

## MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

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

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

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](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:** 14-12-2006

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a seis meses (EUR006M Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

La inversión se dirigirá a activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con una duración inferior a dos años y medio.

La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%. La duración de la cartera oscilará entre 5 y 18 meses.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 70% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 30% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos.

El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 15%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una

Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

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

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

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

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

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

El fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos de iguales características que las descritas para la renta fija del fondo (principalmente, deuda pública española) que habitualmente se contratarán con el depositario. Dado que la adquisición temporal de activos está colateralizada en su mayor parte, el riesgo de contraparte por esta operativa será mínima. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 1 mes. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. No existen costes para el fondo derivados de esta operativa. La finalidad de estas operaciones será gestionar las necesidades de liquidez del fondo.

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

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

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

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto.

El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios sobre datos cuantitativos. Para ello la Gestora utiliza una metodología desarrollada por un proveedor externo y podrá tener en cuenta los datos facilitados por proveedores externos.

Impacto de los riesgos ESG en la rentabilidad de los productos.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción.

Incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

Actualmente, la entidad no tiene en consideración las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión ya que se considera que no puede desarrollar un análisis con el rigor necesario hasta que no se publiquen los correspondientes desarrollos normativos del Reglamento 2019/2088. Sin embargo, este punto será objeto de desarrollo conforme a la evolución de la normativa y al aumento de información de mercado disponible que permita desarrollar una metodología acorde a nuestra estructura.

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 6.9%. Adicionalmente durante el trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo euro/libra futuros EUR/GBP con una exposición del 0.8% del patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.2% y una exposición a riesgo libra de 0%.

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE E	6.001.539,61	5.962.543,59	441	398	EUR			50
CLASE S	16.731,36	16.589,98	4.403	4.434	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CLASE E	EUR	60.766	58.575	57.760	3.921
CLASE S	EUR	43.750	43.117	51.562	45.466

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2020	2019	2018
CLASE E	EUR	10,1250	10,0723	10,0303	9,8644
CLASE S	EUR	2.614,8596	2.607,0850	2.604,0269	2.569,9534

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE E	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio		
CLASE S	0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE S	0,04	0,11	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,23	0,44	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0	0,01	-0,01

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE E. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,52	0,07	0,23	0,22	0,59	0,42			

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 (%)	-0,03	20-09-2021	-0,03	21-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	22-09-2021	0,05	16-06-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,21	0,24	0,23	0,35	1,11			
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75			
100% EURIBOR 6 MESES	0,05	0,01	0,01	0,09	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,92	0,92	0,93	0,93	0,94	0,94			

(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.

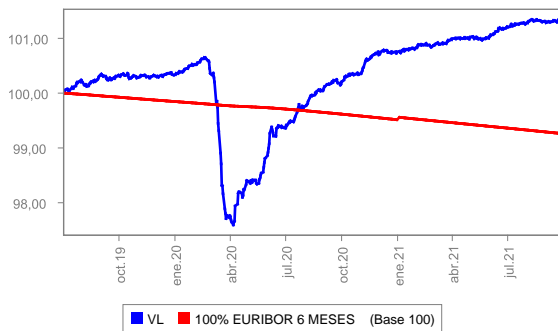
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

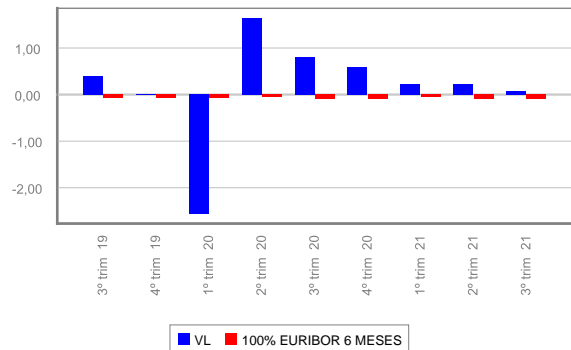
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,48	0,67	0,75

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE S. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,30	-0,01	0,16	0,15	0,51	0,12			

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 (%)	-0,04	20-09-2021	-0,04	21-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	22-09-2021	0,05	16-06-2021		

(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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,21	0,24	0,23	0,35	1,11			
Ibex-35	15,52	16,21	13,86	16,53	25,56	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,22	0,00	0,00	0,00	0,75			
100% EURIBOR 6 MESES	0,05	0,01	0,01	0,09	0,01	0,01			
VaR histórico (iii)	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97	0,97			

(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.

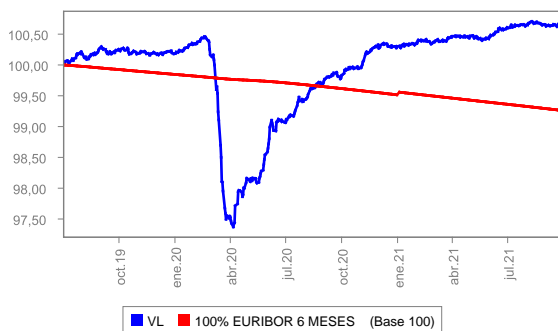
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

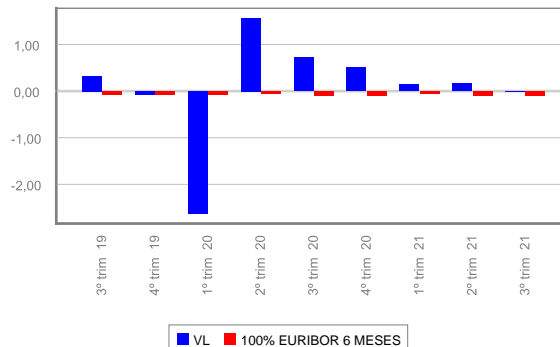
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	1,04	1,17	1,19

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 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 **
Renta Fija Euro	1.395.478	54.313	0,21
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	14.556	509	-0,49
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	38.756	3.209	0,46
Renta Variable Euro	55.711	4.755	-0,20
Renta Variable Internacional	43.945	1.140	-0,36
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.626	101	0,58
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>1.554.072</b>	<b>64.027</b>	<b>0,18</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	92.706	88,70	90.374	87,14
Cartera Interior	4.225	4,04	5.399	5,21
Cartera Exterior	88.628	84,80	85.071	82,02
Intereses de la Cartera de Inversión	-202	-0,19	-151	-0,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	55	0,05	55	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.019	11,50	13.722	13,23
(+/-) RESTO	-209	-0,20	-382	-0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104.516</b>	<b>100,00%</b>	<b>103.714</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>103.714</b>	<b>104.883</b>	<b>101.692</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,73	-1,32	2,27	-155,45
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,04	0,20	0,43	-82,10
(+) Rendimientos de Gestión	0,17	0,34	0,83	-49,58
(+) Intereses	0,13	0,13	0,42	-5,62
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,19	0,78	8,57
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,02	-0,43	-832,49
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,01	0,06	-401,51
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,13	-0,14	-0,41	-1,83
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,28	0,81
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	0,72
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	9,49
(-) Otros gastos de gestión corriente				-24,33
(-) Otros gastos repercutidos			-0,01	-117,90
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>104.516</b>	<b>103.714</b>	<b>104.516</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	%
BONO CAJA NAVARRA 0,10 2022-06-21	EUR	201	0,19	201	0,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>201</b>	<b>0,19</b>	<b>201</b>	<b>0,19</b>
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	596	0,57	594	0,57
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	208	0,20	518	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>804</b>	<b>0,77</b>	<b>1.112</b>	<b>1,07</b>
BONO BANCO DE SABADELL SA 0,70 2022-03-28	EUR	777	0,74	777	0,75
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	506	0,48	503	0,48
PAGARE VIA CELERE DESARROLL 1,89 2022-05-03	EUR	595	0,57	591	0,57
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR	1.328	1,27	1.331	1,28
OBLIGACION BBVA 0,55 2021-08-09	EUR			188	0,18
OBLIGACION BBVA 0,55 2021-08-09	EUR			681	0,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.206</b>	<b>3,06</b>	<b>4.071</b>	<b>3,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.211</b>	<b>4,02</b>	<b>5.384</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.211</b>	<b>4,02</b>	<b>5.384</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.211</b>	<b>4,02</b>	<b>5.384</b>	<b>5,18</b>
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	1.489	1,42	2.014	1,94
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,25 2022-12-11	USD			359	0,35
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR			718	0,69
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	892	0,85	887	0,86
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.381</b>	<b>2,27</b>	<b>3.978</b>	<b>3,84</b>
OBLIGACION REPUBLICA INDIA 2,75 2021-07-15	EUR			304	0,29
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR	104	0,10	104	0,10
OBLIGACION REP. MACEDONIA 3,98 2021-07-24	EUR			317	0,31
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	376	0,36	377	0,36
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	EUR			1.140	1,10
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	717	0,69		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.197</b>	<b>1,15</b>	<b>2.242</b>	<b>2,16</b>
OBLIGACION ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR	91	0,09		
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	410	0,39		
BONO FORD MOTOR CO 8,50 2023-04-21	USD	395	0,38		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	411	0,39		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.249	1,19	567	0,55
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	1.636	1,57	2.043	1,97
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	707	0,68	704	0,68
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR	774	0,74	99	0,10
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD			538	0,52
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,01 2023-04-30	EUR	601	0,58	600	0,58
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	707	0,68	688	0,66
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	929	0,89	1.008	0,97
OBLIGACION ATOS SE 1,44 2023-07-06	EUR	206	0,20	206	0,20
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	1.422	1,36	1.417	1,37
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	101	0,10	100	0,10
OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	720	0,69	308	0,30
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	1.200	1,15	497	0,48
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	396	0,38		
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	941	0,90	945	0,91
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	1.054	1,01	527	0,51
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1.861	1,78	1.091	1,05
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-07-19	EUR			626	0,60
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	863	0,83	860	0,83
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	516	0,49	309	0,30
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	220	0,21	219	0,21
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	1.074	1,03	1.072	1,03
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	1.665	1,59	583	0,56
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	303	0,29		
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	983	0,94	263	0,25
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,90 2024-01-25	EUR	505	0,48	86	0,08
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	408	0,39	407	0,39
BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	918	0,88	1.122	1,08

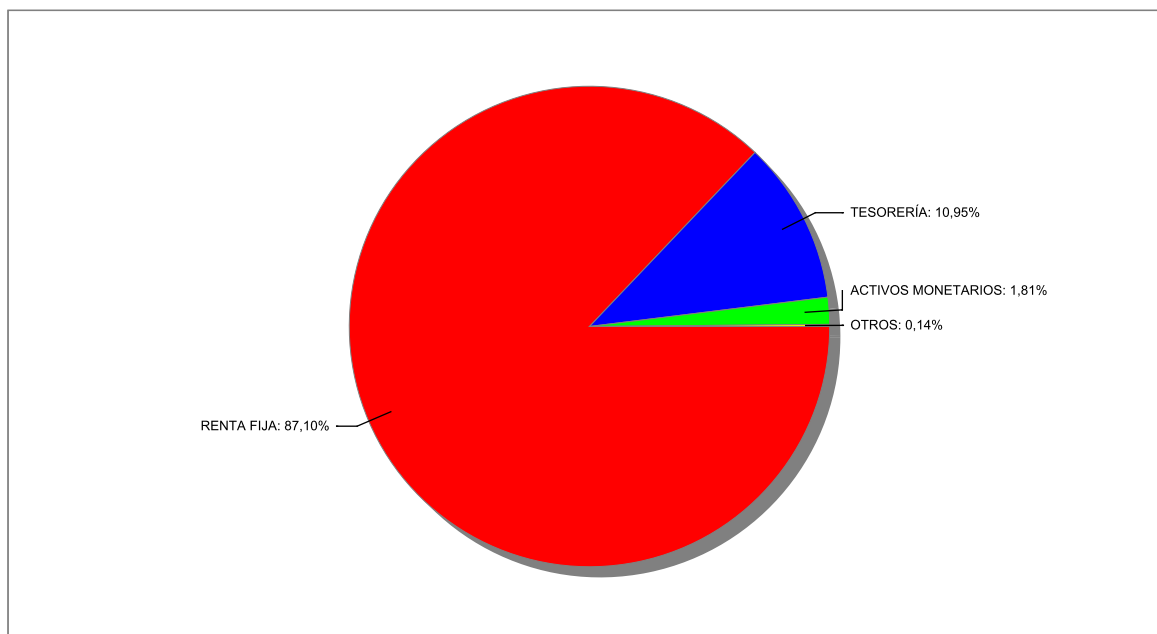
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	1.201	1,15	1.203	1,16
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR			508	0,49
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	816	0,78	815	0,79
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR	2.328	2,23	2.314	2,23
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	260	0,25	259	0,25
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	507	0,48		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	568	0,54	551	0,53
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	518	0,50	518	0,50
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	102	0,10		
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	817	0,78	816	0,79
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	209	0,20		
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12	EUR			520	0,50
BONO AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR			310	0,30
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	285	0,27	286	0,28
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	561	0,54	223	0,22
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	103	0,10	309	0,30
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR	103	0,10	103	0,10
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	301	0,29		
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	505	0,48	506	0,49
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	315	0,30		
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD			863	0,83
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR			409	0,39
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	321	0,31		
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	105	0,10		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR			1.680	1,62
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	948	0,91	947	0,91
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	542	0,52		
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	115	0,11	116	0,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>34.796</b>	<b>33,32</b>	<b>30.141</b>	<b>29,07</b>
OBLIGACION ATLANTIA SPA 6,25 2022-06-09	GBP	844	0,81		
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	415	0,40		
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD	175	0,17		
BONO AUTOSTRADE SPA 1,13 2021-11-04	EUR	201	0,19		
OBLIGACION CROWN EUROPEAN HOLD 4,00 2022-04-15	EUR	205	0,20		
BONO ILIAD SA 0,63 2021-10-25	EUR	704	0,67		
BONO EASTERN & SOUTHERN A 5,38 2022-03-14	USD	264	0,25		
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	302	0,29		
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-03-17	EUR	289	0,28		
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2021-11-06	EUR	851	0,81	559	0,54
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,28 2023-06-28	EUR	99	0,10	99	0,10
OBLIGACION NATIONAL WESTMINSTER 1,61 2021-07-05	EUR			150	0,14
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD	553	0,53		
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,80 2022-05-15	USD	352	0,34	344	0,33
OBLIGACION ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	538	0,51		
OBLIGACION LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	1.244	1,19	837	0,81
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,15 2024-01-25	EUR	304	0,29	206	0,20
OBLIGACION METRO AG 1,38 2021-10-28	EUR	1.420	1,36	1.220	1,18
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-03-13	EUR	822	0,79	818	0,79
BONO SBB TREASURY OYJ 0,11 2022-02-10	EUR	501	0,48	501	0,48
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR	312	0,30	521	0,50
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR	598	0,57	599	0,58
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,88 2022-07-19	EUR	628	0,60		
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,88 2021-10-27	EUR	209	0,20	210	0,20
BONO EL CORTE INGLES, SA 3,63 2022-03-15	EUR	1.114	1,07		
BONO FCA BANK SPA 1,00 2022-01-21	EUR	201	0,19	202	0,19
BONO PFIZER 0,82 2022-06-23	EUR	405	0,39	405	0,39
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	103	0,10	103	0,10
BONO BANCO SANTANDER 0,06 2021-12-17	EUR			296	0,29
OBLIGACION BANCA IMI SPA 1,13 2022-09-28	USD	23	0,02	22	0,02
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	174	0,17	169	0,16
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR	608	0,58	609	0,59
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,15 2023-05-31	USD	173	0,17		
BONO DEUTSCHE PFANDBRIEF 0,25 2022-12-01	EUR			199	0,19
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,00 2022-01-11	EUR	800	0,77	801	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR	490	0,47	490	0,47
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2022-04-21	EUR	301	0,29	301	0,29
OBLIGACION BCP FINANCE BANK 13,00 2021-10-13	EUR	411	0,39	409	0,39
BONO RENAULT SA 0,75 2021-10-12	EUR	295	0,28	295	0,28
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	419	0,40	418	0,40
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 10,75 2022-03-30	EUR	1.048	1,00		
OBLIGACION KOC HOLDING AS 2021-09-16	EUR			720	0,69
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	1.454	1,39	1.051	1,01
BONO GR ACCIONA SA 0,56 2021-10-04	EUR	2.293	2,19	2.295	2,21
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1.526	1,46	1.498	1,44
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2021-10-15	EUR	712	0,68		
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2021-12-01	EUR	200	0,19	200	0,19
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR	1.021	0,98	1.022	0,99
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR	949	0,91	949	0,91
BONO NOS SGPS SA 1,72 2022-03-28	EUR	518	0,50	518	0,50
BONO FCE BANK PLC 2021-09-13	EUR			1.202	1,16
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1.917	1,83	1.918	1,85
BONO CARREFOUR SA 0,08 2022-06-15	EUR	401	0,38	401	0,39
PAGARE SATA AIR AÇORES 1,02 2021-11-18	EUR	498	0,48	498	0,48
PAGARE GR ACCIONA SA 0,10 2022-01-18	EUR	200	0,19	199	0,19
OBLIGACION NOKIA OYJ 3,38 2022-06-12	USD	671	0,64	655	0,63
PAGARE VISABEIRA INDUSTRIA 2,51 2021-07-08	EUR			197	0,19
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,50 2021-10-04	EUR	1.096	1,05	1.099	1,06
BONO GENERAL MOTORS CORP 0,01 2022-03-26	EUR			1.403	1,35
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,09 2022-09-09	EUR			503	0,49
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1.706	1,63	1.203	1,16
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,08 2023-09-26	EUR	1.310	1,25	1.308	1,26
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1.494	1,43	1.988	1,92
BONO RENAULT SA 0,00 2023-01-12	EUR			802	0,77
OBLIGACION ARCELORMITTAL 3,13 2022-01-14	EUR			1.049	1,01
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-06-28	EUR	203	0,19	203	0,20
OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	533	0,51	533	0,51
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	108	0,10		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	1.025	0,98	1.024	0,99
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	1.441	1,38	1.444	1,39
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,15 2024-08-31	EUR	504	0,48	503	0,49
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR			524	0,50
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	971	0,93	950	0,92
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR			407	0,39
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	1.232	1,18	1.233	1,19
BONO LANDSBANKINN HF 1,38 2022-03-14	EUR	1.226	1,17	1.228	1,18
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2.785	2,66	2.783	2,68
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,09 2022-06-14	EUR	538	0,51	536	0,52
BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,88 2021-08-02	EUR			2.553	2,46
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	313	0,30	313	0,30
OBLIGACION AMADEUS IT GROUP SA 1,63 2021-08-17	EUR			304	0,29
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.680	1,61		
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	1.364	1,31	754	0,73
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>50.284</b>	<b>48,11</b>	<b>48.753</b>	<b>46,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>88.658</b>	<b>84,85</b>	<b>85.114</b>	<b>82,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>88.658</b>	<b>84,85</b>	<b>85.114</b>	<b>82,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>88.658</b>	<b>84,85</b>	<b>85.114</b>	<b>82,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>92.869</b>	<b>88,87</b>	<b>90.498</b>	<b>87,22</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	55	0,05	55	0,05
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		55	0,05	55	0,05

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

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

### Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	C/ Compromiso	200	inversión
O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	C/ Compromiso	200	inversión
O. SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	C/ Compromiso	200	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>600</b>	
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE DIC21	875	cobertura
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC21	7.421	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>8.296</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8.896</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

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 50.956.424 euros lo que supone un 48,75% sobre el patrimonio del fondo.

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 21.942.109 euros, lo que representa un 21,09% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 11.846.521 euros, lo que representa un 11,39% 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 0,002% 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.

El trimestre ha terminado con ligeras pérdidas en los activos financieros, al hacerse visibles los distintos riesgos económicos producidos a nivel global durante los últimos meses. Entre estos riesgos hemos encontrado las subidas en los precios provocadas por los cuellos de botella desde el lado de la oferta, una bajada del crecimiento más fuerte de lo esperado en China y las incertidumbres en EE.UU. acerca de que las nuevas medidas para estimular el crecimiento sean menores de lo previsto. En menor o mayor medida todas las economías están expuestas a estos riesgos, siendo el más importante la subida en los precios registrada en los bienes manufactureros y en las materias primas. Los problemas de suministro continúan extendiéndose a un mayor número de industrias, lo que está provocando que su duración sea más larga de lo previsto hace algunos meses.

Los bancos centrales han continuado su discurso sobre la retirada de estímulos económicos de manera progresiva. Los primeros en actuar este año fueron los bancos pertenecientes a los mercados emergentes, seguidos en el tercer trimestre por los pertenecientes a algunos mercados desarrollados como Corea del Sur o Noruega. El Banco Central Europeo anunció recientemente que empezará su programa de reducción de compras. No obstante, continuará algún tiempo más comprando las nuevas emisiones de deuda. Por último, creemos que las retiradas de estímulos en EE.UU. comenzarán una vez que queden claros los presupuestos para 2022. Estos últimos incluyen planes fiscales importantes que serán clave para poder seguir manteniendo la recuperación económica de la región.

En este período de incertidumbre con respecto al ritmo de recuperación y a los efectos de los precios elevados durante más tiempo de lo esperado, el activo que ha registrado un peor comportamiento ha sido la renta variable emergente (MSCI EM -8,85%), siendo los mercados en Asia los más castigados (MSCI Asia Apex 50 -13,8%, Corea -6,9% y Shanghai -6,8%). Además de los elementos globales, la reestructuración de la mayor inmobiliaria del país ha generado una reducción de la exposición a este activo por parte de los inversores y una subida de los costes de financiación a las empresas con peor calificación crediticia, así como a las relacionadas con el sector inmobiliario.

En el resto del mundo los retrocesos fueron ligeros (MSCI World -0,35%, Eurostoxx 50 -0,38%). No obstante, los comportamientos sectoriales fueron muy diferentes. En Europa el sector eléctrico registró una caída del -4,65% y el sector consumo una caída del -11% frente al sector petrolero +4% y al bancario +7%, reflejando los repuntes en los bonos y la subida de las materias primas energéticas.

Las subidas de las materias primas energéticas se han producido a nivel global, aunque en mayor medida en Europa (carbón +61,84%, gas Rotterdam +182%) con lo que a la reducción de los crecimientos se le unen las subidas en los precios por un tiempo superior a lo esperado.

Los aumentos en los niveles de inflación unidos a los mensajes de los bancos centrales sobre la retirada de estímulos han supuesto una subida de los tipos de interés en toda la curva, aunque especialmente en los plazos de 5 a 10 años. Esto ha generado rentabilidades negativas tanto en los bonos de gobierno como en los bonos corporativos y especialmente en los referentes a mercados emergentes. Tan sólo los bonos europeos de mayor riesgo han cerrado el período en positivo.

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.

Durante el tercer trimestre del año los bonos que más rentabilidad aportaron fueron los del sector financiero, debido al buen comportamiento de los bonos de bancos italianos como Unicredito o Mediobanca. Otros bonos que también tuvieron un papel destacado fueron los del sector de consumo cíclico, especialmente aquellos relacionados con el sector turismo o con el sector automovilístico. La deuda pública también aportó rentabilidad positiva gracias al buen comportamiento de países emergentes. Por el lado negativo, los bonos de alto rendimiento (High Yield) tuvieron peor comportamiento, especialmente en el mes de septiembre cuando se produjo una ampliación de los diferenciales de crédito.

Durante el periodo, los bonos que aportaron más rentabilidad fueron los de: Louis Dreyfus 2023, Unicredito 2022 y Ericsson 2022. Por el lado negativo, los que más restaron fueron los de: Adler 2023, 2021 y 2022, y el bono de Autoestrade 2022.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del 0,07%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,14% con un acumulado anual del -0,41%.

El patrimonio al final del periodo fue de 60.766 miles de euros respecto a 60.330 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 441 respecto de los 398 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,10% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,31%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -0,01%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,14% con un acumulado anual del -0,41%.

El patrimonio al final del periodo fue de 43.750 miles de euros respecto a 43.384 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.403 respecto de los 4.434 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,18% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,53%.

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

Durante el tercer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera fue el incremento de la exposición en bonos de alto rendimiento. Compramos bonos de compañías que creemos que todavía siguen penalizados en exceso como por ejemplo los de compañías aéreas como IAG, así como algunos bonos que podrán ser amortizados anticipadamente. En bonos con grado de inversión realizamos ventas de bonos que ofrecían

rentabilidades negativas como los de General Motors, mientras que por el lado contrario compramos bonos con valor relativo con rentabilidades positivas como los de el Corte Inglés.

Al final del periodo la duración de la cartera es de 0,83 años. La tasa interna de retorno (TIR) es de 0,83% a final del periodo.

Como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 6.9%. Adicionalmente durante el trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo euro/libra futuros EUR/GBP con una exposición del 0.8% del patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.2% y una exposición a riesgo libra de 0%. Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar de 2420 EUR y para el contrato de EUR/GBP de 2640 EUR.

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.

El tracking error al final del periodo es de 0.21%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 9,36% del patrimonio en deuda subordinada.

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

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

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

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

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

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

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

#### 1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

#### 2. Trámites inmediatos

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 0,21 para la CLASE E, y en el 0,21 para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,22% y el IBEX del 16,21%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 0,92% para la CLASE E y en el 0,96% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 0,54% 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 de 2020.

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

- Monitorización diaria de las compras y ventas para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún accionista 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 las IIC gestionadas al haber estado inmersos en uno de los peores periodos 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.

El último trimestre del año suele ser positivo para los activos de riesgo, aunque para que esto ocurra hay varias incertidumbres hasta final de año que deben desaparecer. Entre ellas es necesario conocer hasta dónde subirán



los niveles de inflación y hasta qué punto están destruyendo actividad. Por el lado positivo encontramos la aprobación de los planes fiscales para los próximos años en EE.UU. y las políticas monetarias más laxas de China, que volverán a impulsar el crédito reactivando a su vez la economía. Estos últimos serían los catalizadores de nuevos impulsos en los activos de más riesgo.

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 2020 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. Los resultados de desempeño logrados por el Grupo confirman la consolidación del modelo de negocio y los sistemas de remuneración variable, con las correcciones proporcionadas por los sistemas de incentivos existentes, dirigidos a mantener la plena coherencia entre el pago y el rendimiento generado neto de riesgos. En este sentido, debe tenerse en cuenta que se decidió recompensar a todos los empleados y colaboradores del Grupo distribuyendo una bonificación extraordinaria idéntica, de 2.000 euros brutos, por los excelentes resultados alcanzados, que se permitieron cobrar en efectivo o en aportaciones al plan de pensiones de empleo del que ya dispone la entidad.

2. Introducción de nuevos parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 397.447,24 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 33.000 euros de remuneración variable que corresponde a 9 empleados, incluido un pago adicional extraordinario de 18.000 a 9 empleados, (de los cuales 16.000 fueron en efectivo y 2.000 en una aportación al plan de pensiones). Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2019 que fueron abonados en el año 2020.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 161.201,13 euros y 19.000 euros de retribución variable, correspondiente a los 2 empleados, incluido el premio extraordinario.

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 para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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 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.