

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

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

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:** 06-02-1997

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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

El fondo busca, con un perfil de riesgo entre conservador y moderado, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo.

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 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 35% 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 20%.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a un año e inferior a dos años. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

El fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

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

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 gestión del fondo es activa y no sigue un índice de referencia, de tal manera que la sociedad gestora puede tomar las decisiones de inversión en función de sus análisis y de sus expectativas sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. En consecuencia, el comportamiento del fondo podrá no estar correlacionado con los mercados en los que invierte, pudiendo incluso resultar que el fondo baje y los mercados suban y viceversa.

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 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 estas técnicas, 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 cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y 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 periodo de referencia de este informe, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 4,2% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) del 3,9%.

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	31.773.780,86	27.078.783,77	6.050	4.344	EUR			50
CLASE EB	68.853,92	95.455,87	36	43	EUR		0,10	50
CLASE LA	8.698.330,12	8.392.756,14	1.249	1.245	EUR			50
CLASE SA	30.275.952,81	32.418.177,63	21.956	22.018	EUR			50
CLASE SB	627.605,22	743.708,60	337	344	EUR		0,04	50
CLASE LB	463.312,55	406.963,49	79	81	EUR		0,07	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE EA	EUR	325.771	289.832	107.182	37.814
CLASE EB	EUR	660	955	1.291	1.048
CLASE LA	EUR	93.453	94.178	97.130	81.587
CLASE SA	EUR	319.579	357.538	324.988	284.837
CLASE SB	EUR	5.583	6.912	7.446	8.149
CLASE LB	EUR	4.122	3.781	4.630	5.605

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
CLASE EA	EUR	10,2528	10,7033	10,3155	10,5775
CLASE EB	EUR	9,5806	10,0015	9,7538	10,0015
CLASE LA	EUR	10,7437	11,2214	10,8364	11,1339
CLASE SA	EUR	10,5556	11,0289	10,6665	10,9758
CLASE SB	EUR	8,8952	9,2941	9,0322	9,2941
CLASE LB	EUR	8,8964	9,2919	9,0436	9,2919

#### 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	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
CLASE EB	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
CLASE LA	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	
CLASE SA	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
CLASE SB	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
CLASE LB	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE EA	0,02	0,02	patrimonio
CLASE EB	0,02	0,02	patrimonio
CLASE LA	0,02	0,02	patrimonio
CLASE SA	0,02	0,02	patrimonio
CLASE SB	0,02	0,02	patrimonio
CLASE LB	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,11	0,14	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,03	0,01	0,04

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	-4,29	-4,29	0,08	0,73	0,85	3,40	-2,82	2,54	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	18-03-2020	-0,91	18-03-2020	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	26-03-2020	0,24	26-03-2020	0,25	01-06-2018

(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	3,52	3,52	0,40	0,57	0,66	0,64	1,31	0,69	
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	
VaR histórico (iii)	1,63	1,63	0,82	0,82	0,86	0,82	0,84	0,59	

(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.

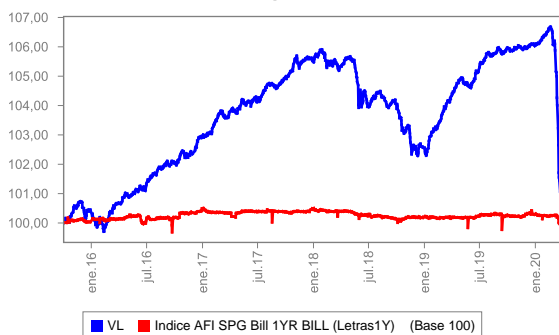
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

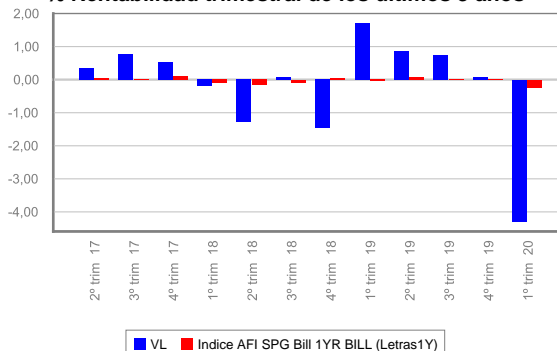
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,90	0,91	0,91	0,92

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	-4,26	-4,26	0,11	0,77	0,89	3,55	-2,67	2,69	

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 (%)	-0,91	18-03-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	26-03-2020	0,24	26-03-2020	0,25	01-06-2018

(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	3,52	3,52	0,40	0,56	0,66	0,64	1,31	0,69	
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	
VaR histórico (iii)	1,61	1,61	0,81	0,81	0,85	0,81	0,83	0,58	

(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.

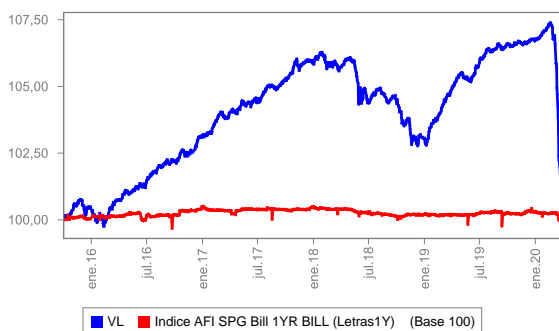
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

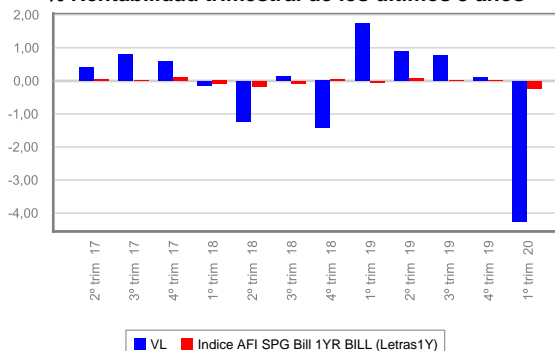
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76	0,76	0,77

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	-4,29	-4,29	0,08	0,73	0,85	3,40	-2,82	2,54	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	18-03-2020	-0,91	18-03-2020	-0,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	26-03-2020	0,24	26-03-2020	0,25	01-06-2018

(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	3,52	3,52	0,40	0,56	0,66	0,64	1,31	0,69	
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	
VaR histórico (iii)	1,63	1,63	0,82	0,82	0,86	0,82	0,84	0,59	

(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.

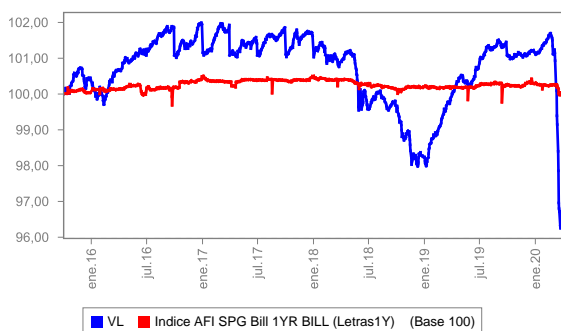
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

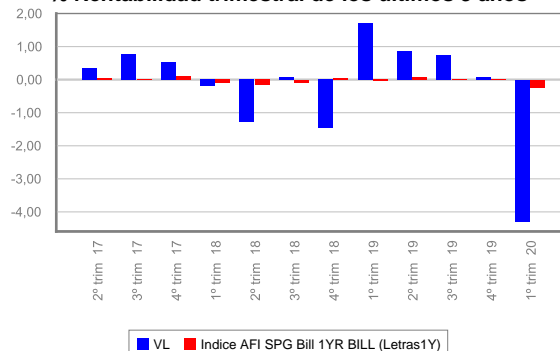
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,90	0,91	0,91	0,92

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	-4,26	-4,26	0,11	0,77	0,89	3,55	-2,67	2,69	

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 (%)	-0,91	18-03-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	26-03-2020	0,24	26-03-2020	0,25	01-06-2018

(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	3,52	3,52	0,40	0,56	0,66	0,64	1,31	0,69	
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	
VaR histórico (iii)	1,61	1,61	0,81	0,81	0,85	0,81	0,83	0,58	

(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.

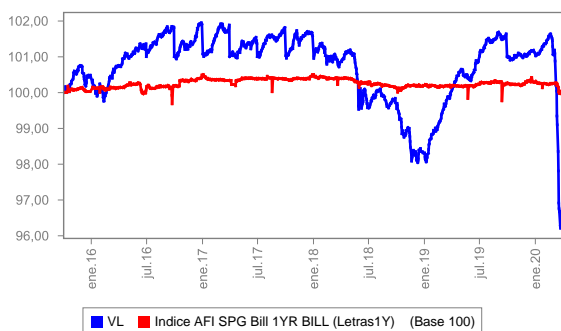
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

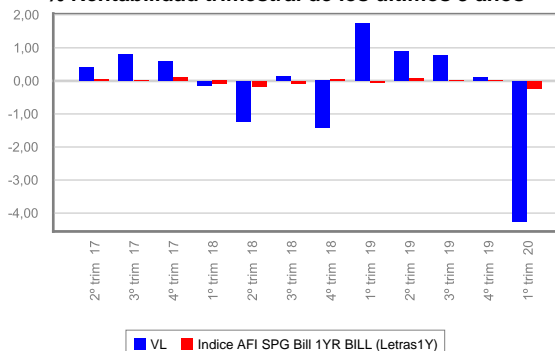
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76	0,76	0,76

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	-4,21	-4,21	0,16	0,82	0,94	3,76	-2,48	2,90	

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 (%)	-0,91	18-03-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	26-03-2020	0,24	26-03-2020	0,25	01-06-2018

(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	3,52	3,52	0,40	0,56	0,66	0,64	1,31	0,69	
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	
VaR histórico (iii)	1,63	1,63	0,81	0,83	0,86	0,81	0,89	0,45	

(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.

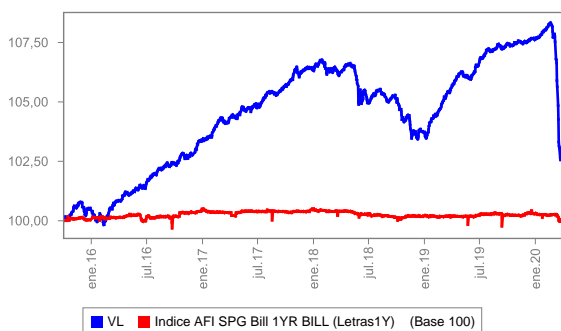
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

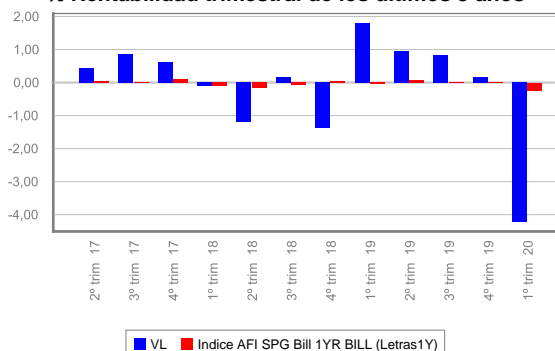
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,23

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	-4,21	-4,21	0,16	0,82	0,94	3,76	-2,48	2,90	

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 (%)	-0,91	18-03-2020	-0,91	18-03-2020	-0,64	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	26-03-2020	0,24	26-03-2020	0,25	01-06-2018

(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	3,52	3,52	0,40	0,56	0,66	0,64	1,31	0,69	
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	
VaR histórico (iii)	1,63	1,63	0,81	0,83	0,86	0,81	0,89	0,45	

(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.

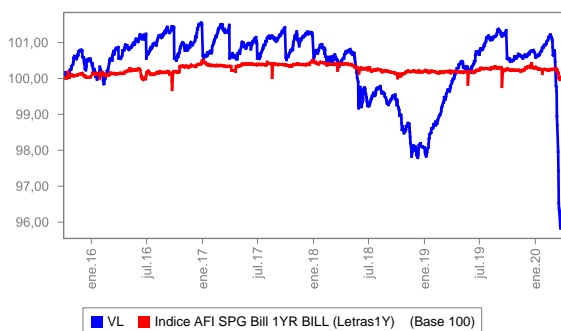
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

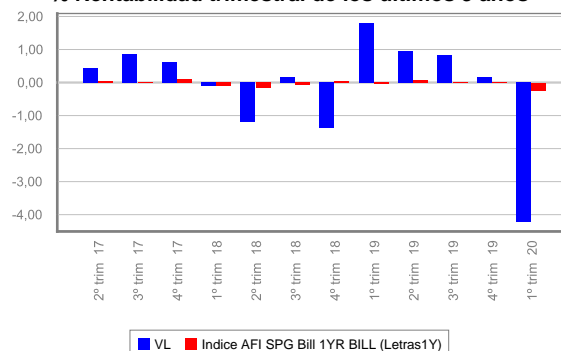
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,56	0,56	0,23

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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.266.281</b>	<b>60.516</b>	<b>-6,85</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	686.838	91,68	621.333	82,49
Cartera Interior	39.866	5,32	36.969	4,91
Cartera Exterior	646.183	86,25	583.946	77,53
Intereses de la Cartera de Inversión	762	0,10	391	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	27		27	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64.655	8,63	133.269	17,69
(+/-) RESTO	-2.326	-0,31	-1.405	-0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>749.167</b>	<b>100,00%</b>	<b>753.197</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>753.197</b>	<b>653.221</b>	<b>753.197</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,90	14,19	3,90	-69,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				-100,00
(+/-) Rendimientos Netos	-4,42	0,11	-4,42	-4.445,00
(+ ) Rendimientos de Gestión	-4,24	0,31	-4,24	-1.640,05
(+ ) Intereses	0,38	0,29	0,38	49,20
(+ ) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,56	-0,01	-4,56	40.607,95
(+/-) 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	-267,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,02	0,01	-189,32
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	6,53
(-) Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	6,38
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,75
(-) Gastos por servicios exteriores				1,36
(-) Otros gastos de gestión corriente				-10,98
(-) Otros gastos repercutidos				-95,02
(+) Ingresos				
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>749.167</b>	<b>753.197</b>	<b>749.167</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

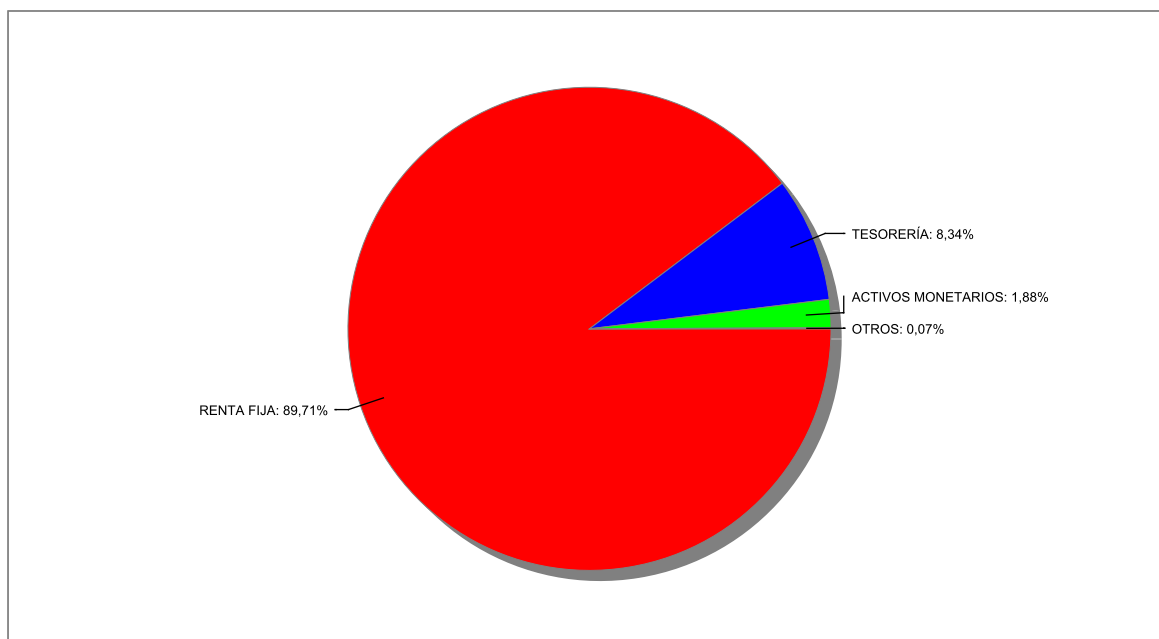
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.679	0,49	4.291	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		23.055	3,07	22.536	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.289	1,78	10.184	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>40.023</b>	<b>5,34</b>	<b>37.011</b>	<b>4,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>40.023</b>	<b>5,34</b>	<b>37.011</b>	<b>4,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>40.023</b>	<b>5,34</b>	<b>37.011</b>	<b>4,93</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		47.223	6,32	51.383	6,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.045	2,42	18.204	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		434.846	58,05	417.110	55,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		145.958	19,51	97.160	12,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>646.072</b>	<b>86,30</b>	<b>583.857</b>	<b>77,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>646.072</b>	<b>86,30</b>	<b>583.857</b>	<b>77,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>646.072</b>	<b>86,30</b>	<b>583.857</b>	<b>77,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>686.095</b>	<b>91,64</b>	<b>620.868</b>	<b>82,47</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. REDEXIS GAS FIN 2,75 04/21	C/ Compromiso	550	inversión
B. CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 02/23	V/ Compromiso	200	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>750</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO/USD CURR JUN20	32.018	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>32.018</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32.768</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.

#### 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 168.870.807 euros, lo que representa un 21,74% sobre el patrimonio medio

El importe de las operaciones de venta ha sido de 59.804.286 euros, lo que representa un 7,70% sobre el patrimonio medio.

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

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

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

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

No aplicable.

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

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

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

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

Por activos, la renta variable global (MSCI World, -21,44%) se ha llevado el principal golpe, con todos los índices experimentando bajadas de dos dígitos, y China (CSI 300 -10,02%). En la Eurozona (Eurostoxx 50 -25,6%, MSCI Europe -23,1%) todos los índices nacionales han caído en las mismas proporciones (España -29%, Italia -27%, Alemania -25%) provocado por las liquidaciones masivas de posiciones ante las salidas de dinero de los fondos en general y de los ETF en particular. A nivel sectorial, bancos (bancos-43%, autos -37%, petróleo -30% y materias primas -30%) han sido los que peor se han comportado, adelantando los efectos de una contracción de la economía en las cuentas de resultados (menor demanda, bajadas de materias primas, aumento de morosidad).

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

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



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

Los mercados empezaron el año prácticamente planos los primeros meses del año, después de un buen final de año en 2019. La segunda mitad del trimestre con la irrupción del Coronavirus los mercados fueron reaccionando conforme se iba expandiendo el virus ya que suponía implantar medidas extremas para evitar el contagio, así a finales del mes de febrero cuando se publicaron los primeros casos fuera de China se produjo el punto de inflexión, primero en el mercado de divisas y después en los bonos corporativos y bolsas. Al miedo a un posible contagio global y la consecuente paralización de la economía, se añadió una fuerte bajada del precio del petróleo provocada por una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo acabó el trimestre con precios no vistos desde hace 17 años.

Las compañías más afectadas a estos dos escenarios son las que peor comportamiento tuvieron en el trimestre, aquí podríamos destacar las compañías petroleras y todas aquellas relacionadas al petróleo, y las de consumo cíclico como por ejemplo viajes, turismo, automóviles, etc. Por el contrario, los sectores menos penalizados han sido salud, tecnología y consumo básico. Frente a otras crisis, las acciones de los bancos centrales han sido rápidas y contundentes tratando en un primer momento de parar la caída en los mercados. Pero no fue hasta que se han aprobado las compras de bonos corporativos (incluidos 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 el crédito corporativo fue el mayor perjudicado de la propagación del virus a nivel global. Aquellas compañías con más exposición a sectores cíclicos como viajes y turismo, automóviles y retail son las que peor comportamiento han tenido. En la cartera, los bonos de compañías de automóviles liderados por la bajada de rating a Ford, los bonos de compañías relacionadas con el turismo como NH hoteles y los bonos del sector retail como el Corte Inglés son los que más nos han penalizado. Por sectores, el sector financiero ha sido el que mayor rentabilidad ha restado debido a la exposición del fondo en dicho sector, donde especialmente la banca periférica ha tenido un mal comportamiento. Otro sector que también tuvo un mal comportamiento fue el de las compañías relacionadas con el petróleo, pero este tuvo un impacto pequeño en el fondo debido a la poca exposición en el sector, aproximadamente un 1% del fondo. Por el lado positivo, la exposición al tesoro americano nos ha beneficiado ya que ha actuado como activo refugio, así como algunos bonos de corta duración denominados en dólar. La exposición a dólar del fondo aportó rentabilidad positiva.

Los activos que mayor contribuyeron de forma positiva al fondo fueron: el tesoro americano con vencimiento 2012 debido a su efecto refugio en momentos de pánico. La posición que manteníamos en efectivo en dólares debido al comportamiento del euro dólar. El bono de Koc Holding y Sisety dos compañías manufactureras de Turquía. La deuda pública de Hungría y un bono de Telefónica con vencimiento 2021. Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron los bonos de NH hoteles, Caixabank, Aegon, Bankia y ArcelorMital. Como hemos comentado previamente los sectores más cíclicos han sido los que más ha 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 fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,21%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 0,08%.

El patrimonio al final del periodo era de 325.771 miles de euros respecto a 289.832 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 6.050 respecto de los 4.344 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,14% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,14%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,26%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 0,08%.

El patrimonio al final del periodo era de 93.453 miles de euros respecto a 94.178 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.249 respecto de los 1.245 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,19% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,19%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -4,29%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 0,08%.

El patrimonio al final del periodo era de 319.579 miles de euros respecto a 357.538 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 21.956 respecto de los 22.018 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,23% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,23%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -4,21%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 0,08%.

El patrimonio al final del periodo fue de 660 miles de euros respecto a 955 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 36 respecto de 43 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,14% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,14%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,26%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 0,08%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.122 miles de euros respecto a 3.781 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 79 respecto de 81 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,19% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,19%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,29%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 0,08%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.583 miles de euros respecto a 6.912 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 337 respecto de 344 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,23% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,23%.

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

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. La exposición a los principales factores de riesgo de la cartera aumentó ligeramente durante el trimestre, liderados por un aumento de los bonos de alto rendimiento (High Yield) y de los bonos de países emergentes. Aumentamos también la exposición a crédito corporativo de grado de inversión. Por el contrario, redujimos ligeramente la exposición a deuda subordinada y nuestra exposición al dólar. El aumento del peso en bonos de menor calidad crediticia (High Yield) ha sido progresivo durante todo el trimestre.

La primera parte del trimestre fuimos comprando poco a poco debido a que las dudas sobre una posible recesión parecían desaparecer y compramos bonos de compañías de calidad con buenos rendimientos como por ejemplo Crown. En marzo, con el aumento de los diferenciales de crédito compramos bonos de compañías de calidad que habían sido muy penalizadas, incluso aumentando posiciones en algunas que ya teníamos. En países emergentes adquirimos bonos de entidades supranacionales a corto plazo. En deuda subordinada en enero y febrero realizamos ventas de bonos que habían funcionado bien y que a esos precios ya ofrecían rentabilidades bajas. En marzo con la ampliación de los diferenciales vendimos un bono de Abanca para reducir el riesgo de la cartera.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1,82 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 2,68%.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 4,2% sobre el patrimonio. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2365 EUR por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3,9%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8,75% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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.

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 no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

#### 1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

#### 2. Trámites inmediatos

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 3,52% para la clase EA, en el 3,52% para la clase LA, en el 3,52% para la clase SA, en el 3,52% para la clase EB, en el 3,52% para la clase LB, y en el 3,52% 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 1,63% para la clase EA, en el 1,61% para la clase LA, en el 1,63% para

la clase SA, en el 1,63% para la clase EB, en el 1,61% para la clase LB y en el 1,63% 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 2,53% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

Impacto del covid-19

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No aplica en este informe

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

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