

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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 4.8%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.7%.

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	6.189.628,19	5.758.560,87	292	256	EUR			50
CLASE S	17.421,54	19.800,72	4.566	4.697	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE E	EUR	60.495	57.760	3.921	3.591
CLASE S	EUR	44.172	51.562	45.466	50.061

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE E	EUR	9,7737	10,0303	9,8644	9,9534
CLASE S	EUR	2.535,5045	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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio		
CLASE S	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE S	0,04	0,04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0	0,24	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	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	-2,56	-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 (%)	-0,42	16-03-2020	-0,42	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	10-03-2020	0,05	10-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,76	0,25	0,35					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35					
100% EURIBOR 6 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01					
VaR histórico (iii)	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.

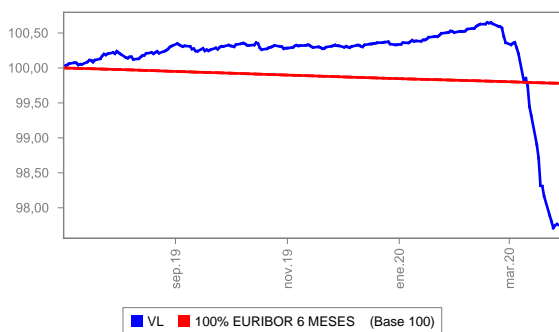
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

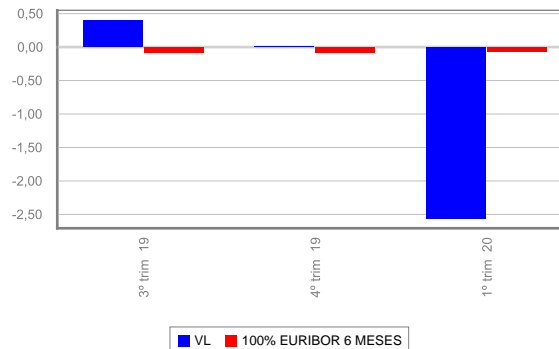
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
0,10	0,10	0,11	0,11	0,11	0,48	0,67	0,67	0,48

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 trimestral de los últimos 3 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	-2,63	-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 (%)	-0,42	16-03-2020	-0,42	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	10-03-2020	0,05	10-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,76	0,25	0,35					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35					
100% EURIBOR 6 MESES	0,01	0,01	0,01	0,01					
VaR histórico (iii)	1,00	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.

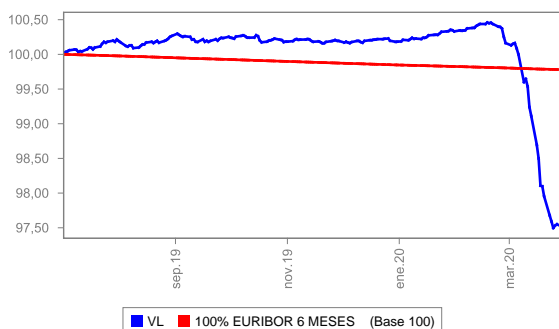
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

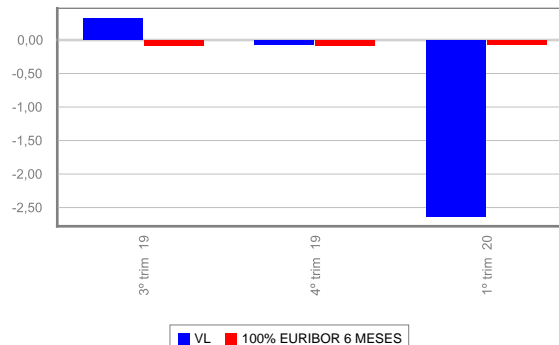
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	1,04	1,17	1,17	1,17

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 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 **
Monetario			
Renta Fija Euro	1.069.025	39.802	-4,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.048	7.062	-16,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	69.147	5.055	-13,53
Renta Variable Euro	68.925	7.131	-29,53
Renta Variable Internacional	12.033	1.364	-35,65
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.103	102	-9,34
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	1.266.281	60.516	-6,85

* 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	89.580	85,58	93.487	85,52
Cartera Interior	3.588	3,43	4.056	3,71
Cartera Exterior	86.208	82,36	89.803	82,15
Intereses de la Cartera de Inversión	-270	-0,26	-425	-0,39
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	54	0,05	53	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.720	15,02	16.816	15,38
(+/-) RESTO	-632	-0,60	-981	-0,90
TOTAL PATRIMONIO	104.668	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	106.913	109.322	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,76	2,26	-1,76	-177,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,59	-0,03	-2,59	8.823,59
(+) Rendimientos de Gestión	-2,45		-2,45	77.966,98
(+) Intereses	0,17	0,17	0,17	-3,34
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,55	-0,15	-2,55	1.566,84
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,01	-0,08	-979,53
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,03	0,01	-124,81
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	426,40
(-) Comisión de gestión	-0,10	0,01	-0,10	-1.862,25
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	48,38
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-66,95
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,82
(-) Otros gastos repercutidos				-261,91
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.668	109.322	104.668	

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	0,19	200	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,19	200	0,18
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	403	0,38	830	0,76
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	400	0,38	413	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		803	0,76	1.243	1,14
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,25 2020-04-26	EUR	745	0,71	548	0,50
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	663	0,63	688	0,63
OBLIGACION ITINERE INFRASTRUCT 4,75 2020-04-01	EUR	575	0,55	576	0,53
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	283	0,27	280	0,26
OBLIGACION SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	303	0,29		
BONO BANCO DE SABADELL SA 2020-03-05	EUR			498	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.569	2,45	2.590	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.572	3,40	4.033	3,70
TOTAL RENTA FIJA		3.572	3,40	4.033	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.572	3,40	4.033	3,70
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD	371	0,35	360	0,33
OBLIGACION PARPUBLICA 3,75 2021-07-05	EUR	653	0,62	656	0,60
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	506	0,48		
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	275	0,26		
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR	312	0,30	321	0,29
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD			578	0,53
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD	390	0,37	398	0,36
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.507	2,38	2.313	2,11
OBLIGACION C.A. VALENCIA 2020-03-17	EUR			2.266	2,07
OBLIGACION C.A. CASTILLA-MANCHA 2020-03-18	EUR			109	0,10
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,09 2022-03-20	EUR	2.995	2,86	3.043	2,78
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 2,00 2020-06-15	EUR			1.161	1,06
OBLIGACION PARPUBLICA 3,57 2020-09-22	EUR	525	0,50	526	0,48
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	EUR	1.597	1,53	1.609	1,47
BONO REPUBLICA PORTUGAL 2,20 2021-05-19	EUR	212	0,20	213	0,20
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR	3.221	3,08	3.273	2,99
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,50 2020-05-28	EUR			1.029	0,94
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	EUR	724	0,69	734	0,67
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	372	0,36	377	0,34
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	1.845	1,76	1.872	1,71
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	103	0,10	104	0,09
OBLIGACION REPUBLICA HUNGRIA 6,38 2021-03-29	USD	583	0,56		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,00 2021-05-28	EUR	397	0,38	399	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.574	12,02	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	312	0,30	314	0,29
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	2.805	2,68	2.921	2,67
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR	2.510	2,40	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	2.135	2,04	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	450	0,43	460	0,42
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	1.808	1,73	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	1.097	1,05	1.130	1,03
BONO BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	487	0,46		
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
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	485	0,46	493	0,45
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	588	0,56	606	0,55
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	1.083	1,03	734	0,67
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,28 2024-08-31	EUR	470	0,45	491	0,45
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	1.108	1,06	894	0,82
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	1.459	1,39	1.575	1,44

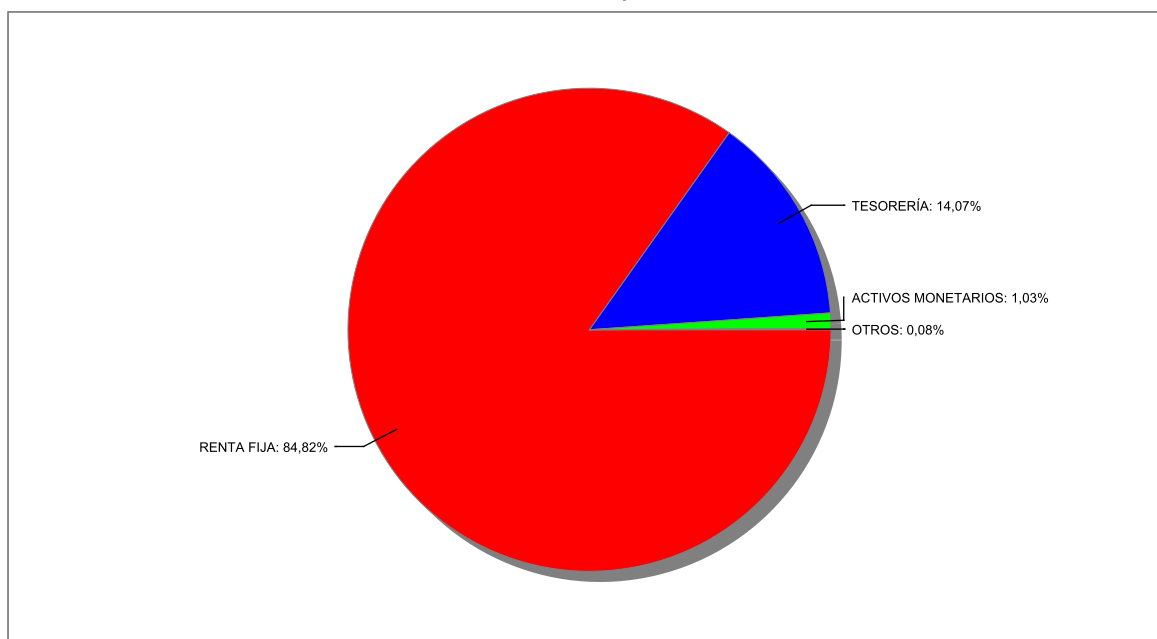
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION VOTORANTIM SA 3,25 2021-04-25	EUR	403	0,39		
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR			1.162	1,06
OBLIGACION ARCELOMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	1.006	0,96	1.058	0,97
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1.201	1,15	1.206	1,10
OBLIGACION VOTORANTIM CI INT SA 3,50 2022-07-13	EUR	621	0,59		
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	789	0,75	822	0,75
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.105	1,06	1.114	1,02
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2021-06-29	EUR	500	0,48	504	0,46
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	444	0,42	505	0,46
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	931	0,89	948	0,87
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	893	0,85	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	1.097	1,05	1.123	1,03
BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,50 2022-05-23	EUR	488	0,47	503	0,46
BONO HEIMSTADEN AB 1,75 2021-11-07	EUR	1.631	1,56	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	677	0,65		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1.548	1,48	1.010	0,92
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	2.279	2,18	301	0,28
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	952	0,91	843	0,77
BONO HO VERWALTUNGS GMBH 1,13 2022-02-26	EUR	744	0,71	819	0,75
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,88 2021-09-16	EUR	290	0,28	314	0,29
BONO CPI PROPERTY GROUP 1,45 2022-03-14	EUR	499	0,48	514	0,47
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	408	0,39	418	0,38
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	280	0,27	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	177	0,17	180	0,16
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	297	0,28		
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2021-11-07	EUR	393	0,38		
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	396	0,38		
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	140	0,13		
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	200	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		37.186	35,54	40.254	36,81
OBLIGACION ERAMET 4,50 2020-11-06	EUR	394	0,38		
OBLIGACION ENERGIAS DE PORTUGAL 4,13 2021-01-20	EUR	515	0,49		
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR	1.210	1,16	1.449	1,33
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,46 2021-02-16	USD	618	0,59		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,28 2020-05-29	EUR	184	0,18		
BONO UNICREDIT SPA 6,00 2020-05-31	EUR	494	0,47	499	0,46
BONO ACS ACTIVIDADES DE 2,88 2020-04-01	EUR	422	0,40	422	0,39
BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 2020-03-20	EUR			4.415	4,04
BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 0,88 2021-03-01	EUR	100	0,10		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2020-10-17	EUR	1.054	1,01	1.057	0,97
BONO BANCO SANTANDER 0,63 2022-03-21	EUR	394	0,38	405	0,37
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	1.048	1,00	1.086	0,99
BONO UNICREDIT SPA 6,50 2020-07-15	EUR	200	0,19	202	0,19
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,70 2021-03-31	EUR	6	0,01	11	0,01
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,20 2020-10-13	EUR	126	0,12	128	0,12
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,28 2022-06-14	EUR	190	0,18	190	0,17
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	970	0,93	997	0,91
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2021-03-22	EUR	101	0,10		
OBLIGACION HOCHTIEF AG 2020-03-20	EUR			115	0,11
OBLIGACION AREVA SA 3,50 2021-03-22	EUR	418	0,40		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR			339	0,31
OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 0,99 2020-06-05	EUR	1.702	1,63	1.708	1,56
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,00 2022-06-30	EUR	807	0,77	820	0,75
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	492	0,47	515	0,47
OBLIGACION REDEXIS GAS SA 2,75 2021-04-08	EUR	1.340	1,28		
BONO RENAULT SA 0,04 2023-01-12	EUR	941	0,90	988	0,90
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1.567	1,50	1.933	1,77
OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	893	0,85	913	0,84
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2023-09-26	EUR	1.210	1,16	1.307	1,20
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,16 2022-09-09	EUR	478	0,46	503	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,18 2022-03-26	EUR	1.883	1,80	1.992	1,82
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	1.264	1,21	1.254	1,15
BONO MEDIOBANCA BANCA 0,39 2022-05-18	EUR	678	0,65	704	0,64
BONO FORD MOTOR CO 0,32 2023-11-15	EUR	156	0,15	284	0,26
BONO BBVA 0,13 2023-03-09	EUR	474	0,45		
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,25 2020-07-16	EUR	395	0,38	394	0,36
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,76 2020-05-25	EUR	198	0,19	198	0,18
PAGARE GRUPO ACCIONA SA 0,42 2021-01-19	EUR	198	0,19		
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 1,90 2020-11-23	EUR	96	0,09		
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	196	0,19		
BONO CARREFOUR SA 0,13 2022-06-15	EUR	398	0,38	402	0,37
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,53 2021-09-27	EUR	986	0,94	1.009	0,92
BONO ING GROEP NV 0,44 2023-09-20	EUR	567	0,54	609	0,56
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	519	0,50	515	0,47
BONO ATOS SE 2,38 2020-04-02	EUR	615	0,59	616	0,56
OBLIGACION ITALCEMENTI SPA 2020-03-19	EUR			1.054	0,96
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,38 2021-03-08	EUR	1.198	1,14		
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	725	0,69		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	175	0,17	195	0,18
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,31 2021-06-18	EUR	296	0,28	502	0,46
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,30 2021-02-28	EUR	523	0,50		
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,20 2021-03-01	EUR			501	0,46
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 2,62 2021-05-17	EUR	300	0,29	302	0,28
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,16 2022-04-21	EUR	281	0,27		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,24 2022-03-31	EUR	472	0,45		
BONO RCI BANQUE SA 0,00 2020-12-06	EUR	287	0,27		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-08-25	EUR	195	0,19		
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,11 2022-01-11	EUR	501	0,48		
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,38 2022-12-01	EUR	195	0,19		
OBLIGACION BANCA IMI SPA 3,10 2022-09-28	USD	22	0,02		
BONO AT&T INC 0,00 2020-08-03	EUR	300	0,29		
BONO BANCO SANTANDER 0,17 2021-12-17	EUR	295	0,28		
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	201	0,19		
BONO OPEL BANK SA 1,17 2020-04-18	EUR	600	0,57		
OBLIGACION CAISSE FEDERALE 4,13 2020-07-20	EUR	607	0,58		
BONO SOCIETE GENERALE SA 0,18 2021-09-06	EUR	296	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.966	32,49	30.533	27,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		86.233	82,43	89.815	82,13
TOTAL RENTA FIJA		86.233	82,43	89.815	82,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.233	82,43	89.815	82,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.805	85,83	93.848	85,83
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	55	0,05	53	0,05
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		55	0,05	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

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
O. CRITERIA CAIXA 1,625 04/22	C/ Compromiso	700	inversión
Total subyacente renta fija		700	
EURO	C/ Fut. F. EURO/USD CURR JUN20	5.124	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.124	
TOTAL OBLIGACIONES		5.824	

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

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

	Sí	No
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 49.188.272 euros lo que supone un 46'99% 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 18.083.742 euros, lo que representa un 16,91% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 9.112.990 euros, lo que representa un 8,52% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

Dejamos atrás uno de los peores trimestres de la historia para los mercados financieros, con caídas de todos los activos de riesgo que adelantan una contracción de crecimiento a nivel global.

Los mercados han ido reaccionando a la pandemia global provocada por el virus covid19. Conforme se iba expandiendo el virus se han tenido que implantar medidas extremas 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. Frente a otras crisis, las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la caída de los mercados, pero no fue hasta que se aprobaron las compras de bonos corporativos (incluidos ETF de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre.

Por activos, la renta variable global (MSCI World, -21,44%) se ha llevado el principal golpe, con todos los índices experimentando bajadas de dos dígitos, y China (CSI 300 -10,02%). En la Eurozona (Eurostoxx 50 -25,6%, MSCI Europe -23,1%) todos los índices nacionales han caído en las mismas proporciones (España -29%, Italia -27%,

Alemania -25%) provocado por las liquidaciones masivas de posiciones ante las salidas de dinero de los fondos en general y de los ETF en particular. A nivel sectorial, bancos (bancos-43%, autos -37%, petróleos -30% y materias primas -30%) han sido los que peor se han comportado, adelantando los efectos de una contracción de la economía en las cuentas de resultados (menor demanda, bajadas de materias primas, aumento de morosidad).

En renta fija, los bonos de gobierno a largo plazo (EE.UU. +20 años +20,6%, Alemania 30 años +9,7%) han sido los que mejor se han comportado al ser los más sensibles a las bajadas en expectativas de inflación (Swap inflación Europa a cinco años 0,96%). Los países más endeudados y más vulnerables por tanto a una bajada de crecimiento no sirvieron de refugio (Italia 2049 -0,7%). Sólo en los bonos de EE.UU. se consiguieron beneficios en toda la curva, y en Europa en los bonos de los países "core" en los plazos largos. Todos los plazos de bonos corporativos han sufrido caídas (EUR IG -6,4%, US IG -3,9%), siendo más pronunciadas en los de menor rating (EUR HY -16,7% y EE.UU. -12,3%). Sólo los anuncios de compras de bonos por parte de la FED marcaron un techo en los spreads de crédito, que han llegado (190 pb IG EUR y 350pb IG EE.UU.) hasta niveles no vistos desde 2008. Los spreads de bonos estaban en mínimo en enero, con reducciones en las estimaciones de crecimiento, bajadas de tipos y estímulos de bancos centrales a nivel global. Eso explica, en parte, el movimiento tan brusco en tan poco tiempo, una vez han cambiado las expectativas.

La reducción de demanda global provocada por el cierre de las economías, medida escogida para evitar la expansión del contagio, lleva a escenarios de crecimiento que el mercado descuenta, parecidos a los vividos durante la crisis de 2008/2009, aunque su origen sea completamente distinto, con las peores cifras durante el segundo trimestre (con el 40% de la población global confinada). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar mejoras, pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez con la que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

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

Los mercados 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 extremas 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. Al miedo a un posible contagio global y la consecuente paralización de la economía, se 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 caída en los mercados. Pero no fue hasta que se han aprobado las compras de bonos corporativos (incluidos ETFs de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre. 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 retail 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 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 retail o al turismo como en el caso de Expedia.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del -2,56%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,00% con un acumulado anual del 0,00%.

El patrimonio al final del periodo fue de 60.495 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 292 respecto de los 256 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,10% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,10%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -2,63%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 0,00% con un acumulado anual del 0,00%.

El patrimonio al final del periodo fue de 44.172 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 4.566 respecto de los 4.697 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,18% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,18%.

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.

Al final del periodo la duración de la cartera es de 0,88 años. La tasa interna de retorno (TIR) es de 2.17% a final del periodo.

Como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 4.8%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar son de 2365 EUR.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.7%.

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 7,38% 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.

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

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

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 1,76 para la CLASE E, y en el 1,76 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,55% y el IBEX del 49,79%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,99% para la CLASE E y en el 1,00% 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 2,97% 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,

SGIC, 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.

Durante este trimestre los diferentes bancos centrales han tomado medidas de política monetaria expansiva con el propósito de dar liquidez a la economía ante un shock tanto de oferta como de demanda debido a la propagación de la pandemia del Coronavirus. Los próximos trimestres esperamos que los bancos centrales sigan con este tipo de comportamiento para intentar minimizar lo máximo posible el impacto en la economía.

La falta de visibilidad actual nos hace extremar la prudencia. Nadie sabe el impacto que esta crisis sanitaria va a tener en la economía y en las cuentas de resultados de las compañías, puesto que se produce por un factor exógeno a la economía, de ahí la imposibilidad de evitar el golpe, y hasta que no se comiencen a ver indicios serios de que la pandemia está bajo control o se anuncie un tratamiento/vacuna eficaz contra el virus, la tensión y volatilidad en las bolsas continuará.

Sin embargo, pensamos que los mercados acabarán recuperando, uno cuando se consiga llegar al pico de contagiados y se empiece a tener algo más de control sobre la epidemia como parece que está empezando a suceder en China y, dos, cuando las medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales empiecen a hacer efecto.

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

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).