

## MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

**Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Agustina Saragossa, 3-5, loc 2 08017 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en [mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 12-09-1988

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

#### Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU index) y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invierte 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. La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 25%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a dos años.

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.

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:

- Los 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 atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

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

Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento.

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

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

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de tipo de interés, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. 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, hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 11.4% para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a dólar (después de los futuros) es de 6.16%.

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	2.223.027,17	2.182.807,16	942	798	EUR			50
CLASE EB	617.956,87	586.104,47	197	241	EUR		0,20	50
CLASE LA	2.725.351,63	2.312.261,76	1.029	904	EUR			50
CLASE SA	2.046.448,29	1.859.124,44	3.482	3.215	EUR			50
CLASE SB	129.226,79	141.960,91	208	226	EUR		0,40	50
CLASE LB	130.138,75	144.123,47	121	129	EUR		0,42	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE EA	EUR	24.926	24.846	14.373	9.142
CLASE EB	EUR	6.087	5.861	3.648	1.718
CLASE LA	EUR	88.733	76.539	41.253	18.655
CLASE SA	EUR	65.070	60.144	30.988	18.065
CLASE SB	EUR	2.894	3.235	1.973	1.469
CLASE LB	EUR	2.917	3.284	2.264	1.179

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE EA	EUR	11,2126	11,3826	10,7261	10,9901
CLASE EB	EUR	9,8503	9,9997	9,7523	9,9997
CLASE LA	EUR	32,5582	33,1012	31,2856	32,1520
CLASE SA	EUR	31,7966	32,3510	30,6224	31,5177
CLASE SB	EUR	22,3945	22,7850	22,1378	22,7850
CLASE LB	EUR	22,4113	22,7850	22,1710	22,7850

#### 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 EA	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
CLASE EB	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
CLASE LA	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		
CLASE SA	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio		
CLASE SB	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio		
CLASE LB	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE EA	0,10	0,10	patrimonio
CLASE EB	0,10	0,10	patrimonio
CLASE LA	0,10	0,10	patrimonio
CLASE SA	0,10	0,10	patrimonio
CLASE SB	0,10	0,10	patrimonio
CLASE LB	0,10	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,44	0,42	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,09	0,01	0,08

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	-1,71	3,69	-5,21	0,05	1,70	5,64	-2,84	3,69	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	09-04-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	4,56	2,59	5,77	1,01	1,15	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,69	1,17	2,06	0,67	0,92	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico (iii)	2,39	2,39	2,46	1,55	1,54	1,55	1,57	1,50	

(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.

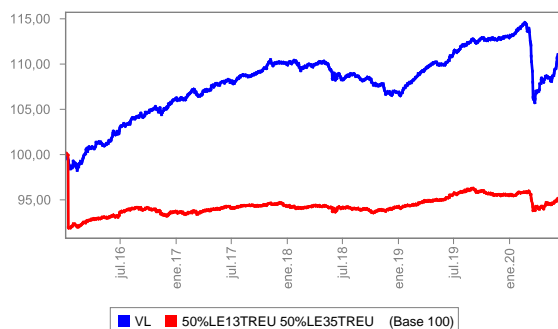
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

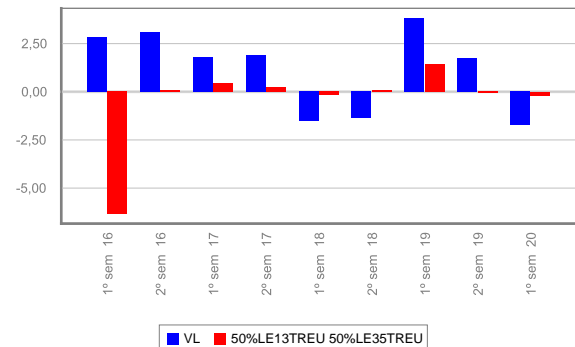
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,65	0,32	0,33	0,33	0,33	1,37	1,31	1,32	1,35

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE 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	-1,64	3,73	-5,18	0,08	1,74	5,80	-2,69	3,86	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	09-04-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	4,56	2,59	5,77	1,01	1,15	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,69	1,17	2,06	0,67	0,92	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico (iii)	2,38	2,38	2,45	1,54	1,53	1,54	1,56	1,49	

(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.

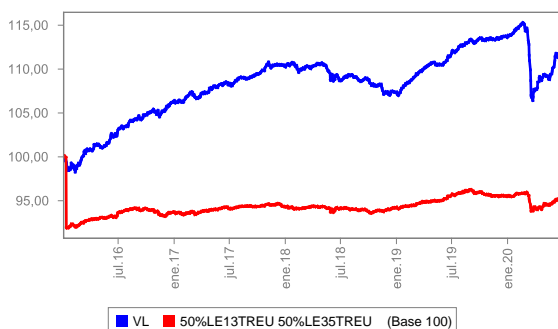
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

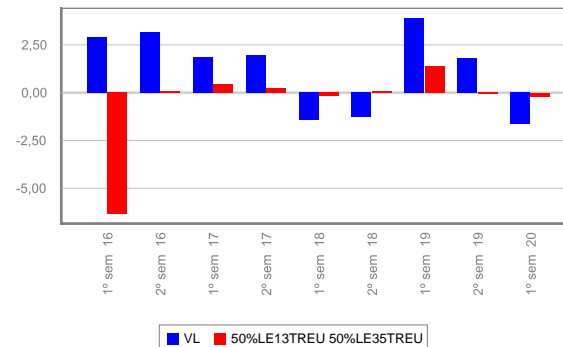
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,19	1,16	1,17	1,19

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE 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	-1,71	3,69	-5,21	0,05	1,70	5,64	-2,84	3,69	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	09-04-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	4,56	2,59	5,77	1,01	1,15	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,69	1,17	2,06	0,67	0,92	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico (iii)	2,39	2,39	2,46	1,55	1,54	1,55	1,57	1,50	

(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.

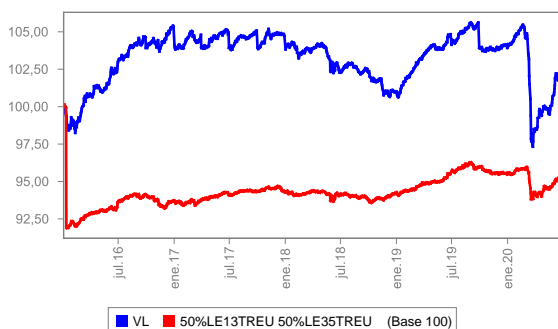
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

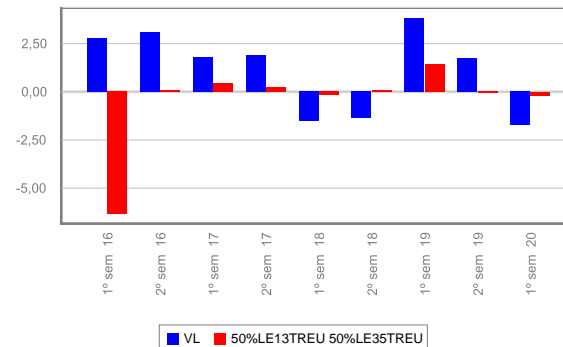
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,65	0,33	0,33	0,33	0,33	1,37	1,31	1,31	1,35

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE 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	-1,64	3,73	-5,18	0,08	1,74	5,80	-2,69	3,85	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	09-04-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	4,56	2,59	5,77	1,01	1,15	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,69	1,17	2,06	0,67	0,92	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico (iii)	2,38	2,38	2,45	1,54	1,53	1,54	1,55	1,49	

(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.

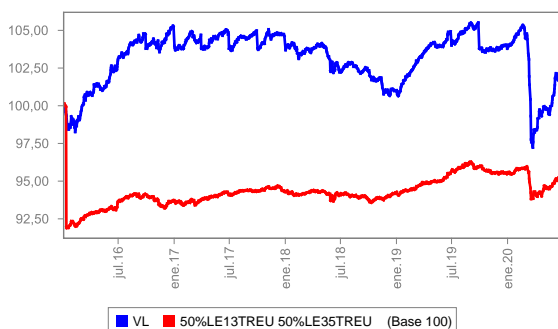
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

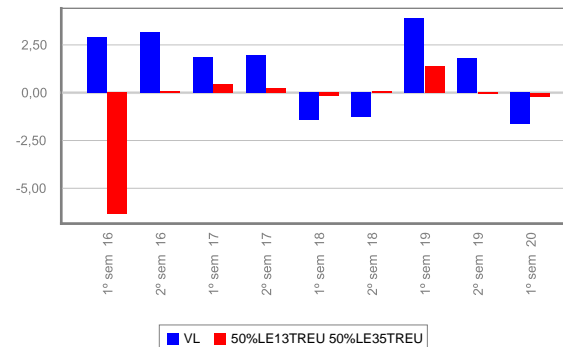
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,19	1,16	1,17	1,20

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE 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	-1,49	3,81	-5,11	0,16	1,82	6,12	-2,40	4,16	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	09-04-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	4,56	2,59	5,77	1,01	1,15	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,69	1,17	2,06	0,67	0,92	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico (iii)	2,34	2,34	2,39	1,42	1,46	1,42	1,61	1,51	

(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.

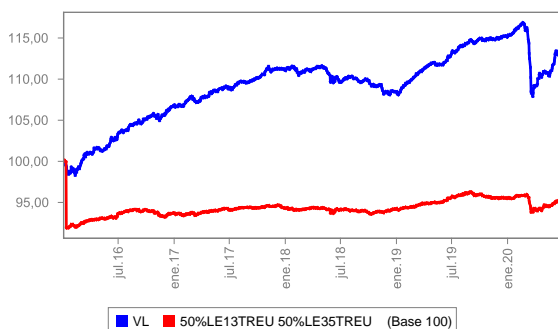
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

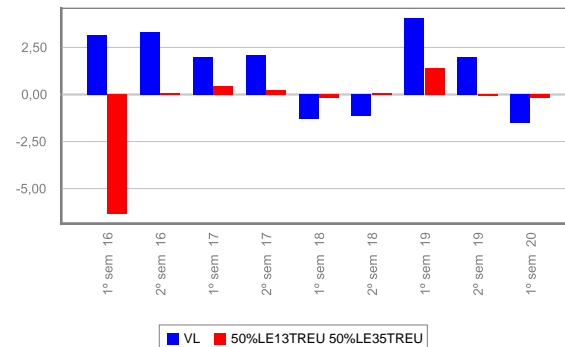
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,75	0,87	0,87	0,53

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE 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	-1,49	3,81	-5,11	0,16	1,82	6,12	-2,40	4,16	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	21-04-2020	-1,57	18-03-2020	-0,70	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	09-04-2020	0,58	09-04-2020	0,31	14-06-2018

(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	4,56	2,59	5,77	1,01	1,15	1,09	1,61	1,27	
Ibex-35	42,22	32,44	49,79	13,00	13,19	12,36	13,62	12,81	
Letra Tesoro 1 año	0,75	1,70	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,60	
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,69	1,17	2,06	0,67	0,92	0,77	0,86	0,64	
VaR histórico (iii)	2,34	2,34	2,38	1,42	1,46	1,42	1,61	1,51	

(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.

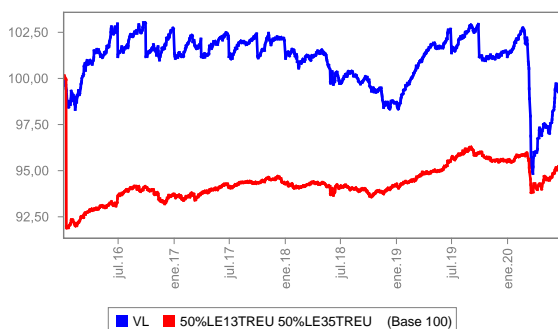
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

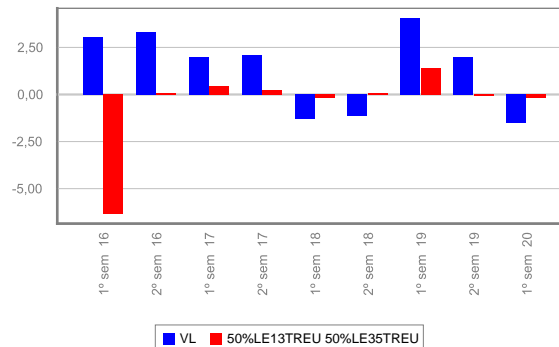
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,75	0,87	0,88	0,55

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro	1.053.137	40.446	-1,73
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	39.776	7.021	-4,31
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	52.966	4.589	-7,99
Renta Variable Euro	62.534	6.958	-20,76
Renta Variable Internacional	10.427	1.341	-34,19
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.017	102	-3,15
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.223.857</b>	<b>60.457</b>	<b>-3,34</b>

\* 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	176.276	92,47	151.185	86,93
Cartera Interior	10.776	5,65	12.654	7,28
Cartera Exterior	164.728	86,41	137.631	79,14
Intereses de la Cartera de Inversión	762	0,40	898	0,52
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	10	0,01	2	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.086	7,39	22.695	13,05
(+/-) RESTO	264	0,14	28	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>190.626</b>	<b>100,00%</b>	<b>173.908</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>173.908</b>	<b>140.531</b>	<b>173.908</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	10,78	19,79	10,78	-35,10
(-) Beneficios Brutos Distribuidos		-0,14		-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	-1,80	1,71	-1,80	-225,25
(+ ) Rendimientos de Gestión	-1,22	2,28	-1,22	-163,83
(+ ) Intereses	1,22	1,00	1,22	45,34
(+ ) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,34	1,30	-2,34	-313,56
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,05	-0,07	82,42
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,02	-0,03	-248,75
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,58	-0,57	-0,58	21,73
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,45	-0,47	25,84
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	21,51
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-19,25
(-) Otros gastos de gestión corriente				11,67
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-98,50
(+) Ingresos				
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>190.626</b>	<b>173.908</b>	<b>190.626</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

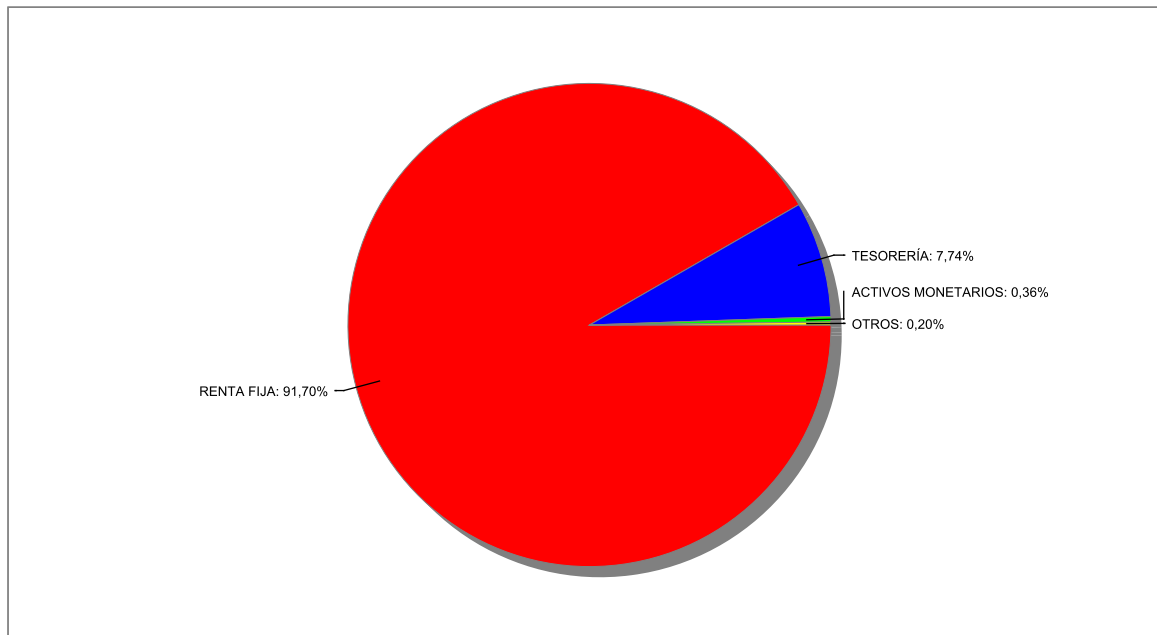
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.761	0,92	1.784	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				498	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		8.349	4,38	9.315	5,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		790	0,41	1.113	0,65
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.900</b>	<b>5,71</b>	<b>12.710</b>	<b>7,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.900</b>	<b>5,71</b>	<b>12.710</b>	<b>7,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.900</b>	<b>5,71</b>	<b>12.710</b>	<b>7,32</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		21.969	11,51	23.622	13,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.810	2,00	2.103	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		111.878	58,69	97.016	55,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.909	14,12	14.770	8,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>164.566</b>	<b>86,32</b>	<b>137.511</b>	<b>79,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>164.566</b>	<b>86,32</b>	<b>137.511</b>	<b>79,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>164.566</b>	<b>86,32</b>	<b>137.511</b>	<b>79,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>175.466</b>	<b>92,03</b>	<b>150.221</b>	<b>86,44</b>

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. NORTEGAS ENERGIA 2,065 09/27	V/ Compromiso	200	cobertura
O. TREGA SASU 0,625 02/28	V/ Compromiso	100	cobertura
O. DEUDA PUBLICA 1,25 10/30	C/ Compromiso	500	inversión
B. E.ON SE 0,375 04/23	V/ Compromiso	200	cobertura
O. MERCIALYS SA 4,625 07/27	C/ Plazo	200	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.200</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP20	21.920	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>21.920</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>23.120</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 31 de marzo de 2020, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2020, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 81.201.541 euros, lo que representa un 43,63% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 47.010.764 euros, lo que representa un 25,26% 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 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

## **8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

No aplicable.

## **9. Anexo explicativo del informe periodico**

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

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

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

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

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

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

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote), podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc...) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre



respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

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

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

Las compañías más afectadas a estos dos escenarios son las que peor comportamiento tuvieron en el trimestre, aquí podríamos destacar las compañías petroleras y todas aquellas relacionadas al petróleo, y las de consumo cíclico como por ejemplo viajes, turismo, automóviles, etc. Por el contrario, los sectores menos penalizados han sido salud, tecnología y consumo básico. Frente a otras crisis, las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la sangría en los mercados. Pero no fue hasta que se han aprobado las compras de bonos corporativos (incluidos ETF de bonos) cuando hemos visto un suelo en los mercados a nivel global al final del trimestre. La reducción de demanda global provocada por el cierre de las economías va a suponer bajadas en los beneficios superiores al 30% (tomando la media de las acaecidas en los últimos 40 años). En los siguientes trimestres deberíamos experimentar una sensible mejora, pero la velocidad de recuperación vendrá determinada por la rapidez que volvamos a la normalidad y las medidas adoptadas para impulsar la recuperación.

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 subordinados de bancos como Bankia, BCP o la aseguradora Catalana Occidente. 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 de ventas minoristas 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, Portugal) y la de algunos países emergentes como Hungría y Ucrania. Algunos bonos regionales como los de las agencias portuguesas y bonos supranacionales nos han restado rentabilidad. La exposición a dólar nos ha aportado rentabilidad positiva durante el trimestre.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva en el primer trimestre al fondo fueron: el tesoro americano con los vencimientos 2029, 2026 y 2021 debido a su efecto refugio en momentos de pánico. El bono de la compañía papeleras Stora Enso y la cobertura de duración de los futuros US 5YR Note. Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron los bonos de Bankia, Atradius Finance, NH hoteles, Banco Comercial portugués e Intesa San Paolo. Como hemos comentado previamente los sectores más cíclicos han sido los que más han sufrido con la pandemia, mientras que el sector financiero pese haber tenido un comportamiento mejor en relativo a otros sectores, ha sido el que más nos ha restado debido a nuestra exposición a dicho sector.

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

En la renta fija el segundo trimestre del año ha sido una contraposición a lo que sucedió en el primer trimestre. Aquellos sectores que más sufrieron debido a la propagación del Covid-19 a nivel mundial son los sectores que mejores rentabilidades han obtenido durante el segundo trimestre. Destacar los sectores energéticos, debido a la recuperación parcial del precio del petróleo y el sector de consumo cíclico, especialmente los más relacionados con

el turismo, consumo y automóviles. En cuanto a la cartera, el sector que más rentabilidad aportó al fondo fue el financiero debido en gran parte a la exposición del fondo a dicho sector y al buen comportamiento de la banca española e italiana. El siguiente sector que más rentabilidad aportó fue el consumo cíclico liderado por los bonos de compañías como NH Hoteles, El Corte Inglés y del sector del automóvil (Fiat, Renault). Los sectores de carácter más defensivos como el eléctrico y la deuda soberana fueron los que menos aportaron. El único sector que restó rentabilidad fue el de tecnología debido al bono de Indra.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva en el segundo trimestre al fondo fueron: los bonos de BCP 2030, Bankia Perpetuo, ACS 2026, Axtel 2024 y Caixabank 2023. Por el lado negativo los bonos que más rentabilidad restaron fueron los de Stora Enso, el tesoro americano 2029, Bulgarian Energy 2025, Immobiliare 2024 y la posición que teníamos en dólar debido al mal comportamiento de este durante el trimestre.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,49%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,20% con un acumulado anual del - 0,20%.

El patrimonio al final del periodo era de 24.926 miles de euros respecto a 24.846 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 942 respecto de los 798 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,43% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,43%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,64%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,20% con un acumulado anual del - 0,20%.

El patrimonio al final del periodo era de 88.733 miles de euros respecto a 76.539 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.029 respecto de los 904 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,58%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,71%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,20% con un acumulado anual del - 0,20%.

El patrimonio al final del periodo era de 65.070 miles de euros respecto a 60.144 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.482 respecto de los 3.215 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,65% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,65%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 1,49%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,20% con un acumulado anual del - 0,20%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.087 miles de euros respecto a 5.861 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 197 respecto de 241 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,43% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,43%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,64%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,20% con un acumulado anual del - 0,20%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.917 miles de euros respecto a 3.284 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 121 respecto de 129 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,58%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 1,71%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de - 0,20% con un acumulado anual del - 0,20%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.894 miles de euros respecto a 3.235 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 208 respecto de 226 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,65% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,65%.

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

Durante el primer 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 la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield) especialmente los dos primeros meses del trimestre cuando parecía que todos los temores de una posible recesión habían desaparecido y aumentamos el peso en compañías que nos gustaban como Grifols, Crown o Indra. Acudimos al primario de Dufry, la compañía de comercios en los aeropuertos y lo vendimos antes del inicio de las caídas. En marzo con el aumento de los diferenciales de crédito compramos algunos bonos de buenas compañías que habían sido muy penalizados e incluso incrementando posiciones en bonos que ya teníamos como el de Crown. No hicimos demasiados cambios en cuanto a la exposición a países emergentes ni a deuda subordinada que se mantuvieron similares al del inicio del trimestre.

Durante el segundo trimestre la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera ha disminuido debido al aumento de los precios de los bonos. Especialmente al inicio del trimestre aprovechamos la volatilidad de los mercados provocada por el Covid-19 para comprar bonos de compañías de calidad que en nuestra opinión habían sido penalizados en exceso. El resultado de estas operaciones fue un ligero incremento de la calidad de la cartera ya que compramos sobre todo bonos de buenas compañías que debido a la situación de mercado ofrecían buenas rentabilidades. Por el lado contrario, vendimos algunos bonos debido a su poca liquidez como el de Metro Madrid y al no tener rating nos computa como high yield y otros bonos donde el binomio rentabilidad riesgo no compensaba como en Indra. Fue un trimestre con gran actividad en el mercado primario, especialmente durante el mes de junio, acudimos a los primarios de British Petroleum, Eon, Galp, Eurofins y CPI, que vendimos más tarde después de su buen comportamiento y de que alcanzasen nuestra rentabilidad objetivo. En deuda subordinada realizamos un cambio entre bonos de CaixaBank que nos ofrecían mayor rentabilidad (y conseguíamos cupón más alto y con eso un incentivo mayor para que la compañía ejerciera una opción de recompra), vendimos Abanca y Mediobanca y compramos Rabobank mejorando la calidad crediticia de este tipo de activos, subordinados. En deuda pública realizamos algunos cambios para comprar bonos con mayor liquidez, vendimos deuda americana con vencimiento 2029 y compramos deuda americana con vencimiento 2030. Del mismo modo vendimos deuda pública española para comprar deuda americana ya que creemos que tiene más valor, así como una mayor liquidez.

La duración de la cartera es 3,15 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,21% a final de mes.

El tracking error a final del periodo es de 3.67%.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 11.4% para reducir la exposición a dólar. A final del período la exposición a dólar (después de los futuros) es de 6.16%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2502 USD por contrato.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 15,34% 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, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

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

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

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

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera, siendo un bono subordinado de la financiera de Banco Esperito Santo, del cual estamos en proceso de reclamación de parte de la inversión, habiéndolo presentado la documentación adicional solicitada pero con pocas expectativas de recuperación:

ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 4,56% para la clase EA, en el 4,56% para la clase LA, en el 4,56% para la clase SA, en el 4,56% para la clase EB, en el 4,56% para la clase LB, y en el 4,56% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,75% y el IBEX del 42,22. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 2,34% para la clase EA, en el 2,38% para la clase LA, en el 2,39% para la clase SA, en el 2,34% para la clase EB, en el 2,38% para la clase LB y en el 2,39% 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 1,60% 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 zona. Los próximos meses con la movilidad prácticamente reestablecida serán determinantes para poder valorar la fortaleza de la recuperación y las diferencias entre sectores y países. Las sorpresas positivas esperamos que vengan de algún tipo de tratamiento paliativo que reduzca la aversión de los consumidores y los paquetes de estímulo en la Eurozona (plan de reconstrucción en 2021) y EE. UU. (renovación de los subsidios a familias). En el lado negativo un retraso en la vuelta del consumidor y la creación de empleo, mayor contracción del comercio internacional y tensiones geopolíticas pondrán presión en los activos de riesgo que se mueven más a tenor de las inyecciones de liquidez que de datos fundamentales.

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

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

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

## **10. Información sobre la política de remuneración**

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

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 406.628,47 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 16.437 euros de remuneración variable que corresponden a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2018 que fueron abonados en el año 2019.

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

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

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

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

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

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

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

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