

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4753

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: 23-05-2014

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX MEDIUM CAP NET RETURN (IBEXCN Index) y 25% IBEX SMALL CAP NET RETURN (IBEXSN index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo tendrá más del 75% de la exposición total en valores de renta variable, mayoritariamente de emisores españoles, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado sin especial predilección por ningún sector, con preferencia por empresas de baja (mediana o pequeña) capitalización y el resto en valores de emisores domiciliados en países de la OCDE.

Asimismo, el fondo tendrá menos del 25% de la exposición total en liquidez o en repos a día de deuda pública española y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. La renta fija tendrá como mínimo la calificación de solvencia que tenga en cada momento el Reino de España.

La exposición máxima del fondo a riesgo en divisa será inferior al 30%. La duración de la cartera oscilará entre 0 y 5 años.

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de

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

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

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Información complementaria sobre las inversiones:

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

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

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

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

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.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra.

El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

La exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos 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.

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

Durante el periodo de referencia de este informe el fondo no ha mantenido exposición en instrumentos financieros derivados.

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 | |
| CLASES S | 2.006.889,50 | 2.122.203,35 | 2.078 | 2.252 | EUR | | | 50 |
| CLASE L | 1.254.252,10 | 1.364.067,82 | 830 | 940 | EUR | | | 50 |
| CLASE E | 1.199.869,28 | 1.348.824,82 | 850 | 941 | EUR | | | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------|--------|----------------------|--------|-------|-------|
| CLASES S | EUR | 12.819 | 19.172 | 7.551 | 7.408 |
| CLASE L | EUR | 8.225 | 12.638 | 6.812 | 7.219 |
| CLASE E | EUR | 7.863 | 12.464 | 8.816 | 3.971 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASES S | EUR | 6,3875 | 9,0339 | 8,7969 | 9,7330 |
| CLASE L | EUR | 6,5579 | 9,2646 | 8,9820 | 9,8931 |
| CLASE E | EUR | 6,5533 | 9,2407 | 8,8919 | 9,7207 |

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 | | | |
| CLASES S | 0,52 | | 0,52 | 0,52 | | 0,52 | patrimonio | | |
| CLASE L | 0,41 | | 0,41 | 0,41 | | 0,41 | patrimonio | | |
| CLASE E | 0,22 | | 0,22 | 0,22 | | 0,22 | patrimonio | | |

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2019 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,09 | 0,31 | 1,09 | 0,87 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0 | 0 | 0 | 0 |

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 CLASES 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 | -29,29 | -29,29 | 4,37 | -4,83 | | | | | |

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 (%) | -10,71 | 12-03-2020 | -10,71 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,76 | 17-03-2020 | 4,76 | 17-03-2020 | | |

(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 | 38,33 | 38,33 | 9,98 | 10,56 | | | | | |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,55 | 0,55 | 0,37 | 1,35 | | | | | |
| 75% IBEX MEDIUM NR / 25% IBEX SMALL NR | 36,30 | 36,30 | 10,37 | 12,06 | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 12,15 | 12,15 | 9,07 | 9,51 | | | | | |

(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.

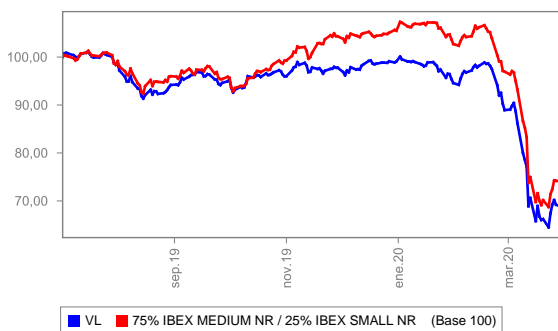
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

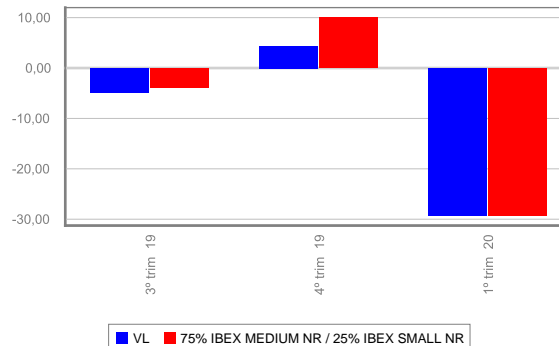
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,60 | 0,60 | 0,58 | 0,57 | 0,59 | 2,57 | 2,28 | 2,28 | 2,30 |

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 L. 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 | -29,22 | -29,22 | 4,49 | -4,72 | | | | | |

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 (%) | -10,71 | 12-03-2020 | -10,71 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,76 | 17-03-2020 | 4,76 | 17-03-2020 | | |

(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 | 38,33 | 38,33 | 9,98 | 10,56 | | | | | |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,55 | 0,55 | 0,37 | 1,35 | | | | | |
| 75% IBEX MEDIUM NR / 25% IBEX SMALL NR | 36,30 | 36,30 | 10,37 | 12,06 | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 12,11 | 12,11 | 9,03 | 9,47 | | | | | |

(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.

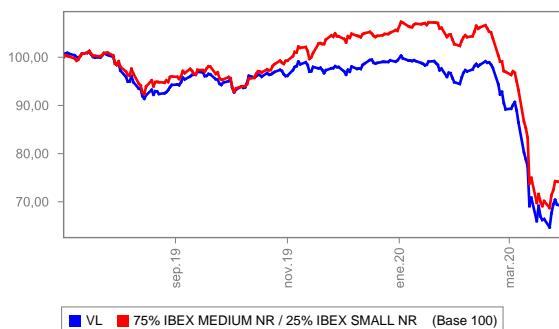
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

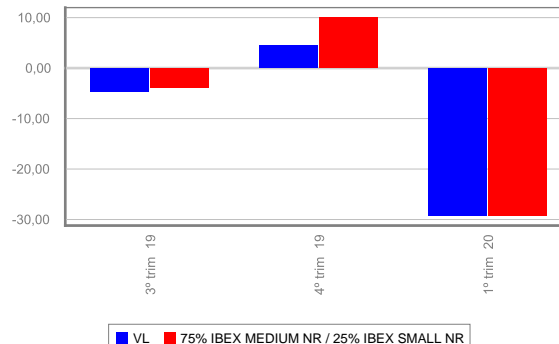
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,49 | 0,49 | 0,47 | 0,46 | 0,47 | 2,12 | 1,83 | 1,83 | 1,84 |

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 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 | -29,08 | -29,08 | 4,68 | -4,54 | | | | | |

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 (%) | -10,71 | 12-03-2020 | -10,71 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,77 | 17-03-2020 | 4,77 | 17-03-2020 | | |

(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 | 38,33 | 38,33 | 9,98 | 10,56 | | | | | |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,55 | 0,55 | 0,37 | 1,35 | | | | | |
| 75% IBEX MEDIUM NR / 25% IBEX SMALL NR | 36,30 | 36,30 | 10,37 | 12,06 | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 12,11 | 12,11 | 8,93 | 9,23 | | | | | |

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

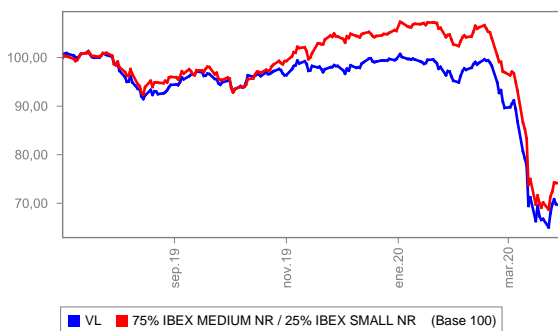
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

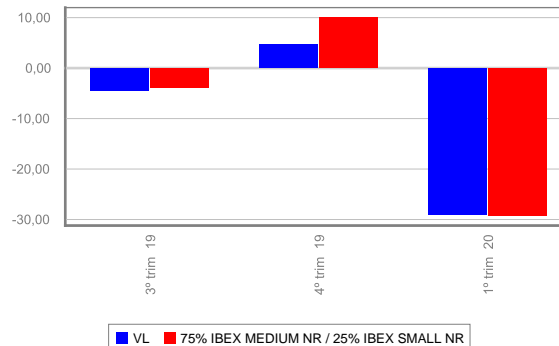
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,30 | 0,30 | 0,28 | 0,27 | 0,27 | 1,37 | 1,09 | 1,08 | 0,59 |

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 | 27.818 | 96,23 | 43.146 | 97,45 |
| Cartera Interior | 24.909 | 86,17 | 38.363 | 86,65 |
| Cartera Exterior | 2.909 | 10,06 | 4.783 | 10,80 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.226 | 4,24 | 1.022 | 2,31 |
| (+/-) RESTO | -137 | -0,47 | 105 | 0,24 |
| TOTAL PATRIMONIO | 28.907 | 100,00% | 44.273 | 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) | 44.273 | 46.221 | 44.273 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -9,14 | -8,69 | -9,14 | -12,11 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -31,40 | 4,40 | -31,40 | -696,37 |
| (+) | | | | |
| Rendimientos de Gestión | -30,91 | 4,57 | -30,91 | -665,34 |
| (+) | | | | |
| Intereses | | | | |
| Dividendos | 0,21 | 0,45 | 0,21 | -59,99 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -31,12 | 4,12 | -31,12 | -731,09 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | | | | -134,69 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) | | | | |
| Gastos Repercutidos | -0,49 | -0,17 | -0,49 | 140,34 |
| (-) Comisión de gestión | -0,41 | -0,14 | -0,41 | 137,21 |
| (-) Comisión de depositario | -0,04 | -0,01 | -0,04 | 140,04 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | | -0,01 | | -71,47 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | | -0,04 | 3.536,79 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | |
| (+) | | | | |
| Ingresos | | | | |
| (+) | | | | |
| Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| Comisiones retrocedidas | | | | |
| Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 28.907 | 44.273 | 28.907 | |

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.

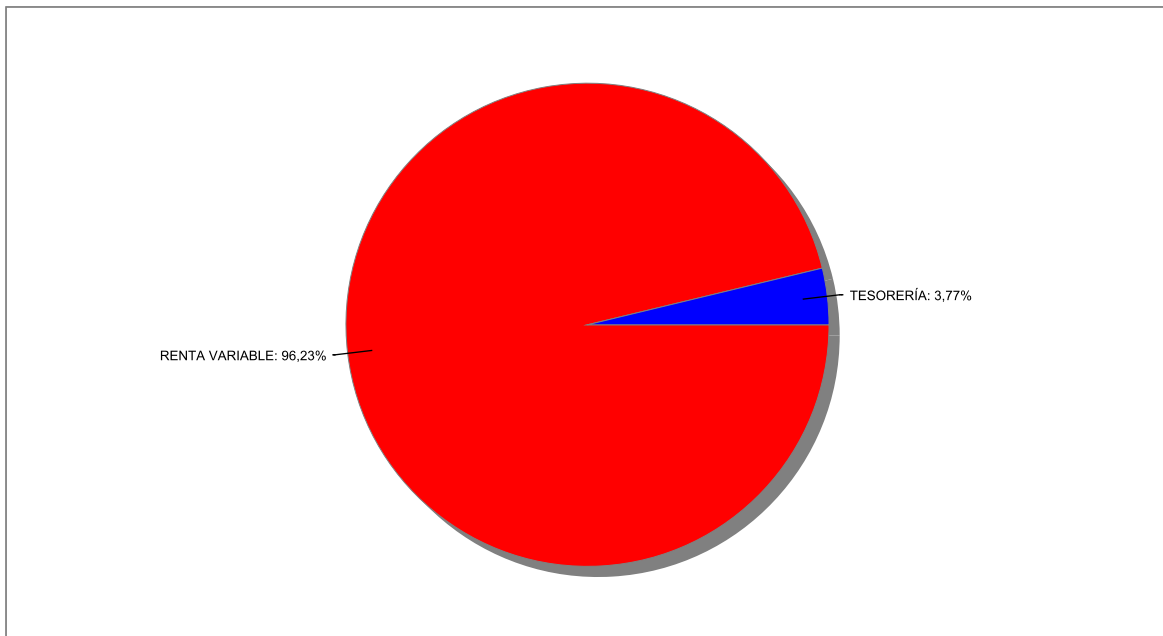
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES VIDRALA SA | EUR | 284 | 0,98 | | |
| ACCIONES GRUPO ACCIONA SA | EUR | 681 | 2,36 | | |
| ACCIONES AZKOYEN SA | EUR | | | 371 | 0,84 |
| ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO | EUR | 1.907 | 6,60 | 2.424 | 5,47 |
| ACCIONES CORPORACION FINANCI | EUR | 469 | 1,62 | 965 | 2,18 |
| ACCIONES REPSOL SA | EUR | 708 | 2,45 | 1.729 | 3,91 |
| ACCIONES TELEFONICA, S.A. | EUR | 209 | 0,72 | | |
| ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 566 | 1,96 | 1.772 | 4,00 |
| ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA | EUR | | | 907 | 2,05 |
| ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 795 | 2,75 | 875 | 1,98 |
| ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI | EUR | 969 | 3,35 | 1.383 | 3,12 |
| ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA | EUR | | | 552 | 1,25 |
| ACCIONES JACS ACTIVIDADES DE | EUR | | | 1.810 | 4,09 |
| ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 311 | 1,07 | | |
| ACCIONES DINAMIA SCR SA | EUR | 550 | 1,90 | 650 | 1,47 |
| ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA | EUR | 720 | 2,49 | 992 | 2,24 |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA | EUR | 524 | 1,81 | 1.059 | 2,39 |
| ACCIONES RENTA CORP | EUR | 565 | 1,96 | 1.199 | 2,71 |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | | | 714 | 1,61 |
| ACCIONES CATALANA OCCIDENTE | EUR | 1.234 | 4,27 | 2.087 | 4,71 |
| ACCIONES LINGOTES ESPECIALES | EUR | | | 203 | 0,46 |
| ACCIONES CLINICA BAVIERA SA | EUR | 366 | 1,27 | 452 | 1,02 |
| ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL | EUR | | | 220 | 0,50 |
| ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME | EUR | 537 | 1,86 | | |
| ACCIONES ALMIRALL SA | EUR | 348 | 1,20 | 878 | 1,98 |
| ACCIONES BANKINTER SA | EUR | | | 686 | 1,55 |
| ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 1.078 | 3,73 | | |
| ACCIONES LABORATORIOS FARMACE | EUR | 769 | 2,66 | 634 | 1,43 |
| ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA | EUR | 906 | 3,13 | | |
| ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 197 | 0,68 | | |
| ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI | EUR | 244 | 0,84 | | |
| ACCIONES TUBACEX SA | EUR | 608 | 2,10 | 1.345 | 3,04 |
| ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA | EUR | | | 596 | 1,35 |
| ACCIONES APPLUS SERVICES SA | EUR | 176 | 0,61 | | |
| ACCIONES INDITEX SA | EUR | 355 | 1,23 | 1.573 | 3,55 |
| ACCIONES LOGISTA | EUR | 248 | 0,86 | 1.407 | 3,18 |
| ACCIONES MERLIN PROPERTIES | EUR | | | 678 | 1,53 |
| ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE | EUR | 301 | 1,04 | 375 | 0,85 |
| ACCIONES TALGO SA | EUR | | | 1.012 | 2,29 |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM SA | EUR | 1.057 | 3,66 | | |
| ACCIONES LLEIDANETWORKS, SA | EUR | 1 | | 169 | 0,38 |
| ACCIONES PHARMA MAR SA | EUR | 218 | 0,75 | | |
| ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 992 | 3,43 | 2.012 | 4,54 |
| ACCIONES LIBERBANK SA | EUR | 172 | 0,59 | 136 | 0,31 |
| ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 726 | 2,51 | | |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA | EUR | 717 | 2,48 | 1.264 | 2,86 |
| ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR | EUR | 982 | 3,40 | | |
| ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX | EUR | 1.447 | 5,01 | 2.018 | 4,56 |
| ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION | EUR | 232 | 0,80 | 1.158 | 2,62 |
| ACCIONES ARTIFICIAL INTELLIG | EUR | 3 | 0,01 | 6 | 0,01 |
| ACCIONES SOLARPACK CORPORACIO | EUR | 812 | 2,81 | 949 | 2,14 |
| ACCIONES SACYR SA | EUR | 418 | 1,45 | 22 | 0,05 |
| ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA | EUR | 508 | 1,76 | 1.027 | 2,32 |
| DERECHOS REPSOL SA | EUR | | | 53 | 0,12 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 24.910 | 86,16 | 38.362 | 86,66 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 24.910 | 86,16 | 38.362 | 86,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 24.910 | 86,16 | 38.362 | 86,66 |
| ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL | EUR | 823 | 2,85 | | |
| ACCIONES NOS SGPS SA | EUR | 458 | 1,58 | 811 | 1,83 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV | EUR | 224 | 0,77 | 1.669 | 3,77 |
| ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 173 | 0,60 | 626 | 1,41 |
| ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA | EUR | | | 741 | 1,67 |
| ACCIONES ALTRI SGPS SA | EUR | 453 | 1,57 | | |
| ACCIONES VAA VISTA ALEGRE ATL | EUR | 779 | 2,69 | 937 | 2,12 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.910 | 10,06 | 4.784 | 10,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.910 | 10,06 | 4.784 | 10,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.910 | 10,06 | 4.784 | 10,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 27.820 | 96,22 | 43.146 | 97,46 |

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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 |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 21.195.020 euros, lo que representa un 55,99% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 24.756.765 euros, lo que representa un 65,40% 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 0,079% 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%, petróleo -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 ETF 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 el primer trimestre del año el Ibex 35 ha caído un -28,94% mientras que el Ibex Medium Cap lo ha hecho en un -31% y el Small Caps en un -24,6% (gracias a Pharmamar que se ha revalorizado en el período un +25% pesando en el índice de las pequeñas un 13%). El fondo ha tenido una rentabilidad negativa del -29,22%. Prácticamente todos los sectores han tenido un comportamiento negativo, aunque los sectores defensivos como salud, eléctrico y alimentación han caído menos. La infraponderación del sector bancario en cartera (uno de los sectores que peor se ha comportado) así como del sector petróleo no ha podido ser compensado con el mal comportamiento de sectores en cartera como el industrial (FCC que a pesar que el 80% del negocio proviene de concesiones de agua y residuos ha sido fuertemente castigada en bolsa por la escasa liquidez del valor, CAF, Tubacex, Cie Automotive, Prosegur, ACS), consumo cíclico (Inditex, Meliá), inmobiliario (Renta Corporación, Lar) y todo el sector papelero en general. Tampoco sirvió para compensar la caída de estos sectores el mayor peso del sector eléctrico, salud y telecomunicaciones en cartera que fueron los que mejor comportamiento tuvieron en el trimestre.

Los activos que mayor rentabilidad han aportado al fondo durante el trimestre fueron Red Eléctrica, Lleida networks, Grifols, Acciona y Applus services. Todas ellas compañías del sector utilities o farmacéutico que fueron los sectores que mejor resistieron durante el trimestre. Por el lado contrario, compañías del sector industrial o financiero como FCC, Catalana Occidente, Tubacex, Renta Corp Real Estate y CAF fueron las que más rentabilidad restaron, más afectadas por la expansión a nivel global de la pandemia.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del -29,08%. La

rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -29,24% con un acumulado anual del -29,24%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.863 miles de euros respecto a 12.464 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 850 respecto de los 941 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,30% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,30%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del -29,22%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -29,24% con un acumulado anual del -29,24%.

El patrimonio al final del periodo fue de 8.225 miles de euros respecto a 12.638 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 830 respecto de los 940 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,49% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,49%.

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del -29,29%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de -29,24% con un acumulado anual del -29,24%.

El patrimonio al final del periodo fue de 12.819 miles de euros respecto a 19.172 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.078 respecto de los 2.252 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,60% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,60%.

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

Al final del periodo el fondo se encuentra invertido al 96% en renta variable, representando España un 84% de la cartera y un 12% en Portugal. El resto, un 4%, corresponde a la liquidez actual del fondo. Desde principio de año el fondo ha incrementado significativamente el peso en el sector eléctrico siendo actualmente el sector más ponderado en cartera. Actualmente las eléctricas pesan un 20% de la cartera del fondo frente al 2% de finales de año. Se han comprado compañías tanto españolas como portuguesas con algo porcentajes de sus ingresos provenientes de las energías renovables como EDP, EDP Renovable, Iberdrola, Acciona, Solaria y Solarpack así como Red Eléctrica.

Otros sectores donde hemos incrementado el peso son el sector salud (del 9% al 12% actual) incrementado el porcentaje en Grifols, Rovi y dando entrada a Pharmamar en las carteras. El sector de telecomunicaciones ha pasado de suponer el 4% en cartera al 8% con la inclusión de un 4% de Cellnex. En contra, los sectores donde se ha disminuido presencia son el industrial que ha pasado de un 23% a un 17% con cambios significativos. Se han eliminado ACS, Prosegur, Talgo y se ha reducido en Logista. Muy a final del trimestre y aprovechando las caídas se ha comprado Sacyr, Applus e IAG. El sector consumo cíclico, incluyendo aquí los autos, también se ha reducido de forma importante desde el 13% al 6% actual con la venta de Meliá hoteles y la fuerte rebaja en Inditex, Cie Automotive y Gestamp.

El sector financiero también ha reducido su porcentaje con la venta total de Bankinter y la reducción de Santander, así como el sector inmobiliario que únicamente pesa un 2% de la cartera invertido en Renta Corporación (se eliminó el peso en Lar por la elevada exposición que tiene a centros comerciales). En el sector materiales se ha eliminado la posición en Corticeira Amorim, Ence y se ha reducido en Arcelor Mittal y Semapa. Aprovechando las caídas se ha empezado a construir una posición en Altri y Vidrala.

Durante el periodo el fondo no ha realizado operativa en instrumentos derivados.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

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

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

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera THINK SMART SA (ES0105097002) que se encuentra en una situación de exclusión de negociación de mercado debido a que dicha sociedad se encuentra en fase de liquidación.

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

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

España, son los siguientes:

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 38,33% para la CLASE E, 38,33% para la CLASE L, y en el 38,33% 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 12,11% para la CLASE E, en el 12,11% para la CLASE L y en el 12,15% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Impacto del covid-19

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

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

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

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

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

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

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

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.

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).