet o una compañía inmobiliaria de Europa del Este. Compramos el primario de UPM y de Nestlé, este último era un bono a largo plazo de una compañía sólida, que nos aportaba rentabilidad sin aumentar el riesgo. Redujimos la exposición a deuda High Yield debido los vencimientos y amortizaciones que se han sucedido durante el trimestre y que no renovamos, del mismo modo en deuda emergente no renovamos la deuda pública de Macedonia que venció durante el trimestre. Así redujimos ligeramente el riesgo de la cartera. En deuda pública de países desarrollados realizamos un cambio vendiendo deuda española y comprando deuda italiana. También adquirimos deuda del tesoro americano y acudimos al primario de la Unión Europea pese a que durante el trimestre se redujo ligeramente esta última posición.

La duración de la cartera es 3,44 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 1,50% a final de mes.

El tracking error a final del periodo es de 1.77%.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 10% para reducir la exposición a dólar. A final del periodo la exposición a dólar (después de los futuros) es de 5.45%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

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

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 14,77% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

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

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera, siendo un bono subordinado de la financiera de Banco Esperito Santo, del cual estamos en proceso de reclamación de parte de la inversión, habiéndolo presentado la documentación adicional solicitada pero con pocas expectativas de recuperación:
ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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 3,33% para la clase EA, en el 3,33% para la clase LA, en el 3,33% para la clase SA, en el 3,33% para la clase EB, en el 3,33% para la clase LB, y en el 3,33% 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 34,10. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 2,10% para la clase EA, en el 2,12% para la clase LA, en el 2,14% para la clase SA, en el 2,10% para la clase EB, en el 2,12% para la clase LB y en el 2,14% 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 1,34% 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

podieron 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 diari

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106684 - OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR	809	0,38	0	0,00
ES00000124H4 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 5,15 2044-10-31	EUR	0	0,00	185	0,10
ES0000012G34 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,25 2030-10-31	EUR	1.851	0,86	0	0,00
ES0001348244 - OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	0	0,00	218	0,11
ES0000012E51 - OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	793	0,37	771	0,40
ES0000107401 - OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	0	0,00	587	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.453	1,61	1.762	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211002 - OBLIGACION BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2023-09-24	EUR	210	0,10	0	0,00
ES0205045026 - OBLIGACION CAIXABANK SA 0,88 2027-10-28	EUR	923	0,43	0	0,00
ES0313679K13 - BONO BANKINTER SA 0,88 2024-03-05	EUR	0	0,00	304	0,16
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	438	0,20	401	0,21
ES0213679JR9 - OBLIGACION BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR	711	0,33	661	0,35
ES0213307061 - OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	418	0,19	467	0,25
ES0265936015 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	422	0,20	382	0,20
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	107	0,05	102	0,05
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	406	0,19	382	0,20
ES0213679HN2 - OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	1.034	0,48	682	0,36
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	1.335	0,62	1.251	0,66
ES03138603C7 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	101	0,05	99	0,05
ES0213307046 - OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.255	0,58	1.210	0,63
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	202	0,09	197	0,10
ES0213056007 - OBLIGACION BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	0	0,00	572	0,30
ES0205045018 - OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	1.144	0,53	1.639	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.704	4,04	8.349	4,38
ES0276156009 - OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 2020-12-19	EUR	0	0,00	407	0,21
ES0214974067 - OBLIGACION BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	390	0,18	383	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		390	0,18	790	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.547	5,83	10.900	5,71
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		12.547	5,83	10.900	5,71
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		12.547	5,83	10.900	5,71
EU000A284469 - OBLIGACION EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR	325	0,15	0	0,00
XS2080771806 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 1,50 2031-11-27	EUR	293	0,14	0	0,00
EU000A283867 - OBLIGACION EUROPEAN UNION 0,10 2040-10-04	EUR	414	0,19	0	0,00
IT0005413171 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	2.891	1,35	0	0,00
XS2135361686 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 1,35 2027-06-18	EUR	517	0,24	0	0,00
US91282CAE12 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD	1.914	0,89	0	0,00
US912828ZT04 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-05-31	USD	653	0,30	711	0,37
US912828ZN34 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,50 2027-04-30	USD	1.387	0,65	1.515	0,79
US912828ZQ64 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-05-15	USD	200	0,09	222	0,12
US912828ZE35 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-03-31	USD	412	0,19	629	0,33
US912828Z948 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,50 2030-02-15	USD	871	0,41	964	0,51
IT0005332835 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	2.761	1,29	2.158	1,13
XS2072933778 - OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	522	0,24	537	0,28
XS2027596530 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,12 2031-07-16	EUR	212	0,10	191	0,10
XS1970549561 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	723	0,34	844	0,44
XS1744744191 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	429	0,20	498	0,26
XS1420357318 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	571	0,27	528	0,28
XS1768074319 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	116	0,05	102	0,05
US9128286T26 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	7.523	3,51	8.339	4,37
XS2270576619 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 2,38 2027-12-15	USD	247	0,11	0	0,00
US91282CAV37 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,88 2030-11-15	USD	163	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1087984164 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	0	0,00	848	0,45
IT0005314544 - BONO REPUBLICA ITALIA 0,75 2022-11-21	EUR	198	0,09	886	0,46
PTCPEDOM0000 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	498	0,26
XS1649668792 - BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	308	0,14	306	0,16
XS0867469305 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	143	0,07	139	0,07
IT0000366655 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 9,00 2023-11-01	EUR	0	0,00	577	0,30
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	937	0,44	892	0,47
IT0004848831 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 5,50 2022-11-01	EUR	0	0,00	585	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.731	11,53	21.969	11,51
PTADOBOM0006 - OBLIGACION PARPUBLICA 0,00 2020-10-22	EUR	919	0,43	902	0,47
IT0005217770 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2024-10-24	EUR	610	0,28	591	0,31
XS1087984164 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	857	0,40	0	0,00
XS1318363766 - BONO REP. MACEDONIA 2020-12-01	EUR	0	0,00	1.592	0,84
PTCPEDOM0000 - OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	498	0,23	0	0,00
US912828WG10 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	0	0,00	725	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.885	1,34	3.812	2,00
XS1596740453 - OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-01-11	EUR	109	0,05	0	0,00
XS2264971146 - OBLIGACION COCA-COLA EUROPEAN 0,20 2028-09-02	EUR	700	0,33	0	0,00
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 0,03 2024-03-01	EUR	100	0,05	0	0,00
XS2263684933 - OBLIGACION NESTLE SA 0,38 2040-09-03	EUR	508	0,24	0	0,00
XS2263684776 - OBLIGACION NESTLE SA 0,16 2033-01-03	EUR	493	0,23	0	0,00
XS2252958751 - OBLIGACION VEON LTD 3,38 2027-08-25	USD	169	0,08	0	0,00
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	1.000	0,47	0	0,00
XS2256949749 - OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 3,25 2049-02-24	EUR	936	0,44	0	0,00
US86964WAH51 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,00 2029-10-15	USD	186	0,09	0	0,00
XS2262077675 - OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 2,30 2025-11-23	EUR	253	0,12	0	0,00
BE6324664703 - OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK NV 1,00 2025-10-13	EUR	204	0,10	0	0,00
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	400	0,19	0	0,00
XS2257961818 - OBLIGACION UPM-KYMMENE OY 0,13 2028-08-11	EUR	100	0,05	0	0,00
XS2258971071 - OBLIGACION CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	1.005	0,47	0	0,00
XS2077666316 - OBLIGACION OIL EUROPEAN GROUP 2,88 2022-02-15	EUR	102	0,05	0	0,00
FR0013444972 - OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	99	0,05	0	0,00
FR0013144201 - OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	220	0,10	0	0,00
FR0011689033 - OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	217	0,10	0	0,00
USG0457FAC17 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2022-04-04	USD	173	0,08	0	0,00
XS2244941063 - OBLIGACION IBERDROLA SA 1,87 2026-01-28	EUR	929	0,43	0	0,00
FR0013320249 - OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR	295	0,14	0	0,00
FR00140007K5 - OBLIGACION VALCO ENVIRONNEME 2,25 2026-04-20	EUR	817	0,38	0	0,00
XS2247549731 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	1.315	0,61	0	0,00
US71647NBH17 - OBLIGACION PETROBRAS 5,60 2030-10-03	USD	471	0,22	0	0,00
XS2244936659 - OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,63 2028-07-21	EUR	309	0,14	0	0,00
USG0398NZ620 - OBLIGACION ANTOFAGASTA PLC 2,38 2030-07-14	USD	165	0,08	0	0,00
XS2242929532 - OBLIGACION ENI SPA 2,63 2025-10-13	EUR	314	0,15	0	0,00
DE000A289Q91 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 2,75 2025-07-12	EUR	425	0,20	0	0,00
XS2239813301 - BONO EL CORTE INGLES. SA 3,63 2022-03-15	EUR	523	0,24	0	0,00
XS2237434803 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.376	0,64	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	1.527	0,71	0	0,00
XS2131567138 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 4,38 2025-09-22	EUR	426	0,20	0	0,00
XS2231191748 - OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2026-08-18	EUR	1.155	0,54	0	0,00
XS2231165668 - OBLIGACION USDF BEVCO SARL 1,50 2027-06-16	EUR	422	0,20	0	0,00
XS2229470146 - OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 0,88 2032-09-14	EUR	204	0,09	0	0,00
USP01703AC49 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	539	0,25	0	0,00
FR0013533031 - OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2027-12-08	EUR	421	0,20	0	0,00
XS2089229806 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2034-09-04	EUR	509	0,24	0	0,00
XS1725678194 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-08-28	EUR	113	0,05	0	0,00
XS1640667116 - OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,13 2022-12-15	EUR	626	0,29	0	0,00
XS2199369070 - OBLIGACION BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	221	0,10	0	0,00
XS2202900424 - OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,38 2027-06-29	EUR	1.109	0,52	0	0,00
XS2203802462 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,38 2027-04-14	EUR	435	0,20	0	0,00
XS1877860533 - OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	1.535	0,72	0	0,00
XS2202744384 - OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETRI 2,25 2025-11-13	EUR	745	0,35	0	0,00
XS2201946634 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,38 2027-04-13	EUR	1.406	0,66	0	0,00
XS2197675288 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 1,86 2040-01-13	EUR	225	0,11	0	0,00
XS2178832379 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	645	0,30	0	0,00
USL79090AC78 - OBLIGACION RUMO SA 5,25 2024-01-10	USD	267	0,12	0	0,00
FR0013522091 - OBLIGACION MERCIALYS SA 4,63 2027-04-07	EUR	773	0,36	0	0,00
XS2195092601 - OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2028-12-29	EUR	660	0,31	1.176	0,62
XS2193662728 - OBLIGACION BP PLC 3,63 2029-03-22	EUR	0	0,00	201	0,11
XS2193661324 - OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	321	0,15	503	0,26
XS2193960668 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	0	0,00	101	0,05
XS2194283672 - OBLIGACION INFINEON TECHNOLOGIE 1,13 2026-03-24	EUR	106	0,05	200	0,11
XS2194282948 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,75 2023-05-24	EUR	0	0,00	201	0,11
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	823	0,38	799	0,42
FR0013517026 - OBLIGACION DANONE SA 0,40 2029-03-10	EUR	310	0,14	303	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2185997884 - OBLIGACION REPSOL SA 3,75 2026-03-11	EUR	0	0,00	100	0,05
FR0013516077 - OBLIGACION ESSILORLUXOTTICA SA 0,50 2028-03-05	EUR	0	0,00	100	0,05
XS2177575177 - BONO E.ON SE 0,38 2023-03-20	EUR	0	0,00	402	0,21
XS2177441990 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 1,20 2027-05-21	EUR	0	0,00	103	0,05
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	746	0,35	409	0,21
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	759	0,35	1.024	0,54
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,75 2026-04-17	EUR	235	0,11	527	0,28
XS1241701413 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 2,73 2023-06-05	EUR	0	0,00	315	0,17
XS1619643015 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	944	0,44	995	0,52
XS1996435688 - OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 1,00 2024-11-16	EUR	101	0,05	192	0,10
XS1808395930 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 2,00 2026-01-17	EUR	322	0,15	304	0,16
XS1204254715 - OBLIGACION INN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	0	0,00	506	0,27
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2022-02-05	EUR	298	0,14	95	0,05
FR0013486834 - OBLIGACION TEREGA SASU 0,63 2027-11-27	EUR	0	0,00	282	0,15
DE000A2LQKV2 - BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	500	0,23	487	0,26
XS1610681287 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2024-11-30	USD	244	0,11	0	0,00
XS1487495316 - OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	653	0,30	624	0,33
XS2121467497 - BONO LANDSBANKIN HF 0,50 2024-05-20	EUR	1.300	0,61	961	0,50
XS2117485677 - OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 0,75 2027-11-12	EUR	1.707	0,80	1.740	0,91
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	463	0,22	321	0,17
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	653	0,30	629	0,33
XS2112289207 - OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 0,66 2029-11-03	EUR	412	0,19	389	0,20
BE6318702253 - OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK NV 1,00 2027-01-29	EUR	0	0,00	395	0,21
PTBT30M0098 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 3,87 2025-03-27	EUR	971	0,45	935	0,49
XS2106861771 - BONO MEDIABANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR	1.019	0,48	961	0,50
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	402	0,19	387	0,20
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	593	0,28	620	0,32
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	1.277	0,60	1.207	0,63
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	1.204	0,56	1.265	0,66
XS1963830002 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	209	0,10	198	0,10
XS2055089457 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	693	0,32	636	0,33
XS1936308391 - BONO ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	1.162	0,54	1.093	0,57
DE000A254QA9 - OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDING 2,88 2022-12-15	EUR	610	0,28	688	0,36
XS1928480166 - BONO MEDIABANCA BANCA 1,75 2024-01-25	EUR	210	0,10	0	0,00
XS2089368596 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	205	0,10	494	0,26
XS2081500907 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	EUR	632	0,29	300	0,16
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	759	0,35	683	0,36
FR0013462728 - OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	976	0,45	1.561	0,82
XS2082324018 - OBLIGACION ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	413	0,19	383	0,20
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	506	0,24	386	0,20
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	1.694	0,79	753	0,40
XS1577731604 - OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	528	0,25	515	0,27
XS2071622216 - BONO CROWN AMERICAS LLC 0,75 2023-01-15	EUR	1.272	0,59	1.427	0,75
FR0011372622 - OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,38 2022-12-12	EUR	0	0,00	517	0,27
XS2068241400 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	716	0,33	690	0,36
US87938WAC73 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,05 2036-06-20	USD	370	0,17	261	0,14
PTVAAOM0001 - BONO VISABEIRA INDUSTRIA 4,50 2024-10-21	EUR	205	0,10	207	0,11
XS2063535970 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	1.310	0,61	1.399	0,73
FR0013451416 - OBLIGACION RENAULT SA 1,13 2027-07-04	EUR	0	0,00	257	0,14
XS2060619876 - BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	200	0,11
XS2051777873 - OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	897	0,42	1.140	0,60
US03938LBB99 - BONO ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	398	0,19	401	0,21
XS2053566068 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	1.104	0,51	1.100	0,58
XS1782625641 - OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 3,00 2024-03-29	USD	878	0,41	923	0,48
IT0005176398 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	457	0,21	489	0,26
XS2049419398 - OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	465	0,22	186	0,10
XS1428773763 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	495	0,23	1.361	0,71
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.052	0,49	1.020	0,53
US86964WAF95 - BONO SUZANO PAPEL E CELUL 6,00 2028-10-15	USD	0	0,00	194	0,10
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	792	0,37	804	0,42
XS1572408380 - OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	408	0,19	403	0,21
XS2031235315 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	1.122	0,52	1.300	0,68
XS2027957815 - OBLIGACION MEDIABANCA BANCA 1,13 2025-07-15	EUR	623	0,29	593	0,31
XS1722898431 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	207	0,10	195	0,10
XS2025466413 - OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-04-15	EUR	308	0,14	473	0,25
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	310	0,14	299	0,16
XS1996435928 - BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	1.168	0,54	1.130	0,59
XS1839682116 - OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.741	0,81	1.583	0,83
USG87621AL52 - OBLIGACION TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	431	0,20	342	0,18
XS1061043011 - OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	USD	0	0,00	586	0,31
US80282KAT34 - BONO BANCO SANTANDER 3,70 2022-02-28	USD	0	0,00	279	0,15
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.183	0,55	1.142	0,60
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	1.445	0,67	1.376	0,72
US10553YAF25 - OBLIGACION BRASKEM SA 6,45 2024-02-03	USD	277	0,13	297	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	604	0,28	567	0,30
XS1918007458 - BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	0	0,00	303	0,16
XS1980828997 - BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1.222	0,57	1.202	0,63
PTCMGVOM0025 - OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	269	0,13	488	0,26
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,50 2024-03-27	EUR	0	0,00	200	0,10
XS1624344542 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR	458	0,21	417	0,22
XS1961010987 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	182	0,08	0	0,00
XS1197351577 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	0	0,00	298	0,16
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.034	0,48	1.001	0,53
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	386	0,20
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	634	0,30	665	0,35
XS1767050351 - BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	1.247	0,58	1.110	0,58
XS1512827095 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-08-02	EUR	424	0,20	0	0,00
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	872	0,41	721	0,38
XS0802995166 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 7,13 2022-07-06	EUR	251	0,12	249	0,13
XS2067213913 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	520	0,24	0	0,00
XS1222597905 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	106	0,05	0	0,00
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	1.419	0,74
XS1419664997 - OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,88 2026-06-01	EUR	117	0,05	113	0,06
PTNOSFOM0000 - BONO INOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	617	0,29	610	0,32
XS1232126810 - OBLIGACION VOTORANTIM CI INT SA 3,50 2022-07-13	EUR	0	0,00	205	0,11
USP4949BAN49 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	177	0,08	368	0,19
XS1809245829 - OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	516	0,24	205	0,11
XS1799545329 - OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	1.507	0,70	1.656	0,87
XS1807182495 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	1.192	0,56	1.147	0,60
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	174	0,08	0	0,00
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	0	0,00	274	0,14
XS1799975765 - BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	1.240	0,58	1.214	0,64
XS1627343186 - OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	2.880	1,34	2.946	1,55
IT0004917842 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	1.515	0,71	1.468	0,77
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.266	0,59	1.224	0,64
XS1221097394 - OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	2.131	0,99	2.105	1,10
FR0013318094 - BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	0	0,00	290	0,15
USN15516A883 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	172	0,08	167	0,09
XS0611398008 - OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	1.083	0,57
XS1730873731 - OBLIGACION ARCELOMITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	908	0,42	873	0,46
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	911	0,42	904	0,47
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2022-01-24	USD	343	0,16	168	0,09
XS1755108344 - OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	808	0,38	785	0,41
XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	634	0,30	615	0,32
PTMUNUOM0009 - OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	488	0,23	483	0,25
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.836	1,32	3.000	1,57
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2023-03-05	EUR	304	0,14	390	0,20
XS172526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.221	0,57	1.180	0,62
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,41 2024-08-31	EUR	0	0,00	194	0,10
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	326	0,15	313	0,16
XS1214547777 - OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	525	0,24	513	0,27
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	1.815	0,85	1.775	0,93
US294829AA48 - OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	427	0,20	464	0,24
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	414	0,19	440	0,23
XS1691349952 - OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	0	0,00	319	0,17
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	119	0,06	113	0,06
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	346	0,16	180	0,09
XS1679158094 - OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	1.431	0,67	4.109	2,16
IT0005117095 - OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	210	0,10	209	0,11
XS1576777566 - BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.744	0,81	1.809	0,95
XS1651444140 - OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	214	0,10	0	0,00
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	0	0,00	196	0,10
XS1627337881 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2.588	1,21	2.545	1,34
XS1497527736 - OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	1.815	0,85	1.669	0,88
XS1598835822 - BONO FCA BANK SPA 1,00 2021-11-15	EUR	0	0,00	298	0,16
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	0	0,00	1.410	0,74
XS1551726810 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	434	0,20	0	0,00
XS1453398049 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	92	0,04	93	0,05
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	2.428	1,27
XS1311440082 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	506	0,24	464	0,24
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	2.572	1,20	3.302	1,73
XS1326311070 - OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	430	0,23
XS1169199152 - OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	3.839	1,79	3.727	1,96
XS0849517650 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	119	0,06	116	0,06
USX8662DAW75 - OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	1.052	0,49	1.530	0,80
XS0863907522 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	240	0,13
USG1315RAG68 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,38 2022-05-02	USD	437	0,20	470	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		123.275	57,49	111.879	58,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	486	0,23	0	0,00
XS1564443759 - OBLIGACION IBERDROLA SA 0,39 2024-02-20	EUR	0	0,00	99	0,05
XS1055037177 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2021-06-23	EUR	1.350	0,63	1.022	0,54
XS1069772082 - OBLIGACION COOPERATIVE RABOBAN 2,50 2021-05-26	EUR	0	0,00	607	0,32
XS1400626690 - OBLIGACION COOPERATIVE RABOBAN 6,63 2021-06-29	EUR	1.046	0,49	1.034	0,54
XS1413580579 - BONO BANCO SANTANDER 1,00 2021-05-26	EUR	0	0,00	202	0,11
XS1346815787 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	737	0,34	745	0,39
XS1404935204 - OBLIGACION BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	813	0,38	823	0,43
XS1107890847 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,75 2021-09-10	EUR	209	0,10	398	0,21
XS1757821688 - OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2021-01-31	EUR	293	0,14	276	0,14
XS1404902535 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 4,25 2021-05-05	EUR	104	0,05	102	0,05
XS1610681287 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,00 2024-11-30	USD	0	0,00	261	0,14
XS1880365975 - OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	1.104	0,51	962	0,50
XS2115190295 - OBLIGACION Q-PARK HOLDING I BV 2,00 2021-03-01	EUR	0	0,00	285	0,15
FR0013479722 - BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	1.273	0,59	1.254	0,66
XS1341083639 - BONO BANCA IMI SPA 3,76 2023-01-26	USD	412	0,19	443	0,23
NL0000116150 - OBLIGACION AEGON NV 0,00 2049-07-15	EUR	381	0,18	362	0,19
PTCGDJOM0022 - OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 10,75 2022-03-30	EUR	237	0,11	682	0,36
XS1194054166 - OBLIGACION SVENSKA HANDELSBANK 5,25 2021-03-01	USD	166	0,08	179	0,09
PTJLLDOM0016 - OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	205	0,10	208	0,11
XS2080205367 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTLA 0,75 2024-11-15	EUR	0	0,00	196	0,10
XS1278718686 - OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 5,75 2020-09-22	EUR	0	0,00	922	0,48
XS2060619876 - BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	200	0,09	0	0,00
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS CORP 0,17 2021-05-10	EUR	197	0,09	197	0,10
XS1550988643 - OBLIGACION INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	247	0,12	231	0,12
XS1886543476 - OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2021-01-15	EUR	1.002	0,47	1.271	0,67
XS1729872652 - BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	394	0,18	376	0,20
FI4000068556 - OBLIGACION OUTOTEC OYJ 3,75 2020-09-16	EUR	0	0,00	308	0,16
XS1317725726 - BONO FCE BANK PLC 1,53 2020-11-09	EUR	0	0,00	198	0,10
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	302	0,14	295	0,15
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	398	0,19	0	0,00
XS1599167589 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,73 2022-04-19	EUR	0	0,00	98	0,05
PTJLLAJM0008 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	0	0,00	495	0,26
PTG1V1JM0080 - PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,90 2020-11-23	EUR	0	0,00	196	0,10
XS1788584321 - BONO BBVA 0,07 2023-03-09	EUR	297	0,14	294	0,15
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CO 0,22 2023-11-15	EUR	378	0,18	343	0,18
XS1814065345 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	99	0,05	95	0,05
XS1767930826 - BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	479	0,22	454	0,24
XS1409497283 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,50 2023-05-15	EUR	807	0,38	297	0,16
XS1050547931 - OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	622	0,29	620	0,33
XS0526326334 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,15 2020-07-16	EUR	0	0,00	202	0,11
USG5825AAB82 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,88 2025-01-19	USD	347	0,16	360	0,19
USP71340AC09 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	332	0,15	347	0,18
USL79090AA13 - OBLIGACION RUMO SA 7,38 2021-02-09	USD	878	0,41	761	0,40
IT0005127508 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	0	0,00	105	0,06
IT0005118838 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	408	0,19	404	0,21
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	3.135	1,46	3.194	1,68
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2021-01-15	USD	868	0,40	925	0,49
FR0010093328 - OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,10 2049-06-21	EUR	382	0,18	353	0,19
IT0005204406 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	201	0,09	0	0,00
XS1325125158 - OBLIGACION ALLIED IRISH BANKS PJ 4,13 2025-11-26	EUR	0	0,00	321	0,17
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	206	0,10	192	0,10
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDIE 8,00 2024-07-19	USD	246	0,11	224	0,12
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	201	0,09	0	0,00
XS0305575572 - OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	242	0,11	431	0,23
XS1165340883 - OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1.173	0,55	1.263	0,66
NL0000120889 - OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR	0	0,00	274	0,14
XS1041042828 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	0	0,00	319	0,17
XS1405778041 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	1.439	0,67	0	0,00
XS1527737495 - BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	473	0,22	0	0,00
XS1350670839 - BONO BANQUE OUEST AFRICAN 5,50 2021-05-06	USD	176	0,08	191	0,10
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,11 2049-09-30	EUR	216	0,10	214	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.159	11,73	26.910	14,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176.051	82,09	164.570	86,32
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		176.051	82,09	164.570	86,32
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		176.051	82,09	164.570	86,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		188.598	87,92	175.470	92,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0925276114 - BONOJESPIRITO SANTO FINI8,04 2049-06-12	EUR	17	0,01	10	0,01

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 2020 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. Los resultados de desempeño logrados por el Grupo confirman la consolidación del modelo de negocio y los sistemas de remuneración variable, con las correcciones proporcionadas por los sistemas de incentivos existentes, dirigidos a mantener la plena coherencia entre el pago y el rendimiento generado neto de riesgos. En este sentido, debe tenerse en cuenta que se decidió recompensar a todos los empleados y colaboradores del Grupo distribuyendo una bonificación extraordinaria idéntica, de 2.000 euros brutos, por los excelentes resultados alcanzados, que se permitieron cobrar en efectivo o en aportaciones al plan de pensiones de empleo del que ya dispone la entidad.
2. Introducción de nuevos parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 397.447,24 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 33.000 euros de remuneración variable que corresponde a 9 empleados, incluido un pago adicional extraordinario de 18.000 a 9 empleados, (de los cuales 16.000 fueron en efectivo y 2.000 en una aportación al plan de pensiones). Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2019 que fueron abonados en el año 2020.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 161.201,13 euros y 19.000 euros de retribución variable, correspondiente a los 2 empleados, incluido el premio extraordinario.

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 para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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 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.