

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Para la renta variable 100% STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) y para la renta fija 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invertirá principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo.

La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá 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.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

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

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

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

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por 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.

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.

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 cumplirá 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 del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios sobre datos cuantitativos. Para ello la Gestora utiliza una metodología desarrollada por un proveedor externo y podrá tener en cuenta los datos facilitados por proveedores externos.

Impacto de los riesgos ESG en la rentabilidad de los productos.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción.

Incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

Actualmente, la entidad no tiene en consideración las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión ya que se considera que no puede desarrollar un análisis

con el rigor necesario hasta que no se publiquen los correspondientes desarrollos normativos del Reglamento 2019/2088. Sin embargo, este punto será objeto de desarrollo conforme a la evolución de la normativa y al aumento de información de mercado disponible que permita desarrollar una metodología acorde a nuestra estructura.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

Seguimos manteniendo en cartera como medida de inversión ágil la Put Eurostoxx 50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021, al final del periodo de referencia de este informe, representaba un 0.23% del patrimonio del fondo. Durante el tercer trimestre adquirimos como medida de inversión ágil las opciones Call de Eurostoxx Banks con strike 140 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.26%.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	492.136,46	489.163,84	448	445	EUR			50
CLASE SB	43.321,29	43.774,09	83	83	EUR			50
CLASE LB	55.730,83	57.359,72	56	57	EUR		0,41	50
CLASE EA	600.909,52	626.119,23	459	473	EUR			50
CLASE EB	213.462,15	224.719,48	129	137	EUR		0,44	50
CLASE SA	902.735,30	930.312,75	1.986	2.055	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CLASE LA	EUR	10.024	13.359	17.350	15.631
CLASE SB	EUR	856	1.101	1.384	1.751
CLASE LB	EUR	1.104	1.174	1.343	1.226
CLASE EA	EUR	6.552	7.132	11.923	12.771
CLASE EB	EUR	2.151	2.591	3.994	5.005
CLASE SA	EUR	17.302	20.076	25.915	26.729

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CLASE LA	EUR	20,3681	19,2453	19,4392	17,6988
CLASE SB	EUR	19,7679	18,7622	19,0653	17,4628
CLASE LB	EUR	19,8057	19,1030	19,2954	17,5679
CLASE EA	EUR	10,9037	10,2527	10,2889	9,3070
CLASE EB	EUR	10,0750	9,8927	9,9276	8,9802
CLASE SA	EUR	19,1660	18,1910	18,4848	16,9311

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE LA	0,05	0,15	patrimonio
CLASE SB	0,05	0,15	patrimonio
CLASE LB	0,05	0,15	patrimonio
CLASE EA	0,05	0,15	patrimonio
CLASE EB	0,05	0,15	patrimonio
CLASE SA	0,05	0,15	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,33	1,12	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,02

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,36	0,34	2,45	2,49	7,48	-1,59	9,18	-11,39	-0,29

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	28-09-2021	-1,11	28-09-2021	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	21-07-2021	0,88	02-02-2021	2,12	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,41	4,91	5,95	7,12	10,98	5,45	8,04	10,12
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,88	6,18	5,58	5,91	8,06	13,98	5,66	6,32	9,99
VaR histórico (iii)	5,84	5,84	5,79	5,94	6,14	6,14	4,78	4,54	4,23

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

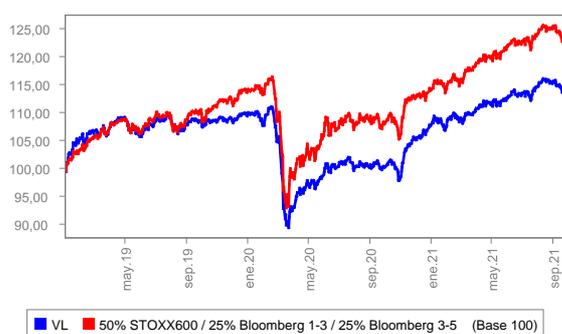
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

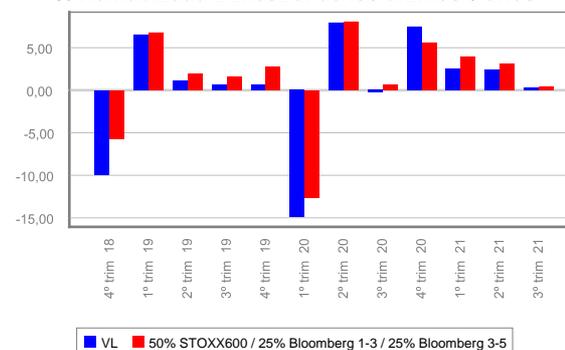
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
1,66	0,56	0,55	0,55	0,56	2,22	2,21	2,24	2,23

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,83	0,49	2,60	2,64	7,64	-1,00	9,83	-10,86	0,32

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	28-09-2021	-1,11	28-09-2021	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	21-07-2021	0,88	02-02-2021	2,12	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,41	4,90	5,95	7,12	10,98	5,45	8,04	10,12
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,88	6,18	5,58	5,91	8,06	13,98	5,66	6,32	9,99
VaR histórico (iii)	5,79	5,79	5,74	5,89	6,09	6,09	4,73	4,49	4,18

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

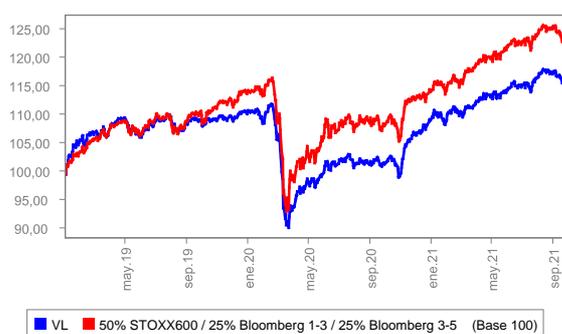
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

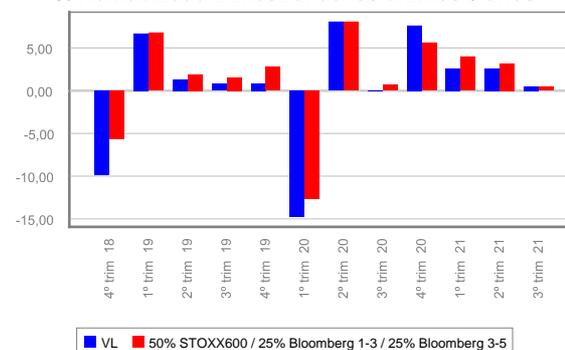
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,62	1,61	1,64	1,63

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,36	0,34	2,45	2,49	7,48	-1,59	9,18	-11,39	-0,28

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	28-09-2021	-1,11	28-09-2021	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	21-07-2021	0,88	02-02-2021	2,12	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,41	4,91	5,95	7,12	10,98	5,45	8,04	10,12
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,88	6,18	5,58	5,91	8,06	13,98	5,66	6,32	9,99
VaR histórico (iii)	5,84	5,84	5,79	5,94	6,14	6,14	4,66	4,79	5,14

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

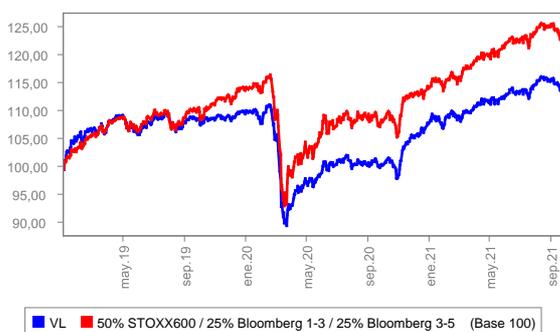
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

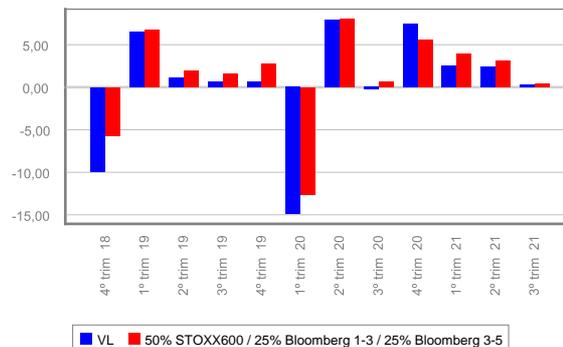
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
1,66	0,56	0,55	0,55	0,56	2,22	2,21	2,24	2,23

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,83	0,49	2,60	2,64	7,64	-1,00	9,83	-10,86	0,32

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	28-09-2021	-1,11	28-09-2021	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	21-07-2021	0,88	02-02-2021	2,12	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,41	4,90	5,95	7,12	10,98	5,45	8,04	10,12
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,88	6,18	5,58	5,91	8,06	13,98	5,66	6,32	9,99
VaR histórico (iii)	5,79	5,79	5,74	5,89	6,09	6,09	4,61	4,74	5,08

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

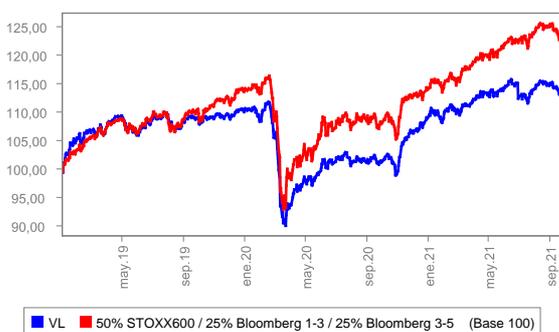
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

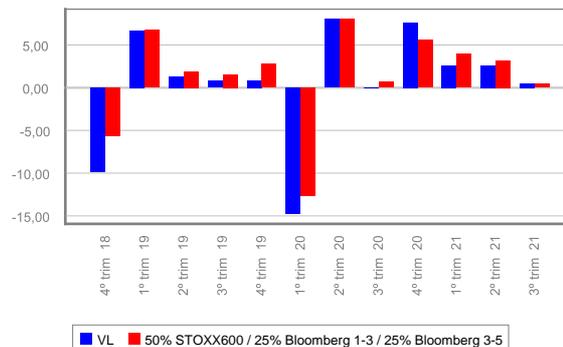
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,62	1,61	1,64	1,63

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,35	0,66	2,77	2,80	7,82	-0,35	10,55	-10,28	0,99

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	28-09-2021	-1,10	28-09-2021	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	21-07-2021	0,88	02-02-2021	2,13	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,41	4,90	5,95	7,12	10,98	5,45	8,04	10,11
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,88	6,18	5,58	5,91	8,06	13,98	5,66	6,32	9,99
VaR histórico (iii)	5,73	5,73	5,69	5,83	6,03	6,03	4,66	4,83	5,41

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

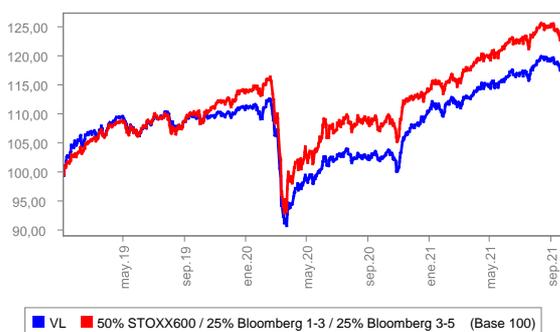
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

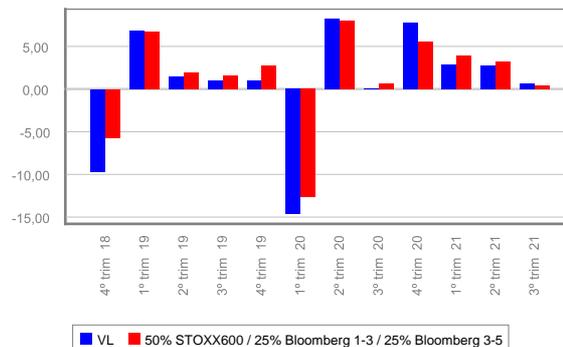
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	0,99	0,98

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,35	0,66	2,77	2,80	7,82	-0,35	10,55	-10,28	1,01

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	28-09-2021	-1,10	28-09-2021	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	21-07-2021	0,88	02-02-2021	2,13	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,41	4,90	5,95	7,12	10,98	5,45	8,04	10,11
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	5,88	6,18	5,58	5,91	8,06	13,98	5,66	6,32	9,99
VaR histórico (iii)	5,73	5,73	5,69	5,83	6,03	6,03	4,66	4,83	5,41

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

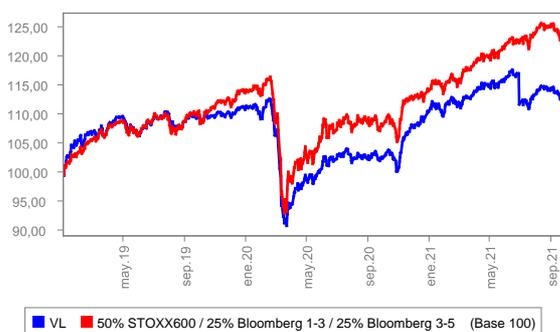
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

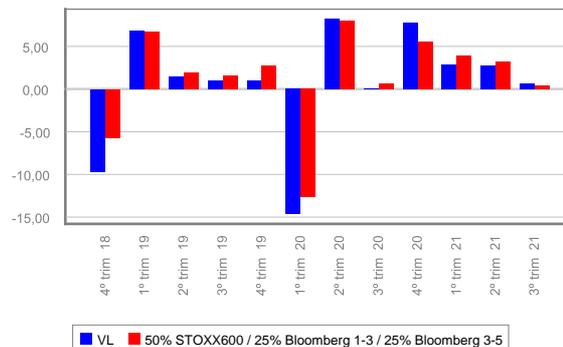
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	0,99	1,00

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	1.395.478	54.313	0,21
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	14.556	509	-0,49
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	38.756	3.209	0,46
Renta Variable Euro	55.711	4.755	-0,20
Renta Variable Internacional	43.945	1.140	-0,36
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.626	101	0,58
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.554.072	64.027	0,18

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.728	94,05	36.146	93,38
Cartera Interior	4.544	11,96	5.314	13,73
Cartera Exterior	31.128	81,94	30.798	79,56
Intereses de la Cartera de Inversión	56	0,15	34	0,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.667	7,02	2.951	7,62
(+/-) RESTO	-406	-1,07	-389	-1,00
TOTAL PATRIMONIO	37.989	100,00%	38.708	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR	99	0,26	99	0,26
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,10 2031-04-30	EUR	243	0,64	242	0,63
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR			98	0,25
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,25 2030-10-31	EUR	328	0,86	327	0,85
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		670	1,76	766	1,99
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 5,75 2026-08-02	EUR	100	0,26		
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 0,75 2029-03-22	EUR	100	0,26	99	0,26
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,88 2027-10-28	EUR	102	0,27	102	0,26
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	103	0,27	103	0,27
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	112	0,29	110	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		517	1,35	414	1,07
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	202	0,53	201	0,52
OBLIGACION BBVA 0,55 2021-08-09	EUR			91	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	0,53	292	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.389	3,64	1.472	3,82
TOTAL RENTA FIJA		1.389	3,64	1.472	3,82
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	149	0,39	148	0,38
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR			244	0,63
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	288	0,76	288	0,74
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	525	1,38	637	1,65
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	332	0,87	371	0,96
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	13	0,03	14	0,04
ACCIONES INDITEX SA	EUR	243	0,64	227	0,59
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	503	1,32	462	1,19
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	316	0,83	265	0,68
ACCIONES RENTA CORP	EUR			210	0,54
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	91	0,24	104	0,27
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR			265	0,68
ACCIONES REPSOL SA	EUR			188	0,48
ACCIONES ENDESA SA	EUR	212	0,56	250	0,64
TOTAL RV COTIZADA		2.672	7,02	3.673	9,47
TOTAL RENTA VARIABLE		2.672	7,02	3.673	9,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.061	10,66	5.145	13,29
OBLIGACION REP. MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	98	0,26	99	0,26
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	110	0,29	109	0,28
OBLIGACION EUROPEAN UNION 0,30 2050-11-04	EUR			46	0,12
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	543	1,43	544	1,41
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD	241	0,64	235	0,61
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,50 2027-04-30	USD	167	0,44	163	0,42
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-05-15	USD	121	0,32	118	0,30
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	181	0,48	177	0,46
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	94	0,25	229	0,59
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	113	0,30	113	0,29
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.668	4,41	1.833	4,74
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	102	0,27		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-06-15	EUR	98	0,26		
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	101	0,26		
BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	260	0,68		
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	101	0,26		
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	102	0,27		
OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	199	0,52		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	102	0,27		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,80 2028-07-05	EUR	101	0,27		
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	116	0,31		
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	176	0,46	169	0,44
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 3,00 2027-10-29	EUR	99	0,26	100	0,26
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,38 2028-03-23	EUR	100	0,26	100	0,26
OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR	99	0,26	100	0,26
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	101	0,27	100	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	101	0,26	99	0,26
OBLIGACION JDE PEET'S NV 0,50 2028-10-16	EUR			99	0,26
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,00 2029-10-16	EUR	99	0,26	99	0,26
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	92	0,24	91	0,23
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	115	0,30		
OBLIGACION ATLANTIA SPA 2,00 2028-09-04	EUR	105	0,28	104	0,27
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR			104	0,27
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	101	0,27	100	0,26
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,38 2030-03-01	EUR	100	0,26	99	0,26
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	115	0,30		
OBLIGACION LM ERICSSON 1,00 2029-02-26	EUR	201	0,53	202	0,52
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 0,88 2031-02-19	EUR			99	0,26
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	104	0,27		
OBLIGACION SAIPEM SPA 3,13 2027-12-31	EUR	102	0,27	103	0,27
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	108	0,28	106	0,27
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	106	0,28	107	0,28
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	112	0,30	112	0,29
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	102	0,27	102	0,26
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	200	0,53	99	0,26
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	251	0,66	250	0,65
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,25 2028-10-15	EUR	98	0,26	98	0,25
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2026-02-12	EUR	98	0,26		
OBLIGACION ILIAD SA 1,88 2027-11-11	EUR	95	0,25	99	0,26
OBLIGACION NESTLE SA 0,38 2040-09-03	EUR	45	0,12	46	0,12
OBLIGACION NESTLE SA 0,16 2033-01-03	EUR	94	0,25	94	0,24
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	101	0,27	101	0,26
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	100	0,26	100	0,26
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEME 2,25 2026-04-20	EUR			103	0,27
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	99	0,26	100	0,26
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	117	0,31	113	0,29
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2026-08-18	EUR	106	0,28	106	0,27
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	186	0,49	184	0,47
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2027-12-08	EUR	106	0,28	105	0,27
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	444	1,17	443	1,14
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	108	0,28	108	0,28
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,38 2027-04-13	EUR	220	0,58	219	0,57
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR			108	0,28
OBLIGACION MERCIALYS SA 4,63 2027-04-07	EUR	120	0,32	120	0,31
OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	216	0,57	215	0,56
OBLIGACION DANONE SA 0,40 2029-03-10	EUR			102	0,26
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	216	0,57	108	0,28
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	101	0,27	101	0,26
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 0,75 2027-11-12	EUR	190	0,50	190	0,49
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	180	0,47	177	0,46
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	114	0,30	113	0,29
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	99	0,26	100	0,26
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	204	0,54	202	0,52
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	110	0,29	110	0,28
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	102	0,27	102	0,26
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	205	0,54	203	0,53
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	100	0,26	100	0,26
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	314	0,83	309	0,80
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	183	0,48	178	0,46
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD			87	0,22
OBLIGACION TEOLLISUUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	202	0,53	202	0,52
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	125	0,33	125	0,32
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR			204	0,53
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR			213	0,55
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	219	0,58	219	0,56
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	205	0,54	205	0,53
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR	106	0,28	105	0,27
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	103	0,27		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	197	0,52	197	0,51
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	113	0,30	113	0,29

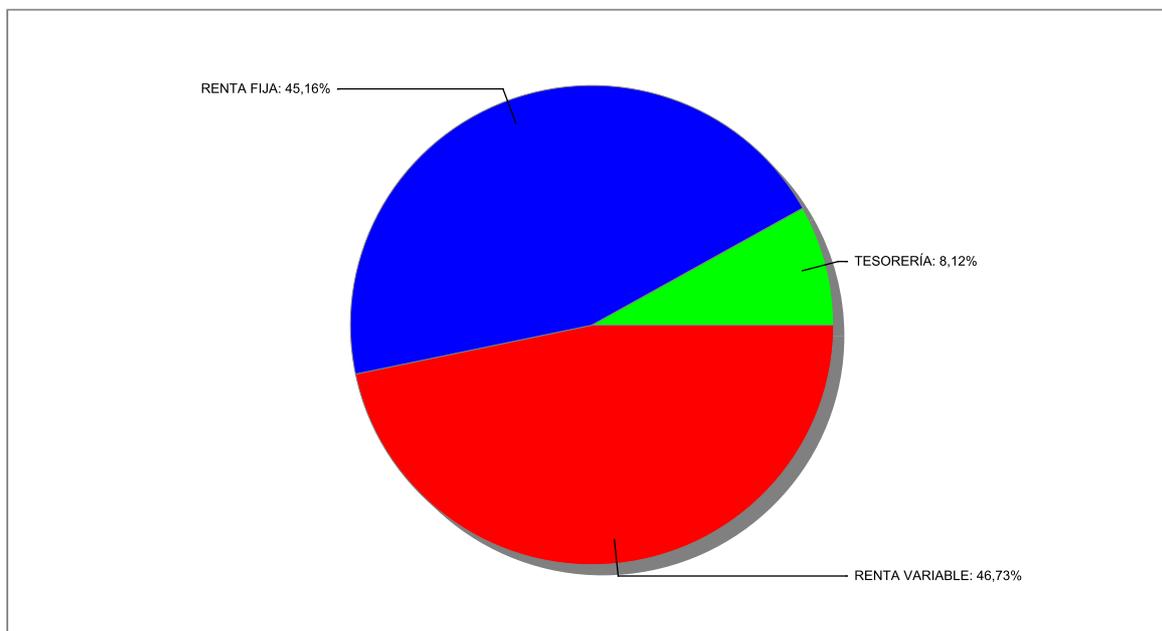
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	240	0,63	240	0,62
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	101	0,26	101	0,26
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	201	0,53	200	0,52
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR			102	0,26
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	109	0,29	109	0,28
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	179	0,47	175	0,45
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR			93	0,24
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	256	0,67	255	0,66
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR			116	0,30
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	117	0,31	116	0,30
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	237	0,62	238	0,61
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	236	0,62	228	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		11.388	29,98	10.744	27,77
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	96	0,25		
OBLIGACION ITALGAS SPA 2028-02-16	EUR			97	0,25
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	104	0,27	102	0,26
BONO GR ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	199	0,52	199	0,52
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	265	0,70		
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	98	0,26	99	0,26
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2021-10-15	EUR	207	0,54	207	0,53
BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR			100	0,26
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	101	0,27		
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	522	1,37	519	1,34
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	193	0,51	194	0,50
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD			171	0,44
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	204	0,54	205	0,53
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	442	1,16	434	1,12
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR			102	0,26
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	102	0,27	102	0,26
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR			215	0,56
OBLIGACION UNION FENOSA 1,11 2049-09-30	EUR	73	0,19	73	0,19
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	106	0,28	107	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.712	7,13	2.926	7,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.768	41,52	15.503	40,07
TOTAL RENTA FIJA		15.768	41,52	15.503	40,07
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	361	0,95		
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	40	0,11		
ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	4	0,01		
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	313	0,82	316	0,82
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	277	0,73	103	0,27
ACCIONES UNILEVER	EUR	242	0,64	444	1,15
ACCIONES SAF-HOLLAND SE	EUR			80	0,21
ACCIONES LANCASHIRE HOLDINGS	GBP	84	0,22	91	0,23
ACCIONES SOFTWAREONE HOLDING	CHF	227	0,60	140	0,36
ACCIONES AAK AB	SEK	607	1,60	331	0,86
ACCIONES SIKA AG	CHF	181	0,48	426	1,10
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR			450	1,16
ACCIONES SOITEC	EUR	349	0,92	284	0,73
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	403	1,06	324	0,84
ACCIONES EURONAV NV	EUR	103	0,27	39	0,10
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			191	0,49
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	116	0,31	73	0,19
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	264	0,69	287	0,74
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	334	0,88	249	0,64
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	187	0,49	183	0,47
ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	181	0,48	155	0,40
ACCIONES DSV A/S	DKK	306	0,81	291	0,75
ACCIONES VALEO SA	EUR	194	0,51	190	0,49
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	296	0,78	236	0,61
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	161	0,42		
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	157	0,41	157	0,40
ACCIONES IGN STORE NORD A/S	DKK	248	0,65		
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	165	0,43	195	0,50
ACCIONES DANONE SA	EUR	453	1,19	511	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR			211	0,54
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	315	0,83	167	0,43
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	179	0,47	194	0,50
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR			294	0,76
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	289	0,76	230	0,59
ACCIONES MINSA	MXN	43	0,11	33	0,09
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	417	1,10	512	1,32
ACCIONES E.ON SE	EUR	206	0,54	146	0,38
ACCIONES NESTLE SA	CHF	402	1,06	738	1,91
ACCIONES AXA SA	EUR	206	0,54	194	0,50
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	216	0,57	249	0,64
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	546	1,44	754	1,95
ACCIONES ALSTOM SA	EUR			181	0,47
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	193	0,51	216	0,56
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	146	0,38	155	0,40
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	317	0,83	211	0,54
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	339	0,89	241	0,62
ACCIONES SANOFI	EUR	250	0,66	306	0,79
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	167	0,44	200	0,52
ACCIONES RWE AG	EUR	258	0,68	258	0,67
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	167	0,44		
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	117	0,31	100	0,26
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	426	1,12	485	1,25
ACCIONES SAP SE	EUR	333	0,88	339	0,88
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	421	1,11	397	1,02
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	338	0,89	476	1,23
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	387	1,02	263	0,68
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	418	1,10	305	0,79
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	389	1,02	317	0,82
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	146	0,38	216	0,56
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	89	0,24		
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	309	0,81	239	0,62
ACCIONES LOREAL SA	EUR	355	0,93	524	1,35
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	104	0,27	102	0,26
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	192	0,50		
ACCIONES ACCOR SA	EUR	147	0,39	150	0,39
TOTAL RV COTIZADA		15.080	39,68	15.149	39,12
TOTAL RENTA VARIABLE		15.080	39,68	15.149	39,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.848	81,20	30.652	79,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.909	91,86	35.797	92,48

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 3900 DIC21 (C/	3.588	inversión
Indice DJ EURO STOXX BANCOS	C/ Opc. CALL O.C. EUROSTOXX BANKS 140 MAR	2.870	inversión
Total subyacente renta variable		6.458	
TOTAL DERECHOS		6.458	
O. EUTELSAT SA 1,5 10/28	C/ Compromiso	100	inversión
O. BANCO COMERC PORTUGUES VAR 04/28	C/ Plazo	100	inversión
B. LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 07/26	C/ Compromiso	100	inversión
O. INMOBILIARIA COLONIAL 0,75 06/29	V/ Compromiso	100	cobertura
Total subyacente renta fija		400	
TOTAL OBLIGACIONES		400	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 30 de junio de 2021, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0,44287 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0,40967 euros por participación. La clase S-B no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 5.896.471 euros, lo que representa un 15,21% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 6.047.141 euros, lo que representa un 15,60% 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 0,023% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros, al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que está provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras. No obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, creemos que las retiradas de estímulos en EE.UU. comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shanghai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%). No obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la subida de las materias primas energéticas.

Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +61,84%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

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.

La rentabilidad positiva del fondo se explica principalmente por el buen comportamiento de la renta fija durante el periodo. En la cartera los bonos del sector financiero fueron los que más rentabilidad aportaron debido en gran parte a la banca italiana. Otro sector que también tuvo un papel destacado fue el inmobiliario con bonos como los de NE Property o la italiana Immobiliare grande distribuzione. La deuda pública también sumó rentabilidades significativas impulsada por entidades supranacionales de países emergentes y por la deuda pública americana. Por el contrario, algunos bonos de alto rendimiento (High Yield) restaron rentabilidad debido al aumento de los diferenciales de crédito, especialmente durante el mes de septiembre. La cartera de renta variable restó rentabilidad en su conjunto. Esto fue provocado principalmente por las rentabilidades negativas del sector consumo. Destacando compañías de consumo minorista, las de automóviles y en menor medida las de consumo básico. Otros sectores que también restaron rentabilidad fueron el de salud y el financiero. Por el lado positivo, el sector tecnológico fue el que más rentabilidad aportó, pese a obtener rentabilidades negativas en el último mes del trimestre, seguido del sector energético que se vio beneficiado de una subida del precio del petróleo, especialmente en la última parte del trimestre.

Los activos que más rentabilidad aportaron durante el periodo fueron: las acciones de renta variable de Stmicroelectronics, Bankinter y ASM International. Por el lado negativo lo que más restó a la cartera fueron: las acciones de Flatexdegiro, las opciones Put de Eurostoxx 50 con vencimiento diciembre 2021 y strike 3900, y las acciones de Alstom y Grifols.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,66%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,45% con un acumulado anual del 7,73%.

El patrimonio al final del periodo era de 6.552 miles de euros respecto a 6.782 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 459 respecto de los 473 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,72%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,49%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,45% con un acumulado anual del 7,73%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.024 miles de euros respecto a 9.914 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 448 respecto de los 445 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,41% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,21%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,34%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,45% con un acumulado anual del 7,73%.

El patrimonio al final del periodo era de 17.302 miles de euros respecto a 17.769 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.986 respecto de los 2.055 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,56% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,66%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,66%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,45% con un acumulado anual del 7,73%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.151 miles de euros respecto a 2.249 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 129 respecto de 137 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,72%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,49%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,45% con un acumulado anual del 7,73%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.104 miles de euros respecto a 1.130 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 56 respecto de 57 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,41% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,21%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,34%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,45% con un acumulado anual del 7,73%.

El patrimonio al final del periodo fue de 856 miles de euros respecto a 862 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 083 respecto de 083 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,56% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,66%.

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

Durante el tercer trimestre del año incrementamos ligeramente la exposición a renta fija. Este aumento se produjo principalmente mediante compras de bonos del sector financiero, especialmente en bancos italianos y españoles. Adicionalmente, el cambio más significativo en la cartera de renta fija fue el incremento en la exposición de bonos de alto rendimiento. Compramos bonos que creemos que todavía están penalizados en exceso como los de algunas compañías aerolíneas, y por otro lado bonos que creemos que serán amortizados anticipadamente. Compramos también bonos de Autoestrade debido a la posibilidad que el rating de la compañía sea mejorado desde High Yield a grado de inversión. En la cartera de renta variable incrementamos la exposición al sector tecnológico mediante las compras de compañías de semiconductores. Por el lado contrario, redujimos la exposición al sector financiero y al de consumo básico.

Seguimos manteniendo en cartera como medida de inversión ágil la Put Eurostoxx 50 con strike 3900 y vencimiento diciembre 2021, al final del periodo representaba un 0.23% del patrimonio del fondo. Durante el tercer trimestre adquirimos como medida de inversión ágil las opciones Call de Eurostoxx Banks con strike 140 y vencimiento diciembre 2021 con una exposición del 0.26%.

Al final del periodo La duración de la cartera de renta fija es de 3.83 años. La tasa interna de retorno (TIR) de la cartera de renta fija es de 1.63% al final del periodo.

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.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera la compañía: DAVI SKIN INC (US2385281033), la compañía dejó de cotizar por propia decisión comunicándolo a la SEC.

El tracking error al final del periodo es de 1.92%

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 6,70% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

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

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0.00%.

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

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.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 5,41% para la clase EA, en el 5,41% para la clase LA, en el 5,41% para la clase SA, en el 5,41% para la clase EB, en el 5,41% para la clase LB, y en el 5,41% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,22% y el IBEX del 16,21. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 5,73% para la clase EA, en el 5,79% para la clase LA, en el 5,84% para la clase SA, en el 5,73% para la clase EB, en el 5,79% para la clase LB y en el 5,84% 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 0,47% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

Impacto del covid-19

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

Además de las medidas técnicas necesarias, se tomaron aquellas que afectan directamente al equipo humano. En concreto, días antes de que el gobierno declarara el Estado de Alarma, la mayor parte de los empleados de la compañía pudieron comenzar su actividad en condiciones de teletrabajo, realizando todas y cada una de sus funciones desde su domicilio, alcanzando el 100% el día 13 de marzo de 2020.

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

- Monitorización diaria de las compras y ventas para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún accionista 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 las IIC gestionadas al haber estado inmersos en uno de los peores periodos 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.

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

El Fondo está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en condiciones de mercado adversas. El Fondo intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Información sobre la política de remuneración

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

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 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.

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

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