

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI

Nº Registro CNMV: 5036

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 08/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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 BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX, VALUE UNHEDGED EUR Index (LBEATREU Index) para la Renta Fija y MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWNR Index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos.

La cartera del fondo estará invertida en activos de Renta Fija y Renta Variable, nacionales e internacionales, sin que exista predeterminación respecto de los emisores (públicos o privados), sector, rating o duración, capitalización, ni sobre el porcentaje a mantener en mercados del área no euro, así como en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Principalmente serán activos negociados en mercados de países de la OCDE aunque podrá invertirse en otros mercados.

La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición total del fondo en renta variable no superará el 30%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

El fondo invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%; asimismo, el fondo podrá invertir un máximo del 20% en IIC no armonizadas, siempre que estas no inviertan más de un 10% en otras IIC.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DE HASTA EL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

No se establecen límites a la inversión en países emergentes.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora 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.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o

no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices 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 depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

No se ha delimitado el número de IIC en los que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor). Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

La Entidad Gestora evaluará la calidad crediticia de todas las emisiones en las que invierte. La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos derivados es el importe del patrimonio neto. Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,33	1,83	2,28	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.134.467,40	1.154.081,89
Nº de Partícipes	343	338
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.425	10,0710
2019	12.075	10,0543
2018	10.838	9,4216
2017	10.885	10,1514

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,17	1,86							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	04-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-09-2020				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,27	3,27							
Ibex-35	21,33	21,33							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
75% NDEEWNR / 25% LBEATREU	9,96	9,96							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

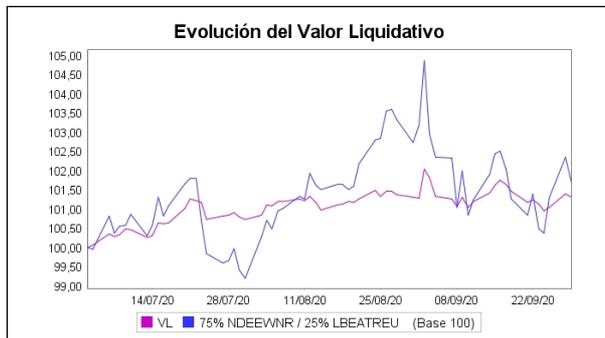
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,56	0,57	0,58	0,58	2,32	2,52	2,67	

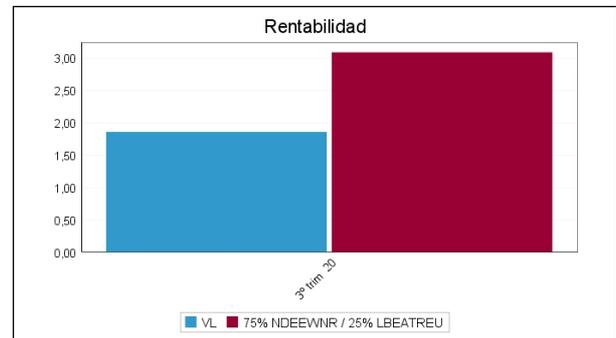
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.082.455	42.475	1,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	52.529	7.257	1,67
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	47.834	4.238	-0,13
Renta Variable Euro	57.022	6.451	-0,59
Renta Variable Internacional	20.562	1.311	-9,07
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	5.099	102	0,76
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.265.500	61.834	0,89

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.823	94,73	11.031	96,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.823	94,73	11.031	96,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	429	3,75	215	1,88
(+/-) RESTO	173	1,51	165	1,45
TOTAL PATRIMONIO	11.425	100,00 %	11.411	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.411	10.937	12.075	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,72	-1,61	-5,69	9,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	5,86	0,04	-67,48
(+) Rendimientos de gestión	2,26	6,27	1,27	-62,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,27	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,29	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	0,36	-0,17	-209,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,64	5,90	1,39	-53,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,04	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,23	4,35
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	4,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	2.231,82
(+) 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)	11.425	11.411	11.425	

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

3. Inversiones financieras

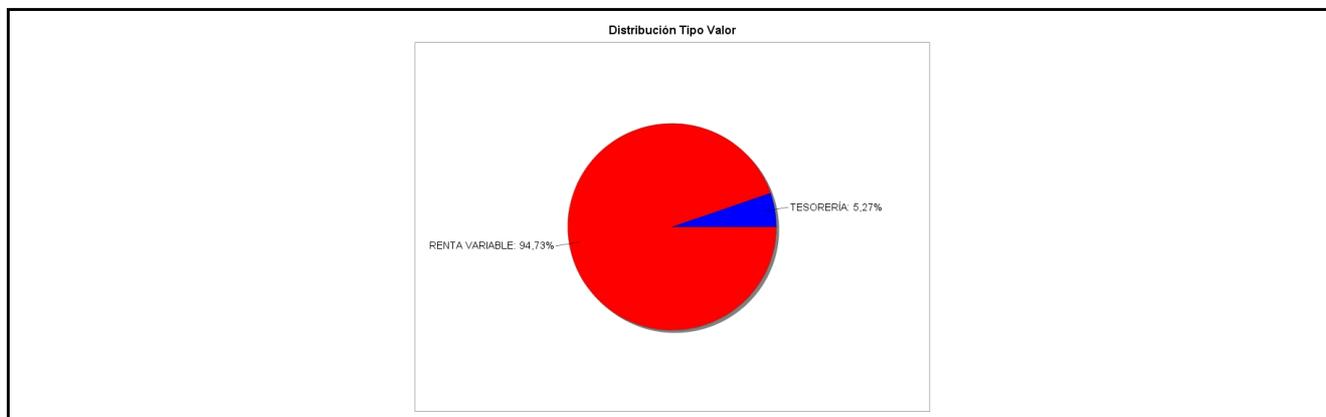
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	10.823	94,73	11.031	96,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.823	94,73	11.031	96,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.823	94,73	11.031	96,67

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existen dos partícipes con un volumen de inversión de 2.908.044 euros y 3.697.875 euros, lo que supone un 25,45% y 32,37%, respectivamente, sobre el patrimonio del fondo.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 1.965.994 euros, lo que representa un 17,04% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.434.652 euros, lo que representa un 21,11% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,000% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Los mercados financieros siguieron su avance en el trimestre 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 (vía nuevos créditos garantizados), y evitar un repunte en los tipos de gobierno y corporativos (aumentando las compras). 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 USD contra todas las divisas a nivel global y han permitido una reducción en los tipos de gobiernos de emergentes a niveles pre-pandemia (excepto Turquía).

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 (en algunas zonas sigue habiendo restricciones) 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 (FAANG) se conviertan en los nuevos activos sin riesgo ante un escenario de tipos bajos/negativos alargado en el tiempo.

La renta variable global (MSCI World, 7,52%) ha cerrado a niveles pre-covid empujada por la paulatina mejora de la actividad en ASIA (MSCI Asia APEX 50 +13,93%) y tecnológicas (Nasdaq 100 +12,42%), apoyada por las más grandes del sector (Apple, Facebook, Netflix, Google, Amazon) que subieron +31,25%. En la Eurozona los sectores más expuestos al inicio de una recuperación global han sido los más favorecidos, autos (+9,44%), industriales (+7,87%) químicas (+7,55%), junto con las pequeñas compañías (MSCI Europe small +6,23%). A nivel agregado, los índices europeos, por su elevado peso de financieras (bancos -13,24%, aseguradoras -7,43%), petroleras (-9,68%) y telecom (-9,66%), han terminado el trimestre en negativo (Eurostoxx 50 -1,25%, IBEX -7,12%) reflejando la asimetría de la recuperación macro iniciada en mayo.

Los bonos de gobierno en la Eurozona en todos los plazos han tenido un buen comportamiento, especialmente los de más largo plazo (IBOXX +10, +3,65%). Los spreads de la periferia se han reducido a niveles pre-covid (España 76pb e Italia 136pb). En corporativos, los bonos de menos riesgo (investment grade +1,59%) tuvieron un mejor comportamiento que los bonos de más riesgo (HY EUR 0%), explicable por el empeoramiento en las expectativas macro ante el incremento de los contagios durante el verano y por quedar fuera de las compras del ECB: En EE.UU. los bonos de gobierno no han tenido

tan buen comportamiento como en Europa (+20y US -0,4% y 10y 0%) ni los corporativos (+0,16%), siendo los de más riesgo los que mejor se comportaron (HY US +2,79%).

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

En el tercer trimestre prosiguió el afianzamiento de los mercados financieros mientras la economía mundial daba nuevas muestras de recuperarse de lo que probablemente esté siendo la recesión más aguda, y breve, de la historia. Los enormes estímulos fiscales y monetarios son el principal impulsor de esta recuperación económica y de los mercados. En un trimestre en el que los yields de la deuda pública disminuyeron, las acciones tendieron al alza y los diferenciales de la deuda corporativa se estrecharon, el dinero en efectivo fue la única clase de activo relevante que rentó. El dólar estadounidense se debilitó frente a todas las monedas principales tras hacer explícita la Reserva Federal su disposición a permitir niveles de inflación superiores al objetivo durante un tiempo prolongado.

Un análisis regional de la evolución de los mercados bursátiles en el trimestre deja claro que EE.UU. sigue batiendo a los demás mercados desarrollados. Cabe atribuir tal superioridad a un puñado de megaempresas tecnológicas y del sector de consumo discrecional como Amazon, Apple, Facebook, Google, Microsoft. En concreto, estas empresas se benefician de que las personas pasen más tiempo conectadas y tiendan a trabajar desde casa, efectos ambos de la pandemia. Los mercados de renta variable europeos se rezagaron en el trimestre ya que esta región cuenta con menos empresas tecnológicas grandes y está más expuesta a sectores cíclicos como el financiero y el industrial, cuya recuperación apenas ha comenzado. Los mercados bursátiles emergentes tuvieron un buen comportamiento al estar siendo la recuperación económica de China más rápida y firme que la de cualquier otra economía importante. La rentabilidad de la renta fija fue positiva en todos sus segmentos principales, pero mayor en aquellos que entrañan más riesgo. La deuda corporativa de alto rendimiento (HY) superó a la de grado de inversión (IG), que a su vez hizo lo propio con los bonos de gobierno.

Blackrock Continental Europe Flexible fue la estrategia de renta variable más rentable del trimestre, con una revalorización del 8,98%. El gestor, que puede rotar entre estilos, se inclina actualmente por empresas cuyos beneficios crezcan más rápido que los del conjunto de la economía. Dos de sus mayores participaciones son el grupo de artículos de lujo LVMH y el de equipos de fabricación de semiconductores ASML. BNY Mellon Global Equity Income fue la estrategia menos acertada y minoró algo el resultado de fondo. El desempeño de las estrategias basadas en ingresos regulares, como esta misma, resultó perjudicado por la incertidumbre sobre los resultados empresariales y sobre la capacidad de las empresas para abonar dividendos en el futuro.

La estrategia de renta fija más destacada, Vontobel Euro Corporates, con una rentabilidad del 2,74%, está invertida sobre todo en deuda corporativa europea con grado de inversión, con una pequeña exposición a la de alto rendimiento. La expansión del balance del BCE ha generado abundante liquidez en los mercados crediticios, creando un entorno propicio para las empresas europeas. El fondo PIMCO Euro Bond fue la estrategia menos afortunada y aun así tuvo una ganancia del 1,79%. Si bien se benefició de una caída en los yields de los bonos italianos, resultó perjudicado por una insuficiente exposición a deuda corporativa europea. Memnon European Market Neutral, la única estrategia alternativa con la que cuenta el fondo mejoró levemente la rentabilidad gracias a una selección de valores capaz de generar alfa.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 1,86%. La rentabilidad del Índice de referencia durante el periodo ha sido del 3,09%, con un acumulado anual del -0,90%. Este peor comportamiento viene dado básicamente por un menor peso de la Renta Variable en la cartera del fondo.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,56% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1,71%.

Los gastos indirectos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,14% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,48%.

El patrimonio del fondo al final del periodo era de 11.425 miles de euros respecto a 11.411 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes del fondo al final del periodo era de 343 respecto de los 338 partícipes al final del periodo anterior.

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

El equipo de inversiones de Mediolanum, si bien mantuvo en el trimestre la proporción entre la renta fija y la variable, introdujo algunos cambios en las estrategias subyacentes. En el componente de renta variable, BNY Mellon Global Equity

Income se reemplazó por Fidelity Global Dividend, una sustitución que respondió sobre todo al hecho de que el principal gestor de cartera de la estrategia de BNY Mellon dejó la gestora a principios de año. La estrategia de Fidelity también se orienta a obtener ingresos regulares; ahora bien, el gestor busca empresas cuyos dividendos sean sostenibles, lo que puede implicar un nivel general de ingresos algo menor, pero el equipo de inversiones de Mediolanum estima que se comportará con menor volatilidad. Cabe señalar que se trata de la única estrategia de renta variable del fondo centrada en ingresos regulares.

Memnon European Market Neutral también se liquidó en el trimestre, por lo que el fondo ya no cuenta con estrategias alternativas. El producto de su venta, que por ahora se mantiene en efectivo, se asignará a renta fija o variable según surjan oportunidades. Entre las estrategias de renta fija, el equipo de inversiones de Mediolanum sustituyó el fondo PIMCO Income por el fondo Flossbach Von Storch Bond Opportunities. Ambas estrategias son globales, pero la estrategia de Flossbach no tiene un requisito de ingresos, lo que la dota de más flexibilidad. Al comparar la asignación de activos de ambas estrategias, la de Flossbach podría describirse como más defensiva, con una mayor duración y sin exposición a deuda de mercados emergentes.

El fondo no ha utilizado ningún instrumento derivado durante el periodo.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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.

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 3,27%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,00 y el IBEX del 21,33%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,00%

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Impacto del covid-19

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

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

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

- Monitorización diaria de las suscripciones y reembolsos para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún partícipe pudiera verse perjudicado debido a la liquidez de la cartera.
- Análisis diario de spread de activos de Renta Fija.
- Análisis de la valoración de la cartera en caso de realizarse por precios Bid y en tal caso, cuánto podría influir en la valoración de la totalidad de la cartera y su rentabilidad.

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

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

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

Las perspectivas del equipo de inversiones de Mediolanum son más optimistas a medida que la economía mundial se recupera de los daños asociados con la pandemia. Sin embargo, su opinión es que la recuperación será lenta y desigual, y que el empleo tardará años en retornar a los niveles previos a la crisis. El equipo también aprecia varios riesgos macroeconómicos a corto plazo que podrían inducir una mayor volatilidad en el mercado. Entre otros, unas elecciones en EE.UU. muy disputadas y absolutamente polarizadas.

Por lo que respecta a la pandemia, los gobiernos se muestran mucho más reacios a reimponer confinamientos o cierres económicos totales, pero las tendencias en el número de "casos" positivos suscitan preocupación. En última instancia, parece que al menos una vacuna superará la fase de ensayos clínicos, aunque es improbable que esté disponible de forma generalizada antes de 2021. Pese a estos riesgos más inmediatos, en el medio plazo el trasfondo macroeconómico de la recuperación y un mayor apoyo de las políticas deberían apuntalar a la renta variable.

El equipo de inversiones de Mediolanum considera que, dados sus reducidos niveles de valoración, muchos de los sectores cíclicos (materiales, industrial, financiero) también tienen margen para comportarse mejor en los próximos meses. Dentro de la renta fija, el margen para una reducción de los yields de deuda pública es limitado, pero aún podría haber una mayor compresión de los diferenciales en los bonos de crédito (grado de inversión y alto rendimiento)

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	571	5,00	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH V S INVEST	EUR	908	7,95	0	0,00
LU1170327289 - PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGE	EUR	1.793	15,70	1.804	15,81
IE00B43TC947 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MA	EUR	460	4,03	446	3,91
LU0278087860 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	EUR	893	7,81	901	7,89
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1.683	14,73	1.824	15,98
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	458	4,01	449	3,93
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	903	7,91
LU1719994219 - PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAG	EUR	470	4,11	454	3,98
IE00B90JKR63 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MA	EUR	0	0,00	446	3,91
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	1.683	14,73	1.683	14,75
LU1516331532 - PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAG	EUR	560	4,90	559	4,90
LU1536788554 - PARTICIPACIONES ZADIG GESTION LUXEMB	EUR	0	0,00	204	1,79
IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MA	EUR	225	1,97	236	2,07
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO IRELAN	EUR	1.119	9,79	1.123	9,84
TOTAL IIC		10.823	94,73	11.031	96,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.823	94,73	11.031	96,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.823	94,73	11.031	96,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea en relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona.

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.455,58 euros y 16.437 euros de retribución variable, correspondiente a 1 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS LIMITED (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, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

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

Durante el periodo, el fondo no ha realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías, ni swaps de rendimiento total.