

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

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: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

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

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

La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por 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 menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

Durante el período de referencia de este informe, hemos mantenido la posición en futuros Eur/Gbp con una exposición del 3.8% como medida de cobertura para reducir la exposición a libra. Durante el trimestre se deshicieron totalmente las coberturas del riesgo de duración que teníamos con futuros de US 5YR Note.

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE LA	736.018,33	892.550,17	590	648	EUR			50
CLASE SB	70.705,57	72.609,46	136	148	EUR			50
CLASE LB	72.749,11	69.586,62	79	80	EUR			50
CLASE EA	985.306,51	1.158.827,48	699	798	EUR			50
CLASE EB	352.586,68	402.283,09	209	241	EUR			50
CLASE SA	1.326.641,53	1.401.955,18	2.803	2.967	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE LA	EUR	12.191	17.350	15.631	15.148
CLASE SB	EUR	1.147	1.384	1.751	1.759
CLASE LB	EUR	1.196	1.343	1.226	1.152
CLASE EA	EUR	8.652	11.923	12.771	9.285
CLASE EB	EUR	2.987	3.994	5.005	3.317
CLASE SA	EUR	20.864	25.915	26.729	28.020

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE LA	EUR	16,5636	19,4392	17,6988	19,8550
CLASE SB	EUR	16,2208	19,0653	17,4628	19,7082
CLASE LB	EUR	16,4411	19,2954	17,5679	19,7082
CLASE EA	EUR	8,7811	10,2889	9,3070	10,3732
CLASE EB	EUR	8,4728	9,9276	8,9802	10,0090
CLASE SA	EUR	15,7269	18,4848	16,9311	19,1081

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,34	0,63	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,10	0,09	0,19

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,92	-14,92	0,70	0,65	1,16	9,18	-11,39	4,28	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,18	12-03-2020	-5,18	12-03-2020	-2,06	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,12	24-03-2020	2,12	24-03-2020	1,68	04-01-2019

(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	17,92	17,92	3,85	4,56	5,18	5,45	8,04	4,41	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,39	0,60	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	21,61	21,61	5,85	6,03	5,21	5,66	6,32	3,74	
VaR histórico (iii)	6,21	6,21	4,78	4,84	4,83	4,78	4,54	3,90	

(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.

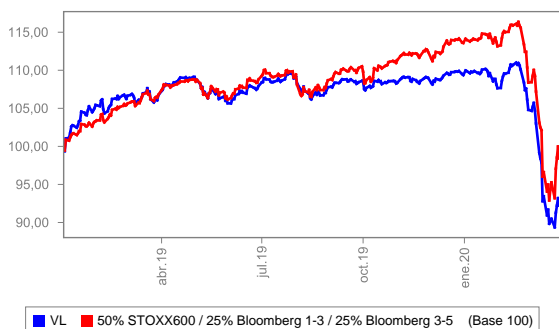
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

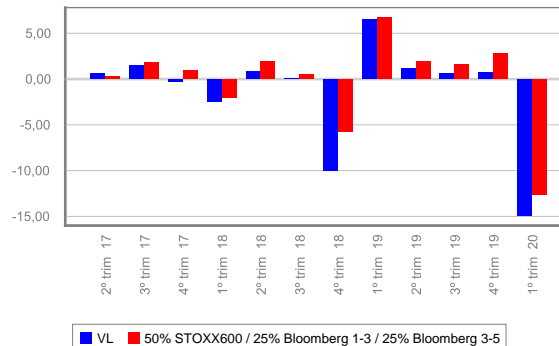
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,55	0,55	0,56	0,56	0,55	2,21	2,24	2,26	2,24

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,79	-14,79	0,85	0,80	1,31	9,83	-10,86	4,91	

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 (%)	-5,18	12-03-2020	-5,18	12-03-2020	-2,05	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,12	24-03-2020	2,12	24-03-2020	1,68	04-01-2019

(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	17,92	17,92	3,85	4,56	5,18	5,45	8,04	4,41	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,39	0,60	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	21,61	21,61	5,85	6,03	5,21	5,66	6,32	3,74	
VaR histórico (iii)	6,16	6,16	4,73	4,79	4,78	4,73	4,49	3,85	

(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.

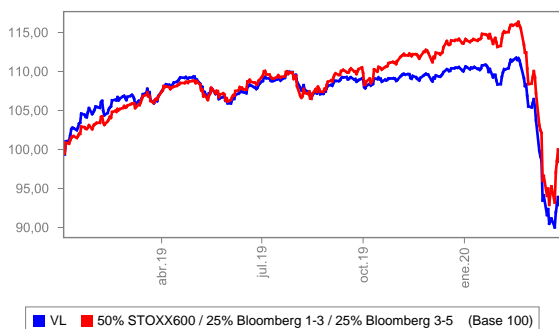
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

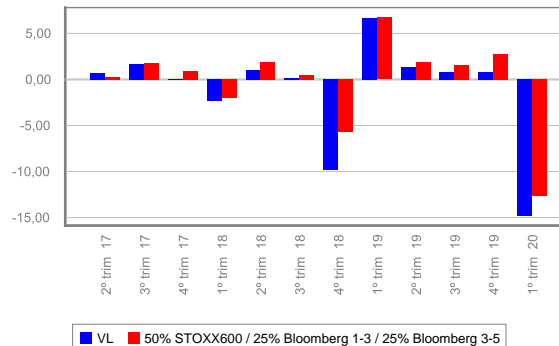
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,61	1,64	1,67	1,65

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,92	-14,92	0,70	0,65	1,16	9,18	-11,39	4,28	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,18	12-03-2020	-5,18	12-03-2020	-2,06	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,12	24-03-2020	2,12	24-03-2020	1,68	04-01-2019

(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	17,92	17,92	3,85	4,56	5,18	5,45	8,04	4,41	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,39	0,60	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	21,61	21,61	5,85	6,03	5,21	5,66	6,32	3,74	
VaR histórico (iii)	6,21	6,21	4,66	4,79	4,91	4,66	4,79	4,38	

(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.

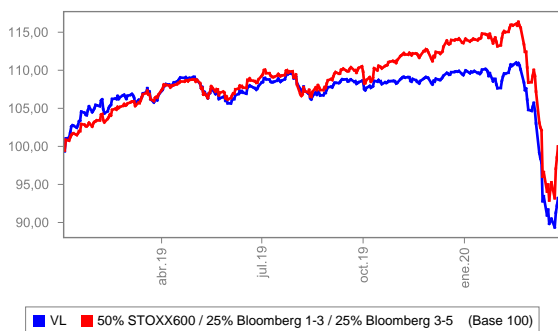
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

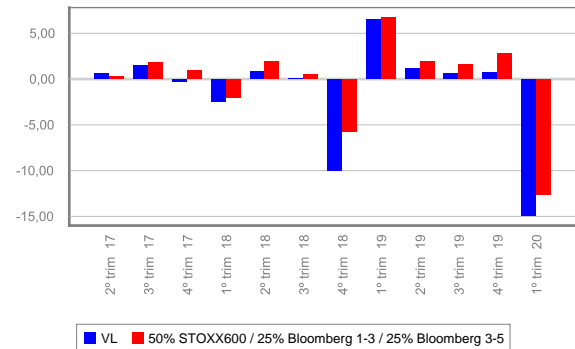
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,55	0,55	0,56	0,56	0,55	2,21	2,24	2,26	2,08

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,79	-14,79	0,85	0,80	1,31	9,83	-10,86	4,92	

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 (%)	-5,18	12-03-2020	-5,18	12-03-2020	-2,05	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,12	24-03-2020	2,12	24-03-2020	1,68	04-01-2019

(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	17,92	17,92	3,85	4,56	5,18	5,45	8,04	4,41	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,39	0,60	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	21,61	21,61	5,85	6,03	5,21	5,66	6,32	3,74	
VaR histórico (iii)	6,15	6,15	4,61	4,74	4,86	4,61	4,74	4,32	

(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.

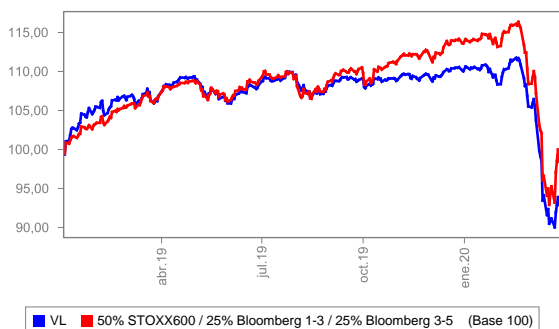
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

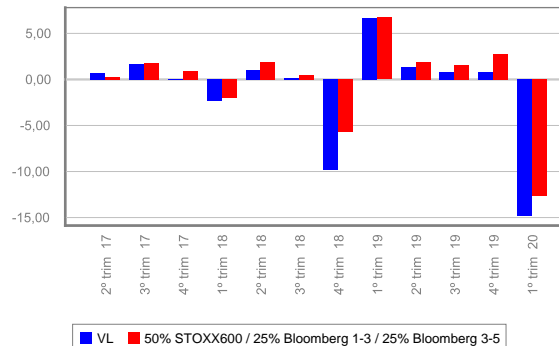
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,61	1,64	1,66	1,49

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,65	-14,65	1,01	0,96	1,47	10,55	-10,28	5,60	

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 (%)	-5,18	12-03-2020	-5,18	12-03-2020	-2,05	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,13	24-03-2020	2,13	24-03-2020	1,68	04-01-2019

(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	17,92	17,92	3,85	4,56	5,18	5,45	8,04	4,41	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,39	0,60	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	21,61	21,61	5,85	6,03	5,21	5,66	6,32	3,74	
VaR histórico (iii)	6,12	6,12	4,66	4,80	4,93	4,66	4,83	4,40	

(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.

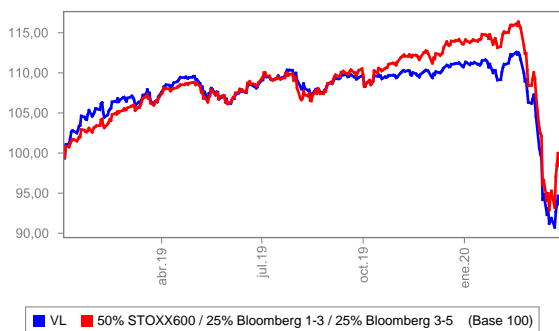
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

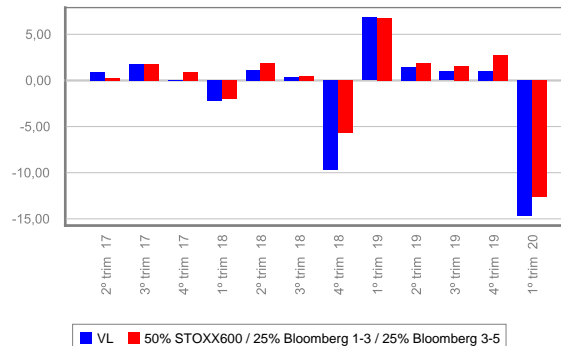
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,99	1,02	0,62

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-14,65	-14,65	1,01	0,96	1,47	10,55	-10,28	5,59	

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 (%)	-5,18	12-03-2020	-5,18	12-03-2020	-2,05	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,13	24-03-2020	2,13	24-03-2020	1,68	04-01-2019

(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	17,92	17,92	3,85	4,56	5,18	5,45	8,04	4,41	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	10,96	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,39	0,60	
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	21,61	21,61	5,85	6,03	5,21	5,66	6,32	3,74	
VaR histórico (iii)	6,12	6,12	4,66	4,80	4,93	4,66	4,83	4,40	

(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.

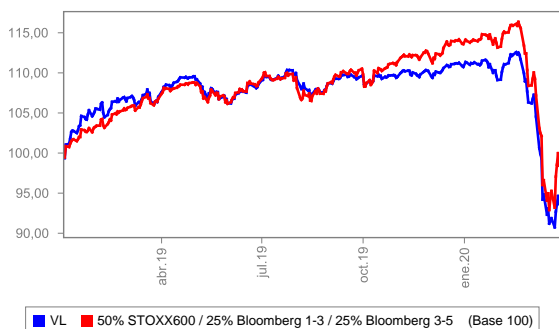
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

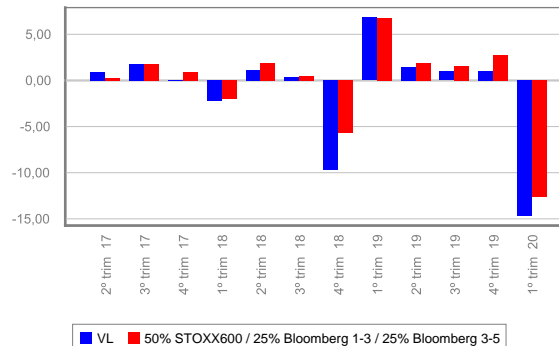
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,99	1,02	0,63

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	42.150	89,61	59.111	95,48
Cartera Interior	10.082	21,43	13.672	22,08
Cartera Exterior	31.975	67,98	45.299	73,17
Intereses de la Cartera de Inversión	93	0,20	140	0,23
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.683	9,96	2.478	4,00
(+/-) RESTO	204	0,43	320	0,52
TOTAL PATRIMONIO	47.037	100,00%	61.909	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)	61.909	64.996	61.909	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-10,53	-5,70	-10,53	67,97
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-15,40	0,80	-15,40	-1.842,14
(+) Rendimientos de Gestión	-14,97	1,24	-14,97	-1.198,94
(+) Intereses	0,31	0,30	0,31	-3,15
(+) Dividendos	0,16	0,21	0,16	-28,32
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,11	-0,06	-2,11	2.921,55
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,55	0,89	-14,55	-1.588,97
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,36	-0,09	1,36	-1.427,36
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,15		-0,15	-3.590,58
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	-10,14
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-9,77
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,12
(-) Gastos por servicios exteriores				8,96
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,72
(-) Otros gastos repercutidos				-97,56
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.037	61.909	47.037	

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	%
OBLIGACION C.A. ARAGON 8,25 2027-01-17	EUR	337	0,72	342	0,55
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	215	0,46	217	0,35
OBLIGACION C.A. MADRID 1,57 2029-04-30	EUR			109	0,18
OBLIGACION C.A. ISLAS BALEARES 1,55 2028-11-21	EUR	107	0,23	109	0,18
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		659	1,41	777	1,26
OBLIGACION AYUNTAMIENTO DE MADRID 0,00 2022-10-10	EUR	198	0,42	199	0,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	0,42	199	0,32
OBLIGACION GRUPO LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	795	1,69	832	1,34
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	185	0,39	197	0,32
OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR			202	0,33
OBLIGACION BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	391	0,83	424	0,69
OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR			202	0,33
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR			100	0,16
OBLIGACION BANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	81	0,17	106	0,17
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	89	0,19	100	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.541	3,27	2.163	3,50
OBLIGACION BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	91	0,19	91	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91	0,19	91	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.489	5,29	3.230	5,23
TOTAL RENTA FIJA		2.489	5,29	3.230	5,23
ACCIONES F. CONSTRUCCIONES CO	EUR	1.103	2,35	652	1,05
ACCIONES CORPORACION FINANCIERA	EUR	120	0,26	194	0,31
ACCIONES REPSOL SA	EUR			362	0,58
ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	81	0,17	112	0,18
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			517	0,83
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	200	0,42	224	0,36
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR			142	0,23
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	203	0,43	275	0,44
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	200	0,42	285	0,46
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	109	0,23		
ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA	EUR			61	0,10
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE	EUR	184	0,39	795	1,28
ACCIONES DINAMIA SCR SA	EUR	230	0,49	195	0,32
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	148	0,31	267	0,43
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	217	0,46	325	0,52
ACCIONES RENTA CORP	EUR	212	0,45	340	0,55
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	379	0,81	455	0,73
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR			51	0,08
ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	213	0,45	134	0,22
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	126	0,27	205	0,33
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	100	0,21	196	0,32
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	439	0,93	180	0,29
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	285	0,61		
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	152	0,32	266	0,43
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR			92	0,15
ACCIONES INDITEX SA	EUR			506	0,82
ACCIONES LOGISTA	EUR	292	0,62	402	0,65
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			230	0,37
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	6	0,01		
ACCIONES TALGO SA	EUR			305	0,49
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	290	0,62		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	877	1,86	933	1,51
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	165	0,35	241	0,39
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	142	0,30	156	0,25
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	456	0,97	478	0,77
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR			266	0,43
ACCIONES SOLARPACK CORPORACIO	EUR	334	0,71	390	0,63
ACCIONES SACYR SA	EUR	72	0,15	5	0,01
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	136	0,29	193	0,31

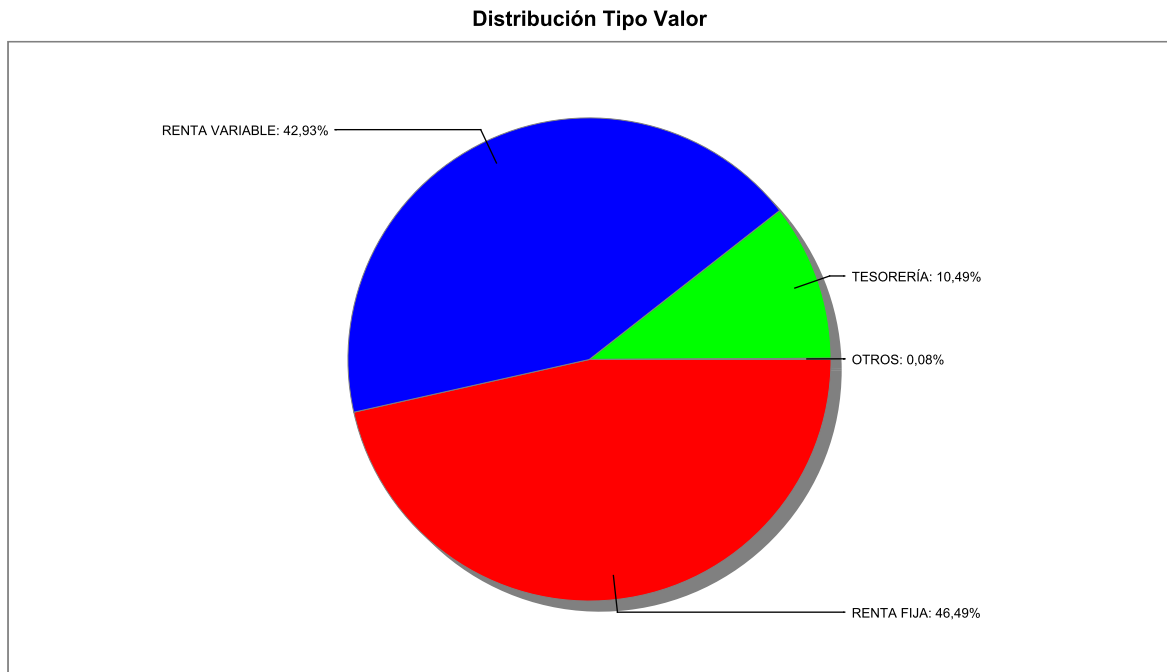
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DERECHOS REPSOL SA	EUR			11	0,02
ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	123	0,26		
TOTAL RV COTIZADA		7.594	16,12	10.441	16,84
TOTAL RENTA VARIABLE		7.594	16,12	10.441	16,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.083	21,41	13.671	22,07
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,25 2021-04-30	USD			90	0,15
OBLIGACION BANK OF IRELAND 10,00 2022-12-19	EUR	273	0,58	291	0,47
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,50 2024-06-21	EUR			310	0,50
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	152	0,32	153	0,25
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,80 2027-12-07	EUR			412	0,66
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 6,75 2022-02-07	USD			199	0,32
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	1.203	2,56	1.067	1,72
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,38 2038-02-08	EUR	96	0,20	109	0,18
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR			341	0,55
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	204	0,43	226	0,37
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	164	0,35	178	0,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 6,75 2026-08-15	USD	255	0,54	234	0,38
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,55 2026-05-21	EUR	96	0,21		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.443	5,19	3.610	5,84
BONO REP. MACEDONIA 4,88 2020-12-01	EUR	106	0,22	214	0,35
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2024-10-24	EUR			99	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		106	0,22	313	0,51
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	242	0,51	217	0,35
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	216	0,46	240	0,39
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	831	1,77	867	1,40
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	209	0,45	217	0,35
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	622	1,32	808	1,31
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	102	0,22	116	0,19
OBLIGACION BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	185	0,39	207	0,33
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2047-10-27	EUR	220	0,47	247	0,40
BONO KAUPSKIL EHF 1,63 2021-12-01	EUR			413	0,67
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	94	0,20	99	0,16
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR	217	0,46	220	0,36
OBLIGACION NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	236	0,50	287	0,46
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	100	0,21	617	1,00
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	207	0,44	211	0,34
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR			817	1,32
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	162	0,34	181	0,29
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 2,07 2027-09-28	EUR	203	0,43	213	0,34
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	455	0,97	464	0,75
BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	490	1,04	506	0,82
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	197	0,42	210	0,34
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	103	0,22	110	0,18
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	680	1,45	709	1,14
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	704	1,50	756	1,22
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	183	0,39	200	0,32
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD			182	0,29
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	295	0,63	319	0,52
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	96	0,20	101	0,16
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	512	1,09	513	0,83
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	441	0,94	475	0,77
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	102	0,22		
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	194	0,41	208	0,34
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR	240	0,51	254	0,41
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	187	0,40	634	1,02
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	104	0,22	107	0,17
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	590	1,25	616	0,99
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 0,75 2022-10-17	EUR	189	0,40	398	0,64
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	95	0,20	207	0,33
BONO USD BEVCO SARL 1,75 2023-02-09	EUR	197	0,42	209	0,34
BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	89	0,19	101	0,16
BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	315	0,67	350	0,56
BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR			102	0,16
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,50 2027-03-07	EUR			110	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION MONTEPIO GERAL ASSOC 10,50 2024-04-03	EUR	98	0,21	99	0,16
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR			307	0,50
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	168	0,36	203	0,33
BONO CORESTATE CAPITAL 1,38 2022-11-28	EUR	254	0,54	682	1,10
OBLIGACION OCP SA 5,63 2024-04-25	USD			199	0,32
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	219	0,46	221	0,36
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	193	0,41	212	0,34
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	188	0,40	203	0,33
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	195	0,41	203	0,33
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 1,13 2025-07-15	EUR			203	0,33
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	193	0,41	202	0,33
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2022-03-28	EUR	100	0,21	200	0,32
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	215	0,46	241	0,39
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	184	0,39	197	0,32
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,13 2022-07-14	USD	87	0,19	90	0,15
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	172	0,37	181	0,29
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	91	0,19	197	0,32
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	198	0,42		
OBLIGACION RENAULT SA 1,13 2027-07-04	EUR	72	0,15	96	0,16
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	251	0,53	300	0,48
BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	95	0,20	102	0,16
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	187	0,40	199	0,32
OBLIGACION DUFREY FINANCIAL SERV 2,00 2023-02-15	EUR			101	0,16
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	92	0,20	101	0,16
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	195	0,41	209	0,34
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	188	0,40	202	0,33
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	EUR			200	0,32
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	92	0,19		
OBLIGACION AEGON NV 1,26 2049-07-15	EUR			236	0,38
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	84	0,18	107	0,17
BONO GRUPO ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR			200	0,32
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	162	0,35		
OBLIGACION ARGENTA SPAARBANK NV 1,00 2027-01-29	EUR	91	0,19		
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 0,66 2029-11-03	EUR	90	0,19		
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	95	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.553	30,93	19.711	31,82
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2020-11-15	EUR			549	0,89
OBLIGACION UNION FENOSA 1,30 2049-09-30	EUR	68	0,14	147	0,24
OBLIGACION AEGON NV 4,26 2049-03-04	EUR			311	0,50
OBLIGACION TOWER BERSAMA INFRAS 5,25 2022-02-10	USD	177	0,38	184	0,30
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2021-06-13	EUR	210	0,45	215	0,35
OBLIGACION ARENA LUX FIN SARL 2,88 2024-11-01	EUR			364	0,59
OBLIGACION CNP ASSURANCES 0,24 2049-06-21	EUR	214	0,45	231	0,37
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	295	0,63	309	0,50
OBLIGACION PUMA ENERGY HOLDINGS 5,00 2026-01-24	USD			165	0,27
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,75 2025-01-23	USD	129	0,27		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	155	0,33	192	0,31
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 4,25 2020-05-09	USD	450	0,96	446	0,72
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR			100	0,16
OBLIGACION KOC HOLDING AS 3,50 2020-04-24	USD	178	0,38	177	0,29
OBLIGACION EL CORTE INGLÉS, SA 3,00 2020-10-15	EUR	91	0,19	105	0,17
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,75 2020-10-28	EUR	206	0,44	213	0,34
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	101	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.274	4,84	3.708	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.376	41,18	27.342	44,17
TOTAL RENTA FIJA		19.376	41,18	27.342	44,17
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	156	0,33		
ACCIONES MICHELIN	EUR	146	0,31	231	0,37
ACCIONES LM ERICSSON	SEK			461	0,74
ACCIONES ALLIANZ SE-REG	EUR	342	0,73		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	220	0,47	473	0,76
ACCIONES RENAULT SA	EUR			301	0,49
ACCIONES SIEMENS	EUR	218	0,46		
ACCIONES ATOS SE	EUR	309	0,66	1.290	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	178	0,38		
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	141	0,30		
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	501	1,06	1.221	1,97
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	247	0,53		
ACCIONES SAP SE	EUR	207	0,44	242	0,39
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	464	0,99	468	0,76
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	230	0,49		
ACCIONES SANOFI	EUR	521	1,11	583	0,94
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			421	0,68
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	246	0,52		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	46	0,10		
ACCIONES CECONOMY AG	EUR			568	0,92
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	774	1,65	779	1,26
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	328	0,70		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	225	0,48		
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	211	0,45		
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATI	EUR			458	0,74
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	423	0,90		
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	192	0,41	302	0,49
ACCIONES NESTLE SA	CHF	552	1,17	477	0,77
ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ	EUR			514	0,83
ACCIONES E.ON SE	EUR	419	0,89		
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	321	0,68		
ACCIONES MINSA	MXN	60	0,13	74	0,12
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR			218	0,35
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	353	0,75	466	0,75
ACCIONES BASF AG	EUR	141	0,30		
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP			723	1,17
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	246	0,52		
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	204	0,43		
ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT	EUR			511	0,83
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	346	0,74	376	0,61
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	218	0,46		
ACCIONES DANONE SA	EUR	173	0,37	717	1,16
ACCIONES SES SA	EUR			441	0,71
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	464	0,99	434	0,70
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	400	0,85		
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	176	0,37		
ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	280	0,60		
ACCIONES SEMAPA-SOCIEDADE INV	EUR			370	0,60
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	96	0,20		
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	273	0,58	1.176	1,90
ACCIONES DSV A/S	DKK	265	0,56		
ACCIONES UMICORE SA	EUR	152	0,32		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	188	0,40	257	0,41
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	127	0,27		
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	292	0,62	727	1,17
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			839	1,35
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR			262	0,42
ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN	EUR			185	0,30
ACCIONES DIXONS CARPHONE PLC	GBP			718	1,16
ACCIONES AKER BP ASA	NOK			691	1,12
ACCIONES SOITEC	EUR	161	0,34		
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	151	0,32		
ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	220	0,47		
TOTAL RV COTIZADA		12.603	26,80	17.974	29,02
TOTAL RENTA VARIABLE		12.603	26,80	17.974	29,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.979	67,98	45.316	73,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.062	89,39	58.987	95,26

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE JUN20	998	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		998	
TOTAL OBLIGACIONES		998	

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 17.828.646 euros, lo que representa un 31,12% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 25.231.347 euros, lo que representa un 44,04% 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 0,032% 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 renta fija los bonos corporativos han sido los más perjudicados de la propagación de la pandemia a nivel global. El sector que más rentabilidad ha restado ha sido el financiero, ya que pese haber bajado menos que otros sectores, es el que tiene un mayor peso en la cartera. La rentabilidad negativa del sector financiero es debida al mal comportamiento de los bonos de la banca europea periférica. En crédito corporativo, las compañías más afectadas por la propagación del virus han sido las que más han sufrido durante el trimestre como las del sector de consumo cíclico, especialmente el sector del automóvil con bonos como por ejemplo Ford después de la bajada de su rating, el sector retail con bonos como el Corte Inglés y todos aquellos bonos de compañías relacionadas con el turismo. Por el lado positivo, destacar la deuda pública que ha actuado como refugio ante el aumento de los diferenciales de crédito. Nos ha beneficiado la exposición a tesoro americano, deuda pública de países periféricos europeos (Italia, España) y la de algunos países emergentes como Rumania. Los bonos supranacionales nos han restado rentabilidad. La exposición a dólar nos ha aportado rentabilidad positiva durante el trimestre. En renta variable todos los sectores de la cartera restaron rentabilidad. Los sectores más perjudicados fueron aquellos con una mayor exposición al ciclo económico. En esta línea el sector industrial, especialmente las compañías de construcción españolas, el sector financiero y el sector energético debido a la bajada del precio del petróleo, fueron los sectores que más rentabilidad detrajeron. Por otro lado, los sectores que tuvieron un mejor comportamiento frente a las caídas fueron el de servicios públicos y el tecnológico.

Los activos que más rentabilidad aportaron durante el trimestre fueron: las coberturas de Eurostoxx que manteníamos para reducir nuestra exposición a renta variable, el tesoro americano con vencimiento 2029, Engie, Panalpina y el bono de Stora Enzo. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad restaron fueron International Petroleum, FCC, ACS, Aker y Catalana Occidente, Compañías con un sesgo industrial o financiero que se han visto afectadas por la expansión de la pandemia.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -14,65%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,64% con un acumulado anual del -12,64%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.652 miles de euros respecto a 11.923 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 699 respecto de los 798 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -14,79%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,64% con un acumulado anual del -12,64%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.191 miles de euros respecto a 17.350 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 590 respecto de los 648 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,40%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -14,92%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,64% con un acumulado anual del -12,64%.

El patrimonio al final del periodo era de 20.864 miles de euros respecto a 25.915 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.803 respecto de los 2.967 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,55% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -14,65%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,64% con un acumulado anual del -12,64%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.987 miles de euros respecto a 3.994 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 209 respecto de 241 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -14,79%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,64% con un acumulado anual del -12,64%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.196 miles de euros respecto a 1.343 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 79 respecto de 80 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,40%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -14,92%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -12,64% con un acumulado anual del -12,64%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.147 miles de euros respecto a 1.384 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 136 respecto de 148 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,55% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

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

En la cartera de renta fija durante el trimestre la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera aumentó considerablemente debido a la disminución de los precios de los bonos y en consecuencia subieron las rentabilidades implícitas. Disminuimos ligeramente la duración de la cartera, especialmente en el mes de marzo vendiendo bonos de más larga duración con la ampliación de los diferenciales de crédito. Incrementamos ligeramente la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield), especialmente al inicio del trimestre cuando los temores de una posible recesión habían desaparecido en el escenario macroeconómico. Durante el trimestre la exposición neta a renta variable se ha reducido, incrementando de este modo la exposición a renta fija.

En renta variable el cambio más destacable ha sido la reducción del peso en el sector del petróleo dada la gravedad del shock conjunto de oferta y demanda que ha tenido lugar. También se ha reducido la exposición al sector de tecnología, principalmente por reducción en posiciones de servicios IT y de semiconductores. Otros sectores con reducción han sido las materias primas y automóvil. El reverso de la moneda ha sido el incremento del sector industrial después de las caídas de finales de febrero y primeros de marzo, a través de la exposición a empresas industriales de primer nivel, así como el refuerzo de la posición en el sector salud. Además, hemos tomado algunas posiciones en empresas eléctricas y financieras.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros eur/gbp con una exposición del 3.8% como medida de cobertura para reducir la exposición a libra. Durante el trimestre se deshicieron las coberturas del riesgo de

duración que teníamos con futuros de US 5YR Note. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato EUR/GBP son de 4070 USD por contrato.

Al final del periodo La duración de la cartera de renta fija es de 3.01 años. La tasa interna de retorno (TIR) de la cartera de renta fija es de 2.96% al final del periodo.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

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

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8,18% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

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

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,09%.

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

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 17,92% para la clase EA, en el 17,92% para la clase LA, en el 17,92% para la clase SA, en el 17,92% para la clase EB, en el 17,92% para la clase LB, y en el 17,92% para la clase SB, 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 6,12% para la clase EA, en el 6,16% para la clase LA, en el 6,21% para la clase SA, en el 6,12% para la clase EB, en el 6,15% para la clase LB y en el 6,21% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 1,66% del patrimonio en activos de Renta Fija

no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

Impacto del covid-19

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

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

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).