

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

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: 14-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a seis meses (EUR006M Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

La inversión se dirigirá a activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con una duración inferior a dos años y medio.

La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%. La duración de la cartera oscilará entre 5 y 18 meses.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 70% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 30% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos.

El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 15%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% 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 o 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser un índice representativo 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 del índice, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

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

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año. Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias.

La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

El fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos de iguales características que las descritas para la renta fija del fondo (principalmente, deuda pública española) que habitualmente se contratarán con el depositario. Dado que la adquisición temporal de activos está colateralizada en su mayor parte, el riesgo de contraparte por esta operativa será mínima. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 1 mes. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. No existen costes para el fondo derivados de esta operativa. La finalidad de estas operaciones será gestionar las necesidades de liquidez del fondo.

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante, no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. 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.

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

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

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 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.

Durante el periodo de referencia de este informe, como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 5.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.04%.

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 E	5.833.977,78	5.758.560,87	270	256	EUR			50
CLASE S	17.088,83	19.800,72	4.569	4.697	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE E	EUR	57.956	57.760	3.921	3.591
CLASE S	EUR	44.008	51.562	45.466	50.061

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE E	EUR	9,9342	10,0303	9,8644	9,9534
CLASE S	EUR	2.575,2389	2.604,0269	2.569,9534	2.606,1270

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 E	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio		
CLASE S	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE S	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0	0,23	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0,08	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 E. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,96	1,64	-2,56	0,01	0,40				

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 (%)	-0,07	21-04-2020	-0,42	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	09-04-2020	0,28	09-04-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,52	1,07	1,76	0,25	0,35				
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35				
100% EURIBOR 6 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico (iii)	0,99	0,99	0,99	0,51	0,52				

(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.

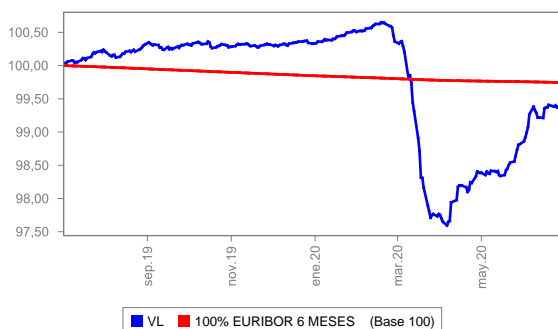
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

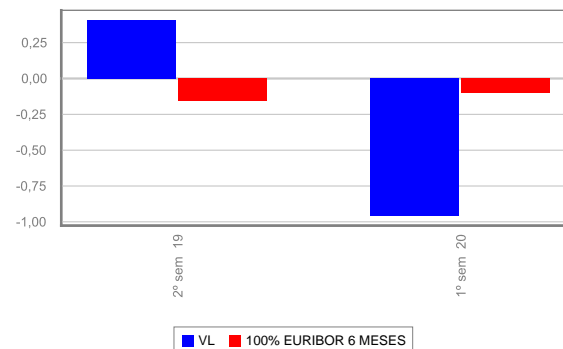
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,20	0,10	0,10	0,11	0,11	0,48	0,67	0,67	0,48

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,11	1,57	-2,63	-0,07	0,33				

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 (%)	-0,07	21-04-2020	-0,42	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	09-04-2020	0,28	09-04-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,52	1,07	1,76	0,25	0,35				
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35				
100% EURIBOR 6 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01				
VaR histórico (iii)	1,02	1,02	1,00	0,51	0,51				

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

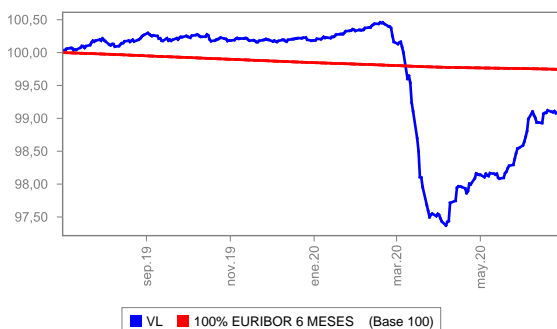
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

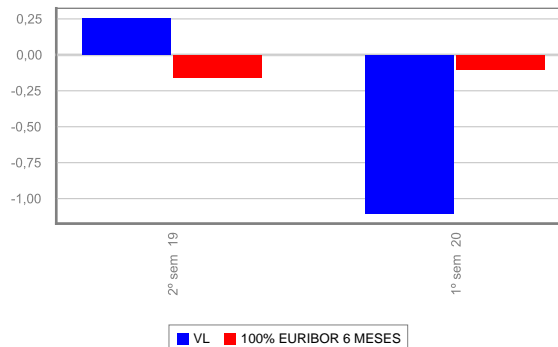
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,35	0,18	0,18	0,18	0,18	1,04	1,17	1,17	1,17

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	1.053.137	40.446	-1,73
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	39.776	7.021	-4,31
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.966	4.589	-7,99
Renta Variable Euro	62.534	6.958	-20,76
Renta Variable Internacional	10.427	1.341	-34,19
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.017	102	-3,15
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	1.223.857	60.457	-3,34

* 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	93.455	91,65	93.487	85,52
Cartera Interior	3.121	3,06	4.056	3,71
Cartera Exterior	90.747	89,00	89.803	82,15
Intereses de la Cartera de Inversión	-449	-0,44	-425	-0,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	36	0,04	53	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.112	8,94	16.816	15,38
(+/-) RESTO	-603	-0,59	-981	-0,90
TOTAL PATRIMONIO	101.964	100,00%	109.322	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	109.322	107.182	109.322	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,93	1,66	-5,93	-449,74
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,08	0,33	-1,08	-414,36
(+) Rendimientos de Gestión	-0,80	0,50	-0,80	-257,72
(+) Intereses	0,36	0,37	0,36	-2,41
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,12	0,19	-1,12	-671,84
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,08	0,02	-125,08
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,06	0,02	-0,06	-420,44
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,27	-0,16	-0,27	62,61
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,09	-0,19	102,25
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,06	-0,07	16,68
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-47,55
(-) Otros gastos de gestión corriente				-3,26
(-) Otros gastos repercutidos				401,29
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.964	109.322	101.964	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAJA NAVARRA 0,26 2022-06-21	EUR	200	0,20	200	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,20	200	0,18
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	1.334	1,31	830	0,76
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	405	0,40	413	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.739	1,71	1.243	1,14
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR			548	0,50
OBLIGACION BBVA 0,82 2021-08-09	EUR	680	0,67	688	0,63
OBLIGACION ITINERE INFRAESTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR			576	0,53
OBLIGACION BBVA 0,82 2021-08-09	EUR	185	0,18	280	0,26
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	305	0,30		
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,65 2020-03-05	EUR			498	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.170	1,15	2.590	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.109	3,06	4.033	3,70
TOTAL RENTA FIJA		3.109	3,06	4.033	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.109	3,06	4.033	3,70
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD			360	0,33
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR			656	0,60
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	509	0,50		
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	315	0,31	321	0,29
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD			578	0,53
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	397	0,39	398	0,36
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.221	1,20	2.313	2,11
OBLIGACION C.A. VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR			2.266	2,07
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 4,88 2020-03-18	EUR			109	0,10
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	363	0,36		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,11 2022-03-20	EUR	3.029	2,97	3.043	2,78
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR			1.161	1,06
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	654	0,64		
OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	525	0,52	526	0,48
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1.605	1,57	1.609	1,47
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	213	0,21	213	0,20
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3.265	3,20	3.273	2,99
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,50 2020-05-28	EUR			1.029	0,94
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	274	0,27		
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	733	0,72	734	0,67
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	376	0,37	377	0,34
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1.853	1,82	1.872	1,71
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	104	0,10	104	0,09
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	577	0,57		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,03 2021-05-28	EUR	398	0,39	399	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.969	13,71	16.715	15,26
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD			611	0,56
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR			314	0,29
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	2.806	2,75	2.921	2,67
OBLIGACION AMADEUS IT GROUP SA 1,63 2021-08-17	EUR	303	0,30		
OBLIGACION METROPOLITAN LIFE IN 0,88 2022-01-20	EUR	507	0,50		
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	309	0,30		
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.529	2,48	2.581	2,36
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR			2.158	1,97
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	2.106	2,07	1.952	1,79
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR			101	0,09
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	492	0,48	460	0,42
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	1.822	1,79	1.846	1,69
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR			504	0,46
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.107	1,09	1.130	1,03
BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	501	0,49		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	501	0,49		
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR			327	0,30
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR			428	0,39

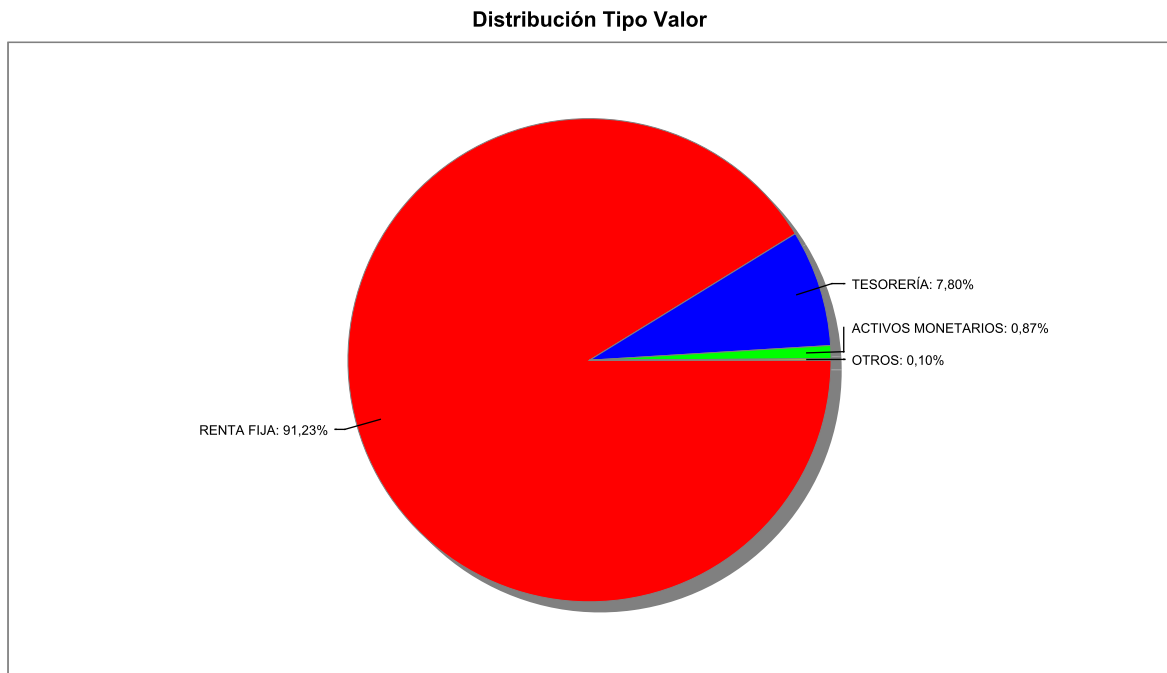
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	496	0,49	493	0,45
BONO BANCA FARMA FACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	596	0,58	606	0,55
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	1.128	1,11	734	0,67
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,41 2024-08-31	EUR	483	0,47	491	0,45
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	1.168	1,15	894	0,82
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	494	0,48		
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.017	1,00	1.575	1,44
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR			1.162	1,06
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1.337	1,31	1.058	0,97
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1.190	1,17	1.206	1,10
OBLIGACION VOTORANTIM CI INT SA 3,50 2022-07-13	EUR	614	0,60		
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	815	0,80	822	0,75
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.106	1,08	1.114	1,02
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	EUR			504	0,46
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	485	0,48	505	0,46
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	929	0,91	948	0,87
OBLIGACION REPSOL SA 3,63 2021-10-07	EUR	732	0,72		
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR			1.208	1,10
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD			913	0,84
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,75 2021-02-26	EUR			481	0,44
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1.105	1,08	1.123	1,03
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	490	0,48	503	0,46
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1.640	1,61	1.451	1,33
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,30 2021-02-28	EUR			532	0,49
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	701	0,69		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1.559	1,53	1.010	0,92
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	2.301	2,26	301	0,28
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	1.024	1,00	843	0,77
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	EUR	786	0,77	819	0,75
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,88 2021-09-16	EUR	309	0,30	314	0,29
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	503	0,49	514	0,47
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	360	0,35	418	0,38
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	287	0,28	202	0,18
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR			1.997	1,83
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2021-11-27	USD			180	0,16
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	305	0,30		
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2021-11-07	EUR	395	0,39		
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	390	0,38		
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	164	0,16		
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	210	0,21		
OBLIGACION IBERDROLA SA 2,50 2022-10-24	EUR	212	0,21		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 0,75 2022-04-13	EUR	202	0,20		
BONO CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	406	0,40		
OBLIGACION INN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	506	0,50		
BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	EUR	101	0,10		
BONO PFIZER 0,82 2022-06-23	EUR	403	0,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		39.932	39,17	40.254	36,81
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 3,38 2021-06-07	EUR	309	0,30		
OBLIGACION ERAMET 4,50 2020-11-06	EUR	403	0,40		
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,13 2021-01-20	EUR	722	0,71		
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR	1.221	1,20	1.449	1,33
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	612	0,60		
OBLIGACION AGUAS DE BARCELONA 1,94 2021-09-15	EUR	313	0,31		
BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR			499	0,46
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR			422	0,39
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,50 2021-03-17	EUR	202	0,20		
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2,38 2020-03-20	EUR			4.415	4,04
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO FINANZ 4,38 2021-03-05	EUR	409	0,40		
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	401	0,39		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.058	1,04	1.057	0,97
BONO BANCO SANTANDER 0,63 2022-03-21	EUR	401	0,39	405	0,37
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,46 2022-09-22	EUR	101	0,10		
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1.081	1,06	1.086	0,99
BONO UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	EUR	202	0,20	202	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,50 2021-03-31	EUR	6	0,01	11	0,01
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	125	0,12	128	0,12
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,00 2022-06-14	EUR	188	0,18	190	0,17
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	979	0,96	997	0,91
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	103	0,10		
OBLIGACION HOCHTIEF AG 3,88 2020-03-20	EUR			115	0,11
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	421	0,41		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR			339	0,31
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 2020-06-05	EUR			1.708	1,56
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2022-06-30	EUR	807	0,79	820	0,75
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	514	0,50	515	0,47
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	1.357	1,33		
BONO RENAULT SA 0,18 2023-01-12	EUR	960	0,94	988	0,90
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,07 2022-12-07	EUR	1.824	1,79	1.933	1,77
OBLIGACION BARCLAYS PLC 6,00 2021-01-14	EUR	907	0,89	913	0,84
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,22 2023-09-26	EUR	1.285	1,26	1.307	1,20
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,28 2022-09-09	EUR	499	0,49	503	0,46
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,15 2022-03-26	EUR	1.915	1,88	1.992	1,82
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD			1.254	1,15
BONO MEDIOBANCA BANCA 0,54 2022-05-18	EUR	695	0,68	704	0,64
BONO FORD MOTOR CO 0,48 2023-11-15	EUR	173	0,17	284	0,26
BONO BBVA 0,25 2023-03-09	EUR	493	0,48		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	EUR	503	0,49		
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,25 2020-07-16	EUR	396	0,39	394	0,36
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,76 2020-05-25	EUR			198	0,18
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	199	0,19		
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,90 2020-11-23	EUR	98	0,10		
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	198	0,19		
BONO FCA BANK SPA 0,25 2020-10-12	EUR	399	0,39		
BONO CARREFOUR SA 0,26 2022-06-15	EUR	400	0,39	402	0,37
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,50 2021-09-27	EUR	1.005	0,99	1.009	0,92
BONO ING GROEP NV 0,46 2023-09-20	EUR	601	0,59	609	0,56
BONO REPSOL SA 2,13 2020-12-16	EUR	303	0,30		
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	520	0,51	515	0,47
BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR			616	0,56
OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 5,38 2020-03-19	EUR			1.054	0,96
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	800	0,79		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 4,00 2021-05-24	USD	904	0,89		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,08 2021-12-01	EUR	186	0,18	195	0,18
BONO MORGAN STANLEY 0,12 2020-11-09	EUR	499	0,49		
BONO FCA BANK SPA 1,25 2020-09-23	EUR	100	0,10		
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,35 2021-06-18	EUR	501	0,49	502	0,46
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,30 2021-02-28	EUR	530	0,52		
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,20 2021-03-01	EUR			501	0,46
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,81 2021-05-17	EUR	202	0,20	302	0,28
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,31 2022-04-21	EUR	297	0,29		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,20 2022-03-31	EUR	483	0,47		
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2020-12-06	EUR	294	0,29		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-08-25	EUR	200	0,20		
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,25 2022-01-11	EUR	500	0,49		
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,51 2022-12-01	EUR	199	0,20		
OBLIGACION BANCA IMI SPA 3,10 2022-09-28	USD	23	0,02		
BONO AT&T INC 0,14 2020-08-03	EUR	500	0,49		
BONO BANCO SANTANDER 0,25 2021-12-17	EUR	298	0,29		
BONO SOCIETE GENERALE SA 0,30 2021-09-06	EUR	300	0,29		
BONO ABBOTT LABORATORIES 0,58 2020-09-27	EUR	100	0,10		
BONO BANCO SANTANDER 1,00 2021-05-26	EUR	302	0,30		
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 1,75 2021-04-23	EUR	1.002	0,98		
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	304	0,30		
BONO BT GROUP PLC 0,63 2021-03-10	EUR	501	0,49		
BONO PERKINELMER INC 0,60 2021-04-09	EUR	299	0,29		
BONO CREDIT SUISSE GROUP 0,70 2022-05-18	EUR	808	0,79		
BONO JOHNSON CONTROLS INT 2020-09-04	EUR	200	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.640	34,95	30.533	27,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90.762	89,03	89.815	82,13
TOTAL RENTA FIJA		90.762	89,03	89.815	82,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.762	89,03	89.815	82,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.871	92,09	93.848	85,83
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	36	0,03	53	0,05
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		36	0,03	53	0,05

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



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
B. FCA BANK SPA 1 11/21	C/ Compromiso	200	inversión
B. FCA BANK SPA 1,25 01/21	C/ Compromiso	200	inversión
B. FCA BANK SPA IRELAND 1 02/22	C/ Compromiso	200	inversión
Total subyacente renta fija		600	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP20	5.828	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.828	
TOTAL OBLIGACIONES		6.428	

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

	Sí	No
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

	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

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

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 49.996.379 euros lo que supone un 49'03% 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 32.255.536 euros, lo que representa un 30,71% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 12.229.971 euros, lo que representa un 11,64% 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 0,03% 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

últimos 40 años). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar una sensible mejora, pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

En cuanto a la cartera, los bonos de las compañías más afectadas por el impacto de la pandemia a nivel global han sido los que peor comportamiento han tenido durante el trimestre. En línea con el mercado, los bonos de aquellas compañías expuestas al consumo global o de carácter más cíclico han sido los que más rentabilidad nos han restado, especialmente el sector del automóvil liderado por la bajada de rating de Ford, el sector de viajes y turismo como por ejemplo NH hoteles y el sector de venta minorista con bonos como el de el Corte Inglés. El sector financiero debido a la importancia que tiene en el fondo también ha explicado gran parte de la rentabilidad negativa del trimestre, siendo los bonos de los bancos de países nórdicos y periféricos los que peor comportamiento han tenido. La bajada en el precio del petróleo nos ha afectado ligeramente, pese a que los bonos han obtenido rentabilidades negativas, nuestro peso en el sector es pequeño, inferior al 1%. Por el lado de la deuda pública la deuda del tesoro americano nos ha aportado rentabilidad positiva, así como algún país emergente, mientras que las regiones de Portugal y bonos supranacionales nos han restado.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el primer trimestre al fondo fueron el bono de Siseti, una compañía manufacturera turca, el tesoro americano con vencimiento 2012 debido a su efecto refugio en momentos de pánico. La posición que manteníamos en efectivo en dólares debido al comportamiento del euro dólar. Un bono de Telefónica con vencimiento 2021 y la deuda pública de Hungría. Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron los bonos de Ford, Expedia, Fiat, el Corte Inglés y General Motors, todos ellos del sector de consumo cíclico y ligados o bien al sector del automóvil, al de ventas minoristas o al turismo como en el caso de Expedia.

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

Aquellos sectores que fueron más penalizados durante el primer trimestre debido a la propagación del Covid-19 a nivel mundial han sido los que mejor comportamiento han tenido durante el segundo trimestre debido a una recuperación parcial de los precios de los bonos de las compañías. En este sentido, el sector energético y el de consumo cíclico fueron los que mejores rentabilidades obtuvieron. En el fondo, el sector financiero fue el que más rentabilidad aportó debido a la exposición del fondo a dicho sector y al buen comportamiento de la banca americana, italiana y española. El sector de consumo cíclico fue el otro sector que aportó gran parte de la rentabilidad del fondo motivado por la recuperación parcial de las compañías de turismo, consumo cíclico y el sector del automóvil. La deuda soberana también tuvo un papel destacado durante el trimestre gracias a la rentabilidad aportada por la deuda pública portuguesa y a la deuda de países emergentes.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el segundo trimestre al fondo fueron los bonos de Ford 2022, Saipem Finance 2022, Goldman Sachs 2023, Fiat 2022 y NH hoteles 2023. Por el lado negativo, lo que más restó a la cartera fue la posición que mantenemos en dólar debido al mal comportamiento de este durante el trimestre. Por la parte de los bonos los que más restaron fueron los de Bulgarian Energy 2021, el tesoro americano 2021, BBVA 2021, Banco Espirito Santo 2016, bono que se encuentra en default como se detalla en el apartado de activos en situaciones especiales.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del - 0,96%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,18% con un acumulado anual del - 0,18%.

El patrimonio al final del periodo fue de 57.956 miles de euros respecto a 57.760 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 270 respecto de los 256 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,20% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,20%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del - 1,11%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,18% con un acumulado anual del - 0,18%.

El patrimonio al final del periodo fue de 44.008 miles de euros respecto a 51.562 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.569 respecto de los 4.697 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,35% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,35%.

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

La caída de los precios de los bonos ha provocado que aumente la tasa interna de retorno (TIR) de la cartera. La duración del fondo prácticamente no ha cambiado durante el trimestre. En cuanto a los principales factores de riesgo del fondo durante el trimestre hemos aumentado la exposición a bonos de menor calidad crediticia (High Yield), a bonos subordinados y a bonos de países emergentes. La exposición neta del fondo a dólar se ha mantenido similar, pese a que hemos incrementado la posición en bonos en dólares, hemos cubierto con futuros esos incrementos. En los bonos de menor calidad crediticia aumentamos la exposición del fondo a principios de trimestre cuando las dudas sobre una posible recesión se despejaban y estos bonos nos ofrecían unas buenas rentabilidades en compañías de calidad. Con la ampliación de los diferenciales de crédito en marzo aprovechamos para incrementar en algunas posiciones en bonos que su precio había disminuido considerablemente. Para reducir el riesgo de la cartera, antes de las caídas habíamos reducido la duración de algunos bonos de menor calidad crediticia y compramos pagarés de nombres que nos gustan como Acciona, José de Melo y Beira. En deuda subordinada compramos bonos ya coleados que vencían durante el trimestre. Redujimos la deuda subordinada italiana con rentabilidades muy bajas como por ejemplo Mediobanca y compramos un bono del Banco Sabadell con vencimiento en abril con una rentabilidad del 7% anualizada. En deuda de países emergentes aumentamos la posición en Turquía con un bono con vencimiento en abril, y compramos un bono de una agencia supranacional y de una empresa pública de energía de Bulgaria, ambos bonos con vencimientos a un año. En bonos de grado de inversión durante el mes de marzo con la ampliación de diferenciales de crédito que sufrió el mercado, aprovechamos para comprar bonos con buena calidad crediticia muy penalizados con duraciones inferiores a cuatro meses.

En el segundo trimestre la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de la cartera ha disminuido debido al aumento de los precios de los bonos durante el trimestre. La exposición a aquellos activos considerados como de mayor riesgo como los bonos de menor calidad crediticia (High Yield), la deuda subordinada, y la deuda de países emergentes, se ha visto reducida a causa del vencimiento durante el trimestre de una parte significativa de la cartera. En cuanto a la operativa, algunos de los bonos de High Yield que vencieron durante el trimestre los hemos renovado en bonos con grado de inversión. En deuda subordinada, además del vencimiento anteriormente comentado vendimos deuda del BBVA debido a la poca liquidez de los bonos. Fue un trimestre con gran actividad en primarios, especialmente el último mes, acudimos a primarios como Cap Gemini, Credit Suisse, Siemens y Upjohn. Durante los primeros meses del trimestre aprovechamos la volatilidad del mercado para comprar bonos de compañías de calidad que a nuestro parecer habían sido penalizadas en exceso y compramos bonos a corto plazo con rentabilidades atractivas, algunos ejemplos son los bonos de Telefónica, Iberdrola, AT&T y Nationale Nederlanden. En el sector financiero compramos bonos de bancos americanos, así como del Santander y Critería. Adquirimos cédulas que ofrecían rentabilidades positivas que vendimos durante el trimestre. Vendimos la posición en Expedia debido al riesgo del sector turístico.

Al final del periodo la duración de la cartera es de 0,89 años. La tasa interna de retorno (TIR) es de 1,63% a final del periodo.

Como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 5.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.04%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar son de 2502 EUR.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 6,33% del patrimonio en deuda subordinada.

El tracking error al final del periodo es de 1.50%.

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

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

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

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

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera.

a) bono Banco Espirito Santo 6,875% 15/07/2016 con ISIN PTBEQBOM0010. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espirito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

1. Fases del proceso de liquidación

Fase 1: Solicitud de reclamación de los créditos: En este sentido la entidad gestora realizó para el fondo indicado la solicitud de reclamación del crédito con respecto al bono con ISIN indicado anteriormente.

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

Tras la solicitud de reclamación, los créditos objeto reclamados podrán ser aceptados o no de forma provisional por la Comisión de Liquidación, pudiendo, todos y cada uno de los acreedores oponerse a los créditos reclamados por los demás acreedores o impugnar la no aceptación de su propio crédito por la Comisión de Liquidación.

Todas las oposiciones e impugnaciones deberán ser finalmente resueltas por el tribunal.

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. Créditos subordinados.

2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 1,52 para la CLASE E, y en el 1,52 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,75% y el IBEX del 42,22%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,99% para la CLASE E y en el 1,02% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1,87% 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea en relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2019 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política: 1) Introducción de una nueva condición de acceso (Total Capital Ratio) en virtud de la petición normativa de tener en cuenta el coste y el nivel del capital en la estructura de los sistemas de incentivación y 2) se ha revisado la normativa de cese anticipado de la relación laboral.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el

ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

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

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

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

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada en la entidad TREA Asset Management, SGIIC, S.A.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante, determinado durante el 2019 por Banca Mediolanum en el 11,88% y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

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

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