MEDIOLANUM
Best Brands

Mediolanum Best Brands

Informe Anual - 31 de diciembre de 2024

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

Inscrita el 11/10/2001 con el número 255 en el Registro de IIC Extranjeras de la CNMV

mediolanum INTERNATIONAL FUNDS

BANCO mediolanum

MEDIOLANUM BEST BRANDS

INFORME ANUAL Y
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
CERRADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2024

ÍNDICE

Información general	4 - 7
Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes	8
Declaración de las competencias de la Sociedad Gestora	9
Informe del Gestor de inversiones	10 - 46
Perfil de los Gestores delegados de inversiones	47 - 52
Informe del auditor independiente a los partícipes de Mediolanum Best Brands	53 - 54
Estado de situación financiera	55 - 94
Estado de resultado global	95 - 114
Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de de participación reembolsables	115 - 119
Cambios en el número de participaciones	120 - 139
Notas a los estados financieros	140 - 317
Anexo – Información adicional (sin auditar)	318 - 428
Composición de las carteras	429 - 802
US Collection	429 - 436
European Collection	437 - 444
Pacific Collection	445 - 450
Emerging Markets Collection	451 - 457
Euro Fixed Income	458 - 463
Global High Yield	464 - 505
Premium Coupon Collection	506 - 521
Dynamic Collection	522 - 531
Equity Power Coupon Collection	532 - 539
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	540 - 548
Emerging Markets Multi Asset Collection	549 - 551
Coupon Strategy Collection	552 - 568
New Opportunities Collection	569 - 578
Infrastructure Opportunity Collection	579 - 584
Convertible Strategy Collection	585 - 593
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	594 - 596
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	597 - 607
Socially Responsible Collection	608 - 612
Financial Income Strategy	613 - 622
Equilibrium	623 - 638
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	639 - 641
European Coupon Strategy Collection	642 - 644
US Coupon Strategy Collection	645 - 647
Dynamic International Value Opportunity	648 - 661
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	662 - 667

ÍNDICE (cont.)

European Small Cap Equity	668 - 677
Chinese Road Opportunity	678 - 683
Global Leaders	684 - 694
Emerging Markets Fixed Income	695 - 725
Mediolanum Global Demographic Opportunities	726 - 732
Mediolanum Global Impact	733 - 743
Mediolanum Circular Economy Opportunities	744 - 748
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	749 - 764
Mediolanum Energy Transition	765 - 769
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	770 - 774
Mediolanum India Opportunities	775 - 779
Mediolanum Global Equity Style Selection	780 - 787
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	788 - 797
Mediolanum Green Building Evolution[1]	798 - 802
Modificaciones significativas de la cartera (sin auditar)	803 - 853

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD COMERCIALIZADORA MUNDIAL

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, D01 P2V6, Irlanda.

GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES

Advent Capital Management LLC[1]
888 Seventh Avenue, 31st Floor, New York, NY 10019, Estados Unidos.
(Convertible Strategy Collection)

Aegon USA Investment Management, LLC[2]
4333 Edgewood Road NE Cedar Rapids, Iowa 52499, Estados Unidos.
(Global High Yield)

Algebris (UK) Limited
1 St James' Market, St. James's, London, SW1Y 4AH, Reino Unido.
(Financial Income Strategy)

Alliance Bernstein Holding LP
60 London Wall, London, EC2M 5SJ, Reino Unido.
(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

AQR Capital Management LLC
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Estados Unidos.
(Dynamic International Value Opportunity)

Axiom Investors LLC
33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Estados Unidos.
(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited
4/5 School House Lane East, Dublín 2, D02 N279, Irlanda.
(Mediolanum Global Impact)

Blackrock Investment Management (UK) Limited
12 Throgmorton Avenue, Londres EC2N 2DL, Reino Unido.
(Mediolanum Global Impact[3], Mediolanum Future Sustainable Nutrition)

Brigade Capital Management, LP
399 Park Avenue, Suite 1600, New York, NY 10022, Estados Unidos.
(Global High Yield)

Carmignac Gestion Luxembourg
7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburgo.
(Mediolanum Carmignac Strategic Selection)

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Alemania.
(Global High Yield)

FIL (Luxembourg) S.A.
2A Rue Albert Borschett, L1021, Luxemburgo.
(Mediolanum Global Demographic Opportunities)

First Sentier Investor (UK) IM Limited[4]
23, St Andrew Square, Edinburgh EH2 1BB, Reino Unido.
(Mediolanum Global Impact)

[1]Con efecto el 4 de diciembre de 2024, Advent Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Convertible Strategy Collection.
[2]Con efecto el 10 de julio de 2024, Aegon USA Investment Management LLC cesó en sus funciones de Gestor Delegado de Inversiones de Global High Yield.
[3]Con efecto el 16 de mayo de 2024, Blackrock Investment Management (UK) Limited cesó en sus funciones de Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Impact.
[4]Con efecto el 13 de junio de 2024, First Sentier Investor (UK) IM Limited fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Impact.

GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)

FountainCap Research & Investment (Hong Kong) Co.
Unit 2401-02, China Resources Building, 26 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong.
(Chinese Road Opportunities)

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londres EC4A 4AU, Reino Unido.
(Chinese Road Opportunities, Mediolanum India Opportunities)

Guardcap Asset Management Limited
11 Charles II St, St. James's, London SW1Y 4NS, Reino Unido.
(Mediolanum Global Equity Style Selection, Global Leaders)

Impax Asset Management Ireland Ltd
77 Sir John Rogerson's Quay, Block C, Grand Canal Docklands, Dublin 2, D02 VK60, Irlanda
(Mediolanum Global Impact)

Intermede Investment Partners Limited[1]
6 Warwick Street, Londres W1B 5LU, Reino Unido.
(Global Leaders)

Invesco Advisers, Inc.
Two Peachtree Pointe, 1555 Peachtree Street NE, Suite 1800 Atlanta, GA 30309, Estados Unidos.
(Invesco Balance Risk Coupon Selection)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, Reino Unido.
(US Collection, Pacific Collection, European Small Cap Equity, Mediolanum Global Impact[2])

KBI Global Investors Ltd
3rd Floor, 2 Harbourmaster Place, IFSC, Dublin 1, D01 X5P3, Irlanda.
(Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition)

Lansdowne Partners (UK) LLP
65 Curzon Street, London, W1J 8PE, Reino Unido.
(European Collection)

Mesirow Financial Investment Management, Inc.[3]
353 North Clark Street Chicago, IL 60654, Estados Unidos.
(Global High Yield)

Metropolis Capital Limited
AmershamCourt, 154 Station Road, Buckinghamshire, HP6 5DW, Reino Unido.
(Dynamic International Value Opportunity)

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Reino Unido.
(Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Mediolanum Global Sustainable Bond[4])

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited
32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.
(Emerging Markets Fixed Income)

[1]Con efecto el 29 de noviembre de 2024, Intermede Investment Partners Limited cesó en sus funciones de Gestor Delegado de Inversiones de Global Leaders.
[2]Con efecto el 15 de diciembre de 2024, JP Morgan Asset Management (UK) Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Impact.
[3]Con efecto el 4 de marzo de 2024, Mesirow Financial Investment Management, Inc. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Global High Yield.
[4]Con efecto el 22 de marzo de 2024, Morgan Stanley Investment Management Limited fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Sustainable Bond.

GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)

Oak Hill Advisors LP[1]
One Vanderbilt, 16th Floor, New York, NY 10017, Estados Unidos.
(Global High Yield)

PGIM Limited
Grand Buildings, 1-3 The Strand, London WC2N 5HR, Reino Unido.
(Global High Yield, Emerging Markets Fixed Income)

Pictet Asset Management SA
Route des Acacias 60 1211 Geneva 73, Suiza
(Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition)

Pinestone Asset Management Inc.
1981 McGill College Avenue, Suite 1600, Montreal QC, H3A 2Y1, Canadá.
(Mediolanum Global Equity Style Selection)

Pzena Investment Management LLC
320 Park Avenue, 8th Floor, New York, NY 10022, Estados Unidos.
(Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Quoniam Asset Management GmbH
Westhafen Tower, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Alemania.
(European Small Cap Equity)

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Países Bajos.
(Emerging Markets Collection, Socially Responsible Collection, Mediolanum Green Building Evolution[2])

Redwheel Asset Management LLP
Verde 4th Floor, Bressenden Place, London SW1E 5DH, Reino Unido.
(Coupon Strategy Collection[3], Equity Power Coupon Collection)

Sanders Capital LLC
777 S. Flagler Drive, Phillips Point East Tower, Suite 1100, West Palm Beach, FL 33401, Estados Unidos.
(Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Global Equity Style Selection)

Sands Capital Management LLC
1000 Wilson Boulevard, Suite 3000, Arlington, Virginia, 22209, Estados Unidos.
(Mediolanum Innovative Thematic Opportunities)

Schroders Investment Management (Singapore) Ltd
138 Market Street, #23-01, CapitaGreen, 048946 Singapur.
(Chinese Road Opportunity)

Schroders Investment Management Limited
1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Reino Unido.
(Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Green Building Evolution[4])

Walter Scott & Partners Limited
One Charlotte Square, Edinburgh EH2 4DR, Reino Unido.
(Global Leaders)

[1]Con efecto el 12 de junio de 2024, Oak Hill Advisors LP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Global High Yield.
[2]Con efecto el 22 de marzo de 2024, Robeco Institutional Asset Management B.V. fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Green Buildings Evolution.
[3]Con efecto el 12 de diciembre de 2024, Redwheel Asset Management LLP cesó en sus funciones de Gestor Delegado de Inversiones de Coupon Strategy Collection.
[4]Con efecto el 22 de marzo de 2024, Shroders Investment Management Limited fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Green Building Evolution.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES (cont.)	**Zazove Associates LLC**[1] 1001 Tahoe Boulevard, Incline Village, NV 89451, Estados Unidos. (Convertible Strategy Collection)
ADMINISTRADOR FIDUCIARIO/DEPOSITARIO	**CACEIS Bank, Ireland Branch**[2] (anteriormente CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.
AGENTE ADMINISTRATIVO, DE REGISTRO Y DE TRANSMISIONES	**CACEIS Ireland Limited**[2] (anteriormente CACEIS Investor Services Ireland Limited) Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.
BANCO CORRESPONSAL/ AGENTE DE PAGOS EN ITALIA	**State Street Bank International GmbH - Succursale Italia** Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milán, Italia.
AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA	**Banco Mediolanum S.A.** Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, España.
AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA	**Marcard, Stein & Co. AG** Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania.
AUDITORES INDEPENDIENTES	**PricewaterhouseCoopers Ireland** Chartered Accountants & Statutory Audit Firm, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublín 1, D01 X9R7, Irlanda.
ENTIDAD PROMOTORA	**Banca Mediolanum S.p.A.** Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.
ASESORES JURÍDICOS	**Dillon Eustace LLC** 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
GESTORA DE TESORERÍA	**Mediolanum International Funds Limited** 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, D01 P2V6, Irlanda.
ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA	**Karen Zachary (irlandesa) (Presidenta)***** **Furio Pietribiasi (italiano) (Consejero Delegado)*** **Corrado Bocca (italiano)**** **Martin Nolan (irlandés)***** **Christophe Jaubert (francés)*** **Michael Hodson (irlandés)***** **Edoardo Fontana Rava (italiano)**** **Carin Bryans (irlandesa)***** **Fiona Frick (suiza)*** (con efecto el 21 de febrero de 2024)**

[1]Con efecto el 06 de diciembre de 2024, Advent Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Convertible Strategy Collection.
[2]Consulte la Nota 24 para obtener más información.

*Administrador ejecutivo
**Administrador no ejecutivo
***Administrador no ejecutivo independiente

Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes
Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

Nos complace presentar el informe que se recoge a continuación en virtud del Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y posteriores modificaciones («el Reglamento»), exclusivamente en el contexto de nuestro deber de supervisión como depositario.

Consideramos que Mediolanum Best Brands se ha gestionado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

(i) de conformidad con las limitaciones impuestas a las facultades de inversión y contratación de préstamos de la Sociedad Gestora en la Escritura Fiduciaria y en el Reglamento; y

(ii) por lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura Fiduciaria y del Reglamento.

CACEIS Bank, Ireland Branch **Fecha: 29 de abril de 2025**

DECLARACIÓN DE LAS COMPETENCIAS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La Sociedad Gestora tiene la obligación de elaborar estados financieros de cada ejercicio que ofrezcan una imagen fiel de la situación patrimonial de Mediolanum Best Brands (el «Fondo») y de las ganancias y las pérdidas de cada subfondo (los «Subfondos») durante ese ejercicio. A la hora de elaborar dichos estados financieros, la Sociedad Gestora deberá:

- seleccionar normas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- emitir juicios y estimaciones razonables y prudentes; y
- formular los estados financieros conforme al principio contable de gestión continuada, salvo que resulte inadecuado suponer que el Fondo continuará operando.

Los estados financieros podrán publicarse en el sitio web de la Sociedad Gestora y/o en sitios web de las autoridades reguladoras, según disponga la legislación y/o los reglamentos. La Sociedad Gestora deberá velar por el mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera presentada en el sitio web de la Sociedad Gestora. La legislación irlandesa en materia de elaboración y difusión de los estados financieros puede ser distinta de la legislación de otras jurisdicciones.

La Sociedad Gestora tendrá la obligación de mantener adecuadamente unos libros contables que muestren con exactitud razonable en todo momento la situación financiera del Fondo y que le permitan garantizar que los estados financieros se han elaborado de conformidad con la FRS 102, «la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda» emitida por el Financial Reporting Council («FRS 102»). Los reglamentos aplicables en los que se basa su elaboración son el Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (el «Reglamento OICVM de 2011») y los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los «Reglamentos OICVM del Banco Central de 2019) (conjuntamente, los «Reglamentos OICVM»), la Ley sobre fondos de inversión («Unit Trust Act») de 1990 (juto con los Reglamentos OICVM «los Reglamentos aplicables»), y la Escritura Fiduciaria. La Sociedad Gestora también tendrá la obligación de salvaguardar los activos del Fondo y, en ese sentido, hará todo lo posible para prevenir y detectar casos de fraude y otras irregularidades.

Los estados financieros se elaboran aplicando el principio contable de gestión continuada que la Sociedad Gestora estime adecuado.

Los Administradores de la Sociedad Gestora han comprobado que las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio financiero cumplen con las obligaciones establecidas en el Reglamento 43(1) de los Reglamentos OICVM del Banco Central de 2019; a saber, que dichas operaciones deben realizarse como si se negociaran en condiciones de independencia mutua y en beneficio de los Partícipes (según se define en el Folleto).

Los Administradores de la Sociedad Gestora han adoptado y cumplen el Código de Gobierno Corporativo de Fondos Irlandeses para Organismos de Inversión Colectiva y Sociedades de Gestión.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025:

Administrador: Administrador:

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Análisis del mercado en 2024

Los mercados financieros mundiales tuvieron un buen comportamiento en 2024. El contexto financiero durante el año estuvo condicionado por temas clave como la inflación, las bajadas de los tipos por parte de los bancos centrales, el conflicto geopolítico, las elecciones a la presidencia de EE. UU. y la supremacía del grupo de valores tecnológicos denominado «Siete Magníficos».

Las tensiones geopolíticas siguieron siendo un factor importante, ya que los conflictos en Europa y Oriente Próximo se intensificaron y continuaron afectando a la estabilidad mundial. Estas tensiones contribuyeron a la volatilidad de los precios de la energía e influyeron en la inflación y en el clima de los mercados a lo largo del año.

Otro acontecimiento destacado fue las elecciones a la presidencia de Estados Unidos en noviembre y la reelección del expresidente Donald Trump. La victoria republicana resultó además en una triple victoria en el gobierno, pues el partido se hizo con el control del Senado y mantuvo una ajustada mayoría en la Cámara de Representantes.

Inflación y tipos de interés

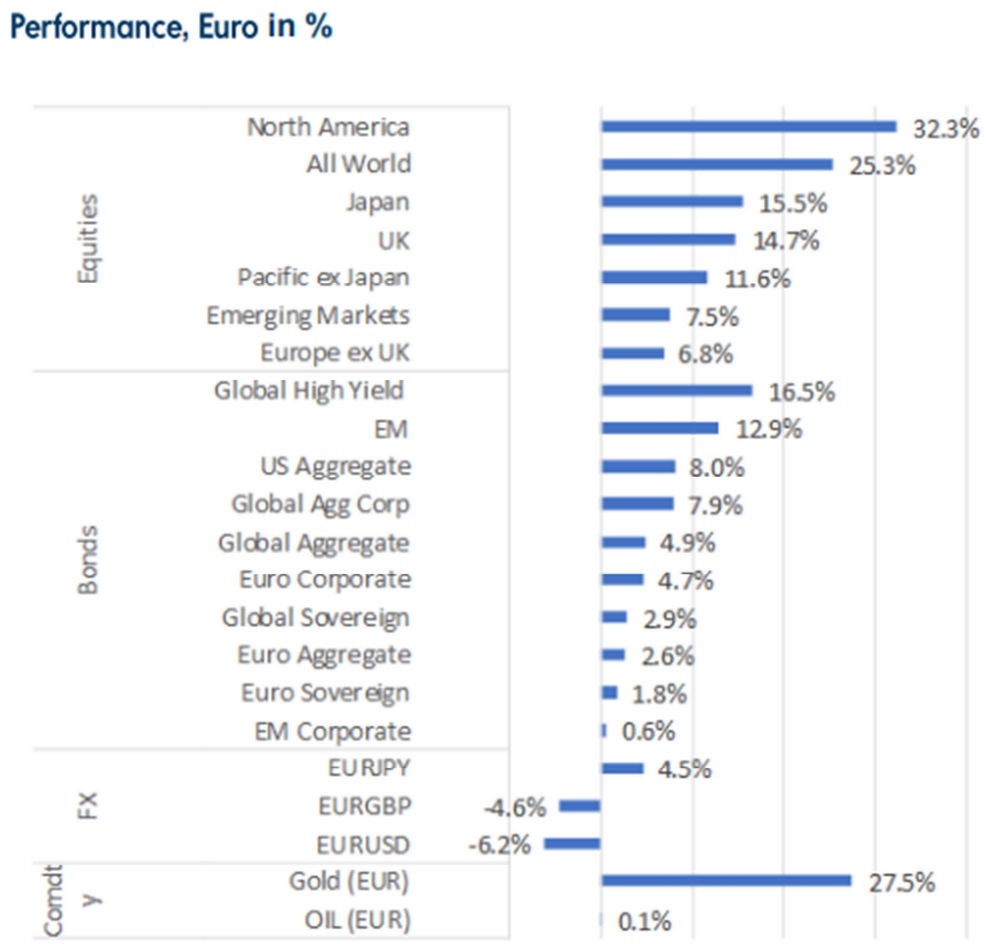
La inflación pareció estar bajo control durante 2024, ya que los tipos de interés mostraron una tendencia descendente durante buena parte del año. Los bancos centrales, incluidos la Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE), comenzaron a bajar los tipos para apoyar el crecimiento económico. La Reserva Federal los recortó en tres ocasiones y el BCE también los redujo varias veces hasta situar el tipo de referencia en el 3%.

Sin embargo, para finales de año, las rentabilidades de los bonos se mostraron relativamente moderadas. Durante el cuarto trimestre volvió el temor a la inflación, síntoma de que las presiones inflacionarias podrían no estar totalmente controladas, lo cual generó cierta cautela entre los responsables de política monetaria. La persistencia de la inflación subyacente, sobre todo en el sector servicios, el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos y las tensiones geopolíticas existentes alimentaron esa preocupación por la inflación.

Renta variable

Los mercados de renta variable tuvieron un año formidable y ganaron más del 25% en euros. No obstante, la rentabilidad del mercado estuvo muy concentrada, y las acciones de los «Siete Magníficos» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) siguieron siendo las más destacadas. Estos gigantes tecnológicos impulsaron buena parte de las rentabilidades del mercado, y su repunte benefició sobre todo a los índices S&P 500 y Nasdaq, que en ambos casos avanzaron más de un 30% (en euros), lo cual contrasta con la rentabilidad del 6,8% del mercado europeo.

Esto hizo que las ganancias del mercado estuvieran muy concentradas y las mayores rentabilidades generadas han hecho que actualmente las empresas estadounidenses representen más del 70% del total de la capitalización bursátil mundial, lo que pone de relieve la supremacía de la región en los últimos años. Dentro del S&P 500, las 10 mayores empresas representan actualmente el 40% de la capitalización bursátil total, lo que una vez más ilustra lo concentrado que está el mercado. Esto es algo que los inversores deberán vigilar de cerca el próximo año.



Renta fija

Para los inversores en renta fija, el 2024 fue un año marcado por dos semestres diferenciados. Durante el primero, la inflación se mantuvo por encima del objetivo, lo que hizo que los bancos centrales retrasasen las bajadas de los tipos. Esto, a su vez, provocó que los rendimientos aumentasen a ambos lados del Atlántico. Sin embargo, la situación cambió durante el verano, ya que el BCE redujo el tipo de interés de su facilidad de depósito un 0,25% en junio y la Reserva Federal se puso al día en septiembre con una importante bajada del 0,5% en el tipo de interés de los fondos federales.

Posteriormente, los mercados de bonos tuvieron una evolución positiva, aunque perdieron algunas ganancias debido en parte al resultado de las elecciones presidenciales de noviembre y a la posibilidad de que se amplíen las bajadas de impuestos y se introduzcan nuevos aranceles a las importaciones a EE. UU. Esta circunstancia ejerció presión sobre los bonos y fortaleció el dólar estadounidense. Por otra parte, se redujeron las probabilidades de una recesión en EE. UU., lo que contribuyó a un estrechamiento de los diferenciales crediticios, que se situaron en su nivel más ajustado desde la crisis financiera mundial de 2008.

Conclusión

En resumen, 2024 fue otro año sólido para los mercados financieros mundiales. Las bajadas de los tipos, las tensiones geopolíticas, las elecciones en EE. UU. y la supremacía de los valores tecnológicos estadounidenses condicionaron de forma crucial las rentabilidades del mercado. A medida que avance 2025, es probable que estos temas continúen influyendo en la dinámica del mercado, por lo que los inversores estarán muy atentos a los indicadores económicos y las decisiones políticas.

US Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**28,62%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores norteamericanos de renta variable y relacionados con la renta variable. Las inversiones se realizan principalmente a través de asignaciones a gestores delegados y mediante carteras y fondos gestionados internamente, incluidos los fondos cotizados (ETF).

El 2024 fue otro ejercicio de gran fortaleza para la renta variable estadounidense, en el que el S&P 500 avanzó un 25%. La rentabilidad fue del 20% o superior por segundo año consecutivo, y la fortaleza de la economía, junto con el buen comportamiento de las grandes empresas tecnológicas, fueron decisivos para que los principales índices estadounidenses registrasen ganancias de dos dígitos. Sin embargo, uno de los temas recurrentes durante el año fue que el mercado estuvo impulsado por un número de empresas tan reducido que a los gestores activos les resultó difícil mantener el ritmo. Si bien en 2024 las rentabilidades fueron positivas en los distintos sectores, el mercado siguió estando liderado por los «Siete Magníficos» y otros valores orientados a la IA. NVIDIA, fabricante de los chips de IA más potentes del mundo, se disparó un 190% durante el año y contribuyó más que ningún otro valor a la rentabilidad del S&P 500 al representar el 22% de las ganancias del índice.

El Subfondo obtuvo una excelente rentabilidad en los sectores de tecnología de la información e industria, concretamente con sus posiciones en empresas que participan en el ecosistema de la IA. La posición en Broadcom que mantiene el mandato interno MIFL North America Blend avanzó ante el aumento de la demanda de desarrollo de chips para IA, al mismo tiempo que los ingresos de Broadcom. Uno de los acontecimientos destacados del año en el sector industrial fue la escisión de GE Vernova de General Electric, que benefició al Eagle Capital US Equity Fund. La empresa suministra prácticamente un tercio de la electricidad mundial y se benefició del incremento de la demanda de electricidad y de sus precios. Dentro de la cartera, el sector inmobiliario acusó debilidad, sobre todo las posiciones en empresas logísticas como Prologis, que se enfrentó a una tendencia desfavorable provocada por la desaceleración en el crecimiento del comercio electrónico.

El principal cambio que se produjo en la cartera durante el período fue la retirada del Polen Capital Focus US Growth Fund y el posterior incremento del Eagle Capital US Equity Fund, después de que el equipo de inversiones perdiera su convicción en esta estrategia y en su papel dentro de la cartera. El fondo también manifestó su visión positiva de la renta variable mediante futuros del índice MSCI USA Equally Weighted desde el primer trimestre del año, aunque posteriormente la redujo hasta un nivel neutro tras el fuerte repunte de septiembre y octubre y de cara a las elecciones a la presidencia de EE. UU.

US Collection Hedged Class

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**18,28%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

European Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**6,10%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El European Collection Sub-Fund invierte en una cartera diversificada de valores paneuropeos de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se logra sobre todo a través de fondos de inversión y carteras gestionadas internamente.

Los mercados europeos de renta variable obtuvieron una rentabilidad del 8,9% durante el año. Pese a que este fue un año positivo en términos absolutos, las empresas europeas tuvieron nuevamente un comportamiento mucho peor que el del mercado de renta variable estadounidense (32% en euros). Esto se debió principalmente a que el crecimiento económico en Europa se mantuvo estancado durante buena parte del año, y los países europeos experimentaron unos niveles mayores de incertidumbre política. Además, la falta de exposición de Europa a la tecnología y a la IA limitó las rentabilidades globales. Por países, Italia fue el que mejor se comportó. Sin embargo, las acciones francesas sufrieron especialmente, ya que la constante debilidad de China afectó a las empresas de bienes de lujo, como LVMH. Además, el sentimiento negativo se vio incrementado por la incertidumbre política en Francia. Alemania, la mayor economía de Europa, también siguió atravesando dificultades, debido a sus problemas políticos, su exposición a los sectores manufacturero e industrial y su elevada exposición al crecimiento económico más débil de China.

European Collection (cont.)

En términos absolutos, la rentabilidad de inversión fue positiva durante el período, y cada uno de los gestores subyacentes contribuyó positivamente a la rentabilidad general del Subfondo. La mayor rentabilidad fue la generada por el gestor cuantitativo Acadian European Equity. Dentro de la cartera, esta estrategia ofrece exposición al factor *momentum*; durante el año, este fue el factor que mejor se comportó en Europa y supuso una fuerte contribución a la rentabilidad general gracias, sobre todo, a los sectores de servicios de comunicaciones y financiero. Por sectores, el financiero fue el que mejor se comportó, ya que la actividad de fusiones y adquisiciones repuntó durante el año. El banco italiano Unicredit SPA realizó una aportación destacada a la rentabilidad de la cartera. La banca europea se vio beneficiada a medida que los inversores comenzaron a percibir un incremento de las ratios de rentabilidad del capital, los ingresos netos por intereses y las provisiones para préstamos/pérdidas, que situaba a las entidades en una posición de mayor solidez que lo previsto anteriormente por el mercado, lo que provocó una fuerte apreciación de las cotizaciones de las acciones.

Tras los importantes cambios introducidos en la cartera en 2023, entre ellos la incorporación de Lansdowne European Equity y la salida de tres gestores con los que se había contado anteriormente, el gestor de la cartera mantuvo la composición de los gestores delegados y de los fondos durante el año. El gestor de cartera agregó la exposición a los futuros del índice FTSE 250 de forma táctica durante el tercer trimestre. La inversión estaba justificada por el potencial de que la economía británica se viera impulsada por un nuevo gobierno laborista, un aumento del gasto fiscal y un tono cada vez más acomodaticio del Banco de Inglaterra. Esta operación se cerró en el cuarto trimestre, cuando se hizo evidente que probablemente estas tendencias favorables serían menores de lo previsto, ya que el nuevo gobierno laborista y el presupuesto del Reino Unido no cumplieron lo prometido.

European Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**4,41%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, restó rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo debido a la apreciación de la GBP frente al EUR.

Pacific Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**13,59%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable de mercados desarrollados y emergentes, así como en valores relacionados con la renta variable de la región Asia Pacífico. Esto se consigue principalmente a través de mandatos segregados y fondos de inversión, incluidos fondos cotizados.

La renta variable de Asia-Pacífico siguió con su buena racha en 2024 y encadenó otro año positivo en el que el MSCI All Countries Asia Pacific Index registró una rentabilidad del 17,7% en euros. La región se benefició de una subida cíclica de las acciones chinas, que se recuperaron en el segundo semestre de 2024, con la introducción de varias medidas políticas por parte del Gobierno del país en apoyo a su economía. Estas incluyeron estímulo fiscal y flexibilización monetaria para contribuir a reactivar la economía de China y su sector inmobiliario. Entre los mayores países de la región destacó el comportamiento de los mercados chino e indio, con rentabilidades del 27,7% y el 20,2%, respectivamente. El sector financiero de la región repuntó y fue el que mejor se comportó gracias a las medidas de estímulo que anunció China y la recuperación de su mercado de renta variable.

La rentabilidad fue positiva durante el periodo, del 13,6%, dado el buen comportamiento de la mayoría de las estrategias. Sin embargo, Corea del Sur sufrió caídas por la inestabilidad política. La renta variable japonesa contribuyó de forma destacada a la rentabilidad debido a las amplias reformas económicas, pero también por la debilidad del yen y el sólido crecimiento de los beneficios de las empresas del país.

Todos los gestores contribuyeron positivamente a la rentabilidad. La mayor posición del Subfondo, el gestor delegado JPMorgan Pacific Equity, fue la que más contribuyó a los resultados, gracias sobre todo a la selección de valores. La mayor posición, el gigante de los semiconductores TSMC con sede en Taiwán, avanzó debido a que se benefició del constante comportamiento superior del tema de la inteligencia artificial. Tencent, conglomerado tecnológico multinacional chino y segunda mayor posición del gestor, tuvo un buen comportamiento, ya que sus beneficios crecieron con más fuerza de la esperada.

La decisión táctica del gestor de cartera de mostrar una opinión positiva de la renta variable a través de los futuros del MSCI All Country Asia Pacific también contribuyó positivamente a la rentabilidad.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Pacific Collection (cont.)

El gestor de cartera mantuvo una perspectiva positiva de la renta variable durante la mayor parte del año. En el primer trimestre, el gestor de cartera aumentó su exposición a la renta variable hasta el 102% mediante futuros del MSCI AC Asia Pacific, así como con una posición en los futuros del Hang Seng Enterprises Index (China). Esta última se cerró para materializar plusvalías tras el repunte de la renta variable china, mientras que la exposición del Subfondo a renta variable se mantuvo al 102%, hasta que se redujo nuevamente a una posición neutra en octubre, cuando el gestor de cartera tuvo una perspectiva más equilibrada.

Además, durante el año, el gestor de cartera vendió la asignación al Comgest Growth Japan Fund debido a su escasa convicción en los gestores. El producto se asignó a la posición existente en el Alma Eikoh Large Cap Equity Fund y el MSCI Japan IMI ETF.

Pacific Collection (Clase con cobertura)

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**14,09%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del euro frente al yen, el yuan chino y el dólar australiano.

Emerging Markets Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**10,45%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de mercados emergentes de renta variable y relacionados con la renta variable. Las inversiones se realizan principalmente a través de fondos y ETF, así como mediante un gestor delegado.

En 2024, los mercados emergentes obtuvieron rentabilidades positivas, aunque registraron cambios importantes, sobre todo en China. En septiembre, el Gobierno chino aplicó medidas de estímulo monetario y fiscal a gran escala dirigidas a los mercados inmobiliario y de renta variable. Esto provocó un fuerte repunte de la renta variable china.

La evolución de la economía india fue sólida gracias a la inversión en infraestructuras y al crecimiento de la clase media. Sin embargo, pese a las elevadas tasas de crecimiento, el incumplimiento de las previsiones del PIB y las elevadas valoraciones hicieron temer que ese buen comportamiento no fuera sostenible. Esto hizo que el mercado indio de renta variable sufriera caídas en el cuarto trimestre propiciadas en gran medida por las ventas de los inversores extranjeros. Taiwán fue el mercado destacado, gracias a la recuperación cíclica de la demanda de semiconductores y al aumento de los niveles de inversión en activo fijo relacionados con la inteligencia artificial. Esto también benefició a Corea del Sur, aunque su inestabilidad política más avanzado el año hizo que este mercado se quedase rezagado.

En América Latina, tanto el mercado mexicano como el brasileño sufrieron fuertes descensos, en ambos casos debido en cierto modo a los acontecimientos políticos que lastraron la rentabilidad de sus monedas. El mercado brasileño soportó una importante volatilidad, al aumentar la inquietud por las políticas de gasto propuestas por el presidente Lula y la posibilidad de que la aprobación del presupuesto se prolongue en exceso en el Congreso. Esto perjudicó al Redwheel Global Emerging Markets Fund.

El mandato de Robeco generó rentabilidades sólidas, aunque durante el último trimestre del año atravesó dificultades por sus posiciones en Corea del Sur, ya que la agitación política en el país contrajo las cotizaciones. Sin embargo, el gestor tiene preferencia por este país a largo plazo debido a sus valoraciones atractivas y a la mejora de su gobierno corporativo.

En el primer trimestre del año se vendió el CompAm Cadence Strategic Asia Fund, ya que el equipo de inversiones perdió su convicción en esta estrategia y prefirió reasignar el producto a estrategias de mercados emergentes más amplias.

Se incorporó a la cartera una nueva posición en el Axiom Emerging Markets Fund para proporcionar un enfoque diferenciado y como complemento del resto de gestores existentes. Axiom es un gestor *growth* dinámico que se centra en reconocer catalizadores operativos clave de las empresas que podrían mejorar sus resultados financieros a medio plazo (entre 12 y 36 meses).

El Subfondo manifestó su visión positiva de la renta variable china mediante los futuros del Hang Seng China Enterprise Index durante el primer trimestre del año después de que registrara una fuerte corriente vendedora en enero. Esta se eliminó posteriormente tras haber alcanzado el precio objetivo del equipo, aunque se mantuvo una visión positiva de la renta variable a través de futuros de un mayor número de mercados emergentes. Esta se eliminó justo antes de las elecciones a la presidencia de EE. UU. de noviembre tras el fuerte repunte registrado por China en septiembre y octubre.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Euro Fixed Income

Rentabilidad*	**31/12/2024 – 31/12/2025**	**2,86%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte principalmente en bonos de deuda pública denominados en euros a corto plazo.

En 2024, el mercado de renta fija europea registró gran actividad, debido a una serie de bajadas de los tipos introducidas por el Banco Central Europeo (BCE) dirigidas a estabilizar la inflación en torno a su objetivo del 2%. El año arrancó con el rendimiento del *bund* alemán a 10 años aproximadamente al 2,31% y concluyó en torno al 2,57% a pesar de la flexibilización monetaria. Los rendimientos de las OAT francesas aumentaron considerablemente hacia finales de año al incrementarse el riesgo político en el país, y la deuda italiana, española y portuguesa ofreció rendimientos relativos superiores. Si bien el BCE ha sido más lento de lo esperado a la hora de bajar los tipos, los recortes de 75 puntos básicos introducidos redujeron las presiones inflacionistas. Además, la desaceleración económica generalizada en todo el continente hace que siga existiendo una alta probabilidad de que continúe la expansión monetaria. Prevemos que los rendimientos de los bonos soberanos franceses y alemanes se contraigan durante el primer trimestre de 2025, siempre que se restablezca la estabilidad política en ambos países.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva del 3,43% durante el año, propiciada por la actual estrategia del Subfondo consistente en invertir únicamente en efectos comerciales europeos a corto plazo, con una concentración del 100% de los activos y un horizonte de inversión inferior a un año. El perfil de corta duración implica una menor sensibilidad a los cambios que experimentan los tipos de interés. Los rendimientos siguieron siendo atractivos durante todo el año, ya que el BCE comenzó a bajar los tipos de forma más lenta de lo esperado.

Las posiciones individuales en bonos tienen duraciones que oscilan entre los 0,1 y los 0,7 años, lo que contribuye a una duración global del fondo de aproximadamente 0,4 años. El objetivo es gestionar la duración del fondo en su conjunto y mantener el perfil exigido de elevada liquidez. Varios bonos corporativos vencerán durante el primer trimestre de 2025 y el producto se reinvertirá con arreglo a esta estrategia. El gestor de cartera puede invertir en bonos con una mayor duración, próxima a un año, lo cual refleja una visión más optimista con respecto a los bonos, o bien reinvertir en bonos de menor duración, más próxima a seis meses o un período inferior, en caso de que el mercado de esta clase de activo presente unas perspectivas más conservadoras.

Global High Yield

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**10,71%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a inversiones de renta fija globales de alto rendimiento, y esto se consigue principalmente a través de gestores delegados y fondos objetivo.

Los mercados globales de deuda de alto rendimiento tuvieron un año positivo. Los fundamentales de la deuda corporativa global de alto rendimiento mantuvieron su solidez y las economías de los mercados desarrollados siguieron mostrando resiliencia, lo que hizo que continuasen contrayéndose todavía más los diferenciales (diferencia entre los rendimientos de la deuda pública y la corporativa). La deuda corporativa de mercados emergentes en moneda fuerte se situó a la cabeza con un 12,3%, seguida por la deuda de alto rendimiento en euros, con un 8,6% y por la deuda de alto rendimiento de EE. UU., con un 8,2%, todos ellos en moneda local.

Aunque la Reserva Federal estadounidense introdujo bajadas de los tipos de 100 puntos básicos en 2024, no estaba claro si se producirían nuevos recortes y de qué magnitud, y cómo evolucionaría la inflación. Esto hizo que los rendimientos cerraran el 2024 en un nivel superior al de comienzos de año. Sin embargo, el pago de cupones de bonos, el estrechamiento de los diferenciales, las bajas tasas de morosidad y la fortaleza del dólar estadounidense compensaron con creces el efecto de la subida de los rendimientos, lo que hizo que las rentabilidades fueran muy positivas para los inversores en euros.

La cartera obtuvo una rentabilidad positiva durante el período. Todos los gestores de deuda corporativa de alto rendimiento europea, estadounidense y de mercados emergentes contribuyeron positivamente a la rentabilidad. Los gestores de deuda de alto rendimiento estadounidense obtuvieron mejores resultados que los de deuda de alto rendimiento europea, debido a la apreciación del dólar frente al euro durante el período. Brigade US High Yield, el gestor más activo y oportunista de la cartera, fue el que más contribuyó a la rentabilidad.

En general, 2024 se caracterizó por una mayor tolerancia al riesgo, por lo que gestores como Brigade, con preferencia por los emisores de menor calificación en este momento del ciclo crediticio, tuvieron un buen comportamiento. Los bonos con calificación CCC representaron la mayor contribución a la rentabilidad. El segundo gestor que mejor se comportó durante el período fue PGIM Emerging Market Corporates. Invierte en bonos denominados en dólares estadounidenses. Dentro del segmento de mercados emergentes en moneda fuerte, la deuda argentina tuvo el comportamiento más destacado y representó la mayor contribución a los resultados. El descenso de la inflación y la mejora de las perspectivas económicas resultaron propicios para los emisores argentinos.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Global High Yield (cont.)

Durante el período se introdujeron cambios estructurales en la cartera. Se añadió Mesirow, nuevo gestor de deuda de alto rendimiento estadounidense centrado en los emisores de pequeña y mediana capitalización y con características más defensivas que Brigade. Este gestor proporciona protección frente al riesgo bajista, ya que evita aquellos sectores que presentan un elevado apalancamiento operativo y exposición a segmentos más cíclicos de la economía. También se incorporó Oakhill US High Yield, gestor defensivo de gran capitalización orientado a valores *quality*. Tanto Oakhill como Mesirow proporcionan ventajas de diversificación a la cartera en comparación con Brigade. Se desinvirtió en Aegon US High Yield, gestor que ya no contaba con la confianza del equipo, y el producto se destinó a financiar la incorporación de dos nuevos gestores. Durante el periodo se abrieron y cerraron otras posiciones tácticas con pérdidas, como una posición de larga duración (gran sensibilidad a los tipos de interés) y una operación en el gilt británico frente al bund alemán.

Global High Yield Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**4,03%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Premium Coupon Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**4,82%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo. Está estructurado para tener una exposición relativamente baja a renta variable e invierte sobre todo en instrumentos de renta fija. Esto se logra mediante fondos de inversión, carteras gestionadas internamente e inversiones directas en valores. La asignación de activos se ajusta de manera táctica a la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

Las rentabilidades de la renta fija en 2024 se debieron sobre todo a los ingresos obtenidos de los bonos. Si bien la inflación avanzó en la dirección correcta, fue más persistente de lo esperado, mientras que el crecimiento económico mantuvo una resiliencia sorprendente. Pese a que la Reserva Federal estadounidense inició su ciclo de bajadas de los tipos de interés, los responsables de la elaboración de políticas se mantuvieron más cautos con respecto a bajadas adicionales, y únicamente apuntaron a dos más para todo 2025.

Los rendimientos aumentaron, lo que hizo que la duración (sensibilidad a los tipos de interés) se resintiese. El ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index de bonos soberanos y corporativos del conjunto del mercado obtuvo una rentabilidad del 0,9% durante el período, mientras que la deuda de alto rendimiento global (con cobertura en euros) ofreció un 7,5% dada la mayor tolerancia al riesgo de los inversores. Los mercados mundiales de renta variable, representados por el MSCI World Index, registraron una rentabilidad del 27,5% en euros.

La excelente rentabilidad de inversión durante el período se debió a las asignaciones tanto a renta fija como a renta variable, ya que ambas clases de activos tuvieron una rentabilidad positiva. La rentabilidad de la renta fija estuvo dominada por los bonos corporativos de mayor riesgo y la mayor contribución a la rentabilidad fue la de Robeco Global High Yield.

Dentro de la asignación a renta variable (aproximadamente el 20%), la estrategia MIFL Global Quant Blend fue la que más contribuyó a la rentabilidad. Lo que más impulsó la rentabilidad fue la asignación más elevada al sector de servicios de comunicaciones y a valores como el conglomerado tecnológico singapurense Sea, así como a Netflix y a Meta, que se benefició del repunte de la inteligencia artificial.

Dentro del segmento de renta fija de la cartera, Bluebay Investment Grade Euro Aggregate tuvo un año especialmente bueno en comparación con el conjunto de los mercados. Su sesgo de menor duración impulsó en gran medida su rentabilidad positiva. Esto contribuyó a aumentar la rentabilidad a medida que aumentaron los rendimientos.

La exposición a renta variable inició el período en el 20%, para posteriormente incrementarse hasta el 21%. La exposición media a renta variable durante el período fue del 21,5%. Este posicionamiento se manifestó en gran medida con una exposición superior a la media en el componente MIFL Global Quant Blend, además de una posición táctica en un contrato de futuros en MIFL Global Quant Blend a comienzos del período.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Premium Coupon Collection (cont.)

Hacia finales de año, el gestor de cartera consolidó la parte de renta variable de la cartera desinvirtiendo en el componente MIFL Quality y asignando el producto al componente MIFL Global Quant Blend existente. Este fue un ejercicio de gestión del riesgo para reducir el sesgo de la cartera hacia valores *quality* y optar por una asignación más combinada.

Por último, al comienzo del período se cerró la pequeña posición en el oro, que se mantuvo a través del iShares Physical Gold ETC con una asignación del 1%, a fin de recoger beneficios.

Premium Coupon Collection (Clase con cobertura)

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**3,68%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Dynamic Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**14,23%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El objetivo de inversión del Subfondo es generar una apreciación del capital a medio y largo plazo mediante una cartera multiactivos que invierte sobre todo en renta variable global, con una exposición relativamente baja a activos de renta fija. Esto se logra principalmente a través de fondos de inversión y con una gestión táctica de las asignaciones para ajustar las exposiciones al riesgo en las diferentes clases de activos.

Los activos financieros obtuvieron una rentabilidad positiva en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. Pese a la debilidad del sector manufacturero mundial, los mercados laborales mantienen su solidez, al igual que la demanda de servicios. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. América del Norte fue la región que mejor se comportó, gracias a las sólidas rentabilidades de las mayores empresas estadounidenses.

La renta fija también mostró un comportamiento positivo, ya que el ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index obtuvo una rentabilidad del 0,9%. La deuda corporativa y de mercados emergentes tuvo un comportamiento superior al de la deuda soberana de mercados desarrollados, debido a una menor aversión al riesgo.

La rentabilidad positiva obtenida en el año se debió al avance de las inversiones tanto en renta variable como en renta fija, siendo la primera la que más contribuyó por su mayor asignación. Dentro de la renta variable, el componente MIFL Global Quant Equity supuso la mayor contribución. La estrategia se vio beneficiada por la exposición a los valores tecnológicos estadounidenses, más expuestos al tema de la inteligencia artificial, como Nvidia.

GuardCap Global Equity Fund supuso la menor contribución a la rentabilidad, ya que los valores de consumo básico, como L'Oreal y Nestle, retrocedieron. Los márgenes de beneficios de las empresas de consumo básico se vieron perjudicados por la inflación. Muzinich Dynamic Credit Fund fue la inversión en renta fija que más contribuyó a los resultados. La estrategia invirtió sobre todo en bonos corporativos de EE. UU., tanto con grado de inversión como de alto rendimiento, que tuvieron una evolución más positiva que la deuda pública durante el año.

La exposición a renta variable fue del 82% en promedio durante 2024, algo superior a la media de 2023. Esta mayor asignación se debió a las perspectivas positivas del gestor de cartera con respecto a esta clase de activo por el contexto macroeconómico favorable y el aumento de las ganancias de las empresas. El componente MIFL Global Quant Equity se consideró la mejor forma de aumentar la exposición a renta variable debido a su mayor exposición a los valores estadounidenses de megacapitalización.

En renta fija, el gestor de cartera renovó cada tres meses una inversión en letras del Tesoro italiano a corto plazo. El gestor no deseaba asumir la mayor sensibilidad a los tipos de interés de los bonos con vencimientos a más largo plazo. Pese a las bajadas de los tipos de interés introducidas por el Banco Central Europeo, en 2024 la deuda soberana a corto plazo se comportó mejor que la deuda soberana a largo plazo. Por lo demás, se cerró una pequeña posición en el iShares Gold Physical Gold ETC tras un período de fuerte rentabilidad. El oro obtuvo rentabilidades muy positivas en 2024, ya que el aumento de la demanda por parte de los bancos centrales hizo que subiese su precio.

Dynamic Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,82%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Equity Power Coupon Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,35%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El sector de la tecnología de la información y los «Siete Magníficos», grupo formado por las grandes tecnológicas estadounidenses, siguieron liderando las rentabilidades en el mercado de renta variable. Los mercados mundiales de renta variable, representados por el MSCI World Index, registraron una rentabilidad del 27,5% en euros. En cambio, el índice MSCI AC World High Dividend se quedó rezagado, con una rentabilidad del 15,6% en euros.

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable de todo el mundo. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados, fondos de inversión y carteras de valores gestionados a nivel interno, con estrategias seleccionadas orientadas a los dividendos como fuente de rentabilidad de medio a largo plazo.

Los mercados globales de renta variable obtuvieron una rentabilidad positiva en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. Pese a la debilidad del sector manufacturero mundial, los mercados laborales mantuvieron su fortaleza, al tiempo que la demanda de servicios también siguió siendo sólida.

Las rentabilidades de inversión fueron positivas durante el período, aunque menores que las del conjunto de la renta variable global. Esto se debió a que la rentabilidad del mercado de renta variable se atribuyó a un número reducido de empresas y los valores que reparten dividendos tuvieron un año más complicado. Aunque en menor medida que en 2023, la rentabilidad de la renta variable global estuvo de nuevo dominada por los Siete Magníficos.

Todas las estrategias de ingresos se situaron a la zaga del conjunto del mercado, ya que los inversores en renta variable siguieron prefiriendo los valores orientados al crecimiento y relacionados a la tecnologías que aquellos que reparten dividendos. Trojan Global Income fue la estrategia de ingresos de la cartera que mejor se comportó, mientras que Redwheel Global Income tuvo dificultades. Gracias al sólido comportamiento del mercado de renta variable durante el período, ninguna de las estrategias lastró la rentabilidad.

Por valores y sectores, el de tecnología de la información y el financiero fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad. En cuanto a valores concretos, Nvidia fue el mayor contribuyente individual a la rentabilidad. El valor siguió cumpliendo con sus expectativas de beneficios y se vio favorecido por el alza de la megacapitalización relacionada con la inteligencia artificial.

El gestor de cartera introdujo algunos cambios durante el período. En enero se abrió una posición larga en los futuros del MSCI AC World Index que se mantuvo durante todo el año, y la cartera sostuvo un sesgo largo en acciones. Esto reflejaba la opinión positiva del gestor de cartera sobre la renta variable y resultó favorable para la rentabilidad en un contexto de solidez del mercado de renta variable.

En lo que se refiere a las asignaciones por sectores durante el período, se mantuvieron relativamente estables en comparación con el conjunto mercado de renta variable, sin que ningún gestor cambiara sustancialmente su posicionamiento por sectores o regiones.

Equity Power Coupon Collection (Clase con cobertura)

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**5,33%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection

Rentabilidad* **31/12/2023 – 31/12/2024** **17,98%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La gestión del Subfondo se ha delegado en Morgan Stanley Investment Management y trata de lograr la revalorización del capital a largo plazo mediante una cartera que se invierte principalmente en renta variable, con asignaciones menores a valores de renta fija y efectivo. La estrategia se aplica a través de una combinación de inversión directa en valores y fondos de inversión, y aprovecha toda la gama de capacidades de inversión globales de Morgan Stanley, con un enfoque flexible para gestionar la exposición al riesgo de forma táctica.

Durante todo 2024, el relato del mercado se centró en el «aterrizaje suave» de la economía mundial, caracterizado por un crecimiento estable o en leve proceso de desaceleración y una inflación aproximándose a los objetivos de los bancos centrales. Entre los riesgos se incluyeron la posibilidad de que la inflación fuese persistente y de que se produjeran cambios agresivos en la política en caso de un crecimiento excesivamente sólido, así como el riesgo de recesión si el crecimiento fuese demasiado débil. La corriente vendedora de abril se debió al temor a una inflación persistente, mientras que las caídas del mercado en agosto fueron un reflejo de los temores a un crecimiento más débil y a una posible recesión.

Entre agosto y noviembre, la mejora de los datos económicos y las implicaciones de las elecciones presidenciales en Estados Unidos apuntaron a un crecimiento más firme, alejando la atención del mercado de la inquietud por el crecimiento y centrándolo nuevamente en la inflación y los riesgos de política monetaria. Es probable que este cambio haya contribuido a la debilidad registrada por el mercado en diciembre, que se vio agravada por la percepción de unas valoraciones elevadas. En el segundo semestre del año, una postura más expansiva de la Reserva Federal estadounidense, las bajadas de los tipos y los resultados de las elecciones presidenciales de Estados Unidos generaron unas expectativas de mayor crecimiento económico y un mejor entorno normativo, lo que alentó la confianza de los inversores en las acciones de mayor crecimiento.

El Subfondo tuvo un buen comportamiento durante el año, y su exposición a renta variable, sobre todo a renta variable global, contribuyó a la rentabilidad positiva. La exposición media a renta variable durante el año fue de aproximadamente el 92%.

El Global Opportunity Fund y el Global Brands Fund supusieron las mayores contribuciones a la rentabilidad, y fue la selección de valores en estos fondos *growth* y de renta variable *core* lo que impulsó los rendimientos. En lo que a asignación por sectores se refiere, la cartera se benefició de no haber invertido en sectores intensivos en capital y de menor calidad, en particular los materiales. Dentro de la renta variable *value*, el EV Focused Value Opportunities Fund también contribuyó a la rentabilidad, y nuevamente fue la selección de valores lo que impulsó las ganancias. En concreto, la selección de valores en servicios de comunicaciones, industria y salud fue lo que más contribuyó a la rentabilidad.

La cesta táctica también contribuyó en buena medida a la rentabilidad. Dentro de las cestas de valores, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento sólido durante todo el año, con rentabilidades especialmente destacadas de las empresas de consumo discrecional, financieras e industriales. En el extremo opuesto se situaron las empresas de atención sanitaria, materiales y servicios de comunicaciones.

En 2024, la cartera introdujo varios ajustes estratégicos. En marzo se cerró la posición en el Europe Energy ETF debido a un apoyo insuficiente de los precios del petróleo al contado, y el producto se reasignó a Europa y los mercados emergentes. En junio se incorporó la banca europea y acciones francesas por medio de ETF, que se financiaron con la cesta de renta variable europea. Durante agosto se incrementó la exposición a renta variable en un contexto de debilidad de los mercados, aunque para finales de mes volvió a una posición neutra.

En septiembre se cerró la posición sobreponderada en la renta variable francesa debido a su comportamiento dispar y el producto se reasignó al MS INVF Europe Opportunity Fund. En octubre se añadió el Brent ETC como cobertura ante el aumento del riesgo geopolítico en Oriente Próximo. En noviembre se aumentó la exposición a renta variable del 95% al 97% y posteriormente volvió a una posición neutra a raíz de las elecciones estadounidenses, con preferencia por la exposición a Estados Unidos en detrimento de Europa, y se vendió el Brent ETC debido a la desescalada del conflicto en Oriente Próximo. Por último, en diciembre, la sobreponderación de la renta variable estadounidense pasó a los valores estadounidenses de mediana capitalización para mejorar la valoración y las perspectivas de beneficios.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection (Clase con cobertura)

Rentabilidad* **31/12/2023 – 31/12/2024** **12,99%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Emerging Markets Multi Asset Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**7,27%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El objetivo del Subfondo es generar una apreciación del capital a medio y largo plazo, y está estructurado para mantener una proporción relativamente equilibrada de renta variable y renta fija de mercados emergentes. Las inversiones se realizan principalmente en fondos de inversión, entre ellos fondos cotizados, y la gestión táctica se lleva a cabo ajustando la exposición a riesgos de las diferentes clases de activos.

A pesar de ser un año positivo para la variable mundial, las rentabilidades de los mercados emergentes fueron algo inferiores. El índice MSCI Emerging Markets obtuvo una rentabilidad del 17% en euros, a lo que contribuyó la mayor fortaleza de las monedas de mercados emergentes con respecto al euro. China se comportó mejor que el conjunto del Índice y representa aproximadamente el 30% del valor de referencia. Esto se produce tras varios años de descenso de la renta variable china.

Según el ICE BofA EM Sovereign Bond Index (con cobertura en euros), los bonos de mercados emergentes tuvieron una rentabilidad del 4,8%. Las rentabilidades fueron mayores en Argentina y Ecuador y más débiles en Malasia y Filipinas.

La rentabilidad de inversión para el ejercicio fue positiva y las ganancias se distribuyeron equitativamente entre las acciones y los bonos. El Robeco Emerging Market Equity Fund hizo la mayor contribución a los resultados, lo que refleja su mayor asignación dentro del conjunto del fondo. Los valores de tecnología de la información fueron los que mejor se comportaron y Taiwan Semiconductor Manufacturing Company se situó a la cabeza. La empresa tiene la consideración general de fabricante de semiconductores más importante a nivel mundial y se ha visto beneficiada con el tema de la inteligencia artificial. El Redwheel Global Emerging Market Equity Fund fue el que menos contribuyó a la rentabilidad, ya que varios valores de consumo básico lastraron sus resultados. La inflación sigue siendo un problema en varias economías emergentes, lo que ha perjudicado los márgenes de beneficio de las empresas de consumo básico.

El Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund obtuvo rentabilidades positivas, ya que su asignación a la deuda pública turca obtuvo fuertes ganancias. El mercado reaccionó positivamente a varias medidas políticas introducidas en Turquía para controlar la inflación.

El gestor de cartera añadió exposición a la renta variable de China en el primer trimestre, mediante futuros en el Hang Seng China Enterprise Index. La inversión se justificó señalando la probabilidad de un repunte a corto plazo, dado que el mercado de valores chino se encontraba más de un 50% por debajo de su nivel máximo anterior, y las valoraciones se estaban en mínimos históricos. El gestor de cartera cerró la posición tras un repunte de más del 20%.

Dentro de la renta fija, PGIM Emerging Market Hard Currency agregó exposición a Argentina. La economía argentina salió de una grave recesión en el tercer trimestre, lo que supone un hito para la apuesta del libertario presidente Javier Milei de poner fin a la larga crisis económica del país. Por lo demás, se cerró una pequeña posición en el iShares Gold Physical Gold ETC tras un período de fuerte rentabilidad. El oro obtuvo rentabilidades muy positivas en 2024, ya que el aumento de la demanda por parte de los bancos centrales hizo que subiese su precio.

Coupon Strategy Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**7,73%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo. Este ETF está estructurado para mantener una proporción relativamente equilibrada de renta variable y renta fija global, mediante fondos de inversión, gestores delegados, carteras gestionadas internamente e inversiones directas en valores. La asignación de activos se gestiona de manera táctica para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

Los activos financieros obtuvieron una rentabilidad positiva en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. Pese a la debilidad del sector manufacturero mundial, tanto los mercados laborales como la demanda de servicios mantuvieron su fortaleza. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. América del Norte fue la región que mejor se comportó, gracias a las sólidas rentabilidades de las mayores empresas estadounidenses.

La renta fija también mostró un comportamiento positivo, ya que el ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index obtuvo una rentabilidad del 0,9%. La deuda corporativa y de mercados emergentes tuvo un comportamiento superior al de la deuda soberana de mercados desarrollados, debido a una menor aversión al riesgo.

Coupon Strategy Collection (cont.)

Las rentabilidades positivas obtenidas durante el período se debieron sobre todo a las ganancias obtenidas por la renta variable, que representa aproximadamente el 50% del Subfondo. Todas las inversiones en renta variable contribuyeron positivamente a la rentabilidad, siendo la más destacada la del componente MIFL Global Quant Equity. La estrategia se vio beneficiada por la exposición a los valores tecnológicos estadounidenses, más expuestos al tema de la inteligencia artificial, como Nvidia. La inversión que menos contribuyó a la rentabilidad durante el año fue la del mandato Global Equity Income. El estilo de ingresos sigue sin contar con el favor de los inversores, ya que estos prefieren las empresas que destinan sus beneficios a la recompra de valores o la reinversión, y no al reparto de dividendos.

Dentro de las inversiones en renta fija, el PGIM Emerging Market Hard Currency Bond Fund fue el que más contribuyó a la rentabilidad. La estrategia se benefició de las fuertes rentabilidades de países latinoamericanos como Argentina y Ecuador, que experimentaron un resurgir económico en 2024.

Dentro de la renta variable, se redujo la asignación del 5% al mandato Redwheel Global Equity Income y el producto se reasignó a las restantes estrategias. Por subfondos, el gestor de cartera hizo mayor hincapié en estrategias de renta fija para generar los ingresos necesarios, y se esperaba que la renta variable proporcionase revalorización del capital.

Las exposiciones a renta fija se gestionaron activamente durante el ejercicio, con la introducción de una nueva asignación al Man European High Yield Opportunities Fund, mientras que se redujo la asignación al PGIM Emerging Market Bond Fund. El gestor de carteras consideró que los diferenciales crediticios europeos, que se mantuvieron por encima de los niveles observados antes de la pandemia de COVID-19, ofrecían valor. Por lo demás, se cerró una pequeña posición en el iShares Gold Physical Gold ETC tras un período de fuerte rentabilidad. El oro obtuvo rentabilidades muy positivas en 2024, ya que el aumento de la demanda por parte de los bancos centrales hizo que subiese su precio.

Coupon Strategy Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**5,12%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

New Opportunities Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**7,89%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El objetivo de inversión del Subfondo es generar una apreciación del capital a medio y largo plazo con una proporción equilibrada de renta variable y renta fija global, invirtiendo principalmente en fondos. La asignación de activos se gestiona de manera táctica para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos, y la cartera puede adoptar sesgos temáticos en la inversión en renta variable.

Los activos financieros obtuvieron una rentabilidad positiva en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. Pese a la debilidad del sector manufacturero mundial, tanto los mercados laborales como la demanda de servicios mantuvieron su fortaleza. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. América del Norte fue la región que mejor se comportó, gracias a las sólidas rentabilidades de las mayores empresas estadounidenses.

La renta fija también mostró un comportamiento positivo, ya que el ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index obtuvo una rentabilidad del 0,9%. La deuda corporativa y de mercados emergentes tuvo un comportamiento superior al de los bonos soberanos de mercados desarrollados, debido a una menor aversión al riesgo.

Las rentabilidades positivas obtenidas durante el período se debieron sobre todo a las ganancias obtenidas por la renta variable, que representa aproximadamente el 50% del Subfondo. Todas las inversiones en renta variable contribuyeron positivamente a la rentabilidad, siendo la más destacada la del componente MIFL Global Quant Equity. La estrategia se vio beneficiada por la exposición a los valores tecnológicos estadounidenses con mayor nivel de exposición al tema de la inteligencia artificial, como Nvidia. La inversión que menos contribuyó a la rentabilidad durante el año fue la del GuardCap Global Equity Fund. La decisión del Subfondo de evitar la banca explica en cierta medida su peor rentabilidad relativa, ya que las acciones bancarias tradicionales tuvieron un excelente comportamiento en 2024. Tiene en cartera otros valores financieros, como el proveedor de pagos MasterCard.

New Opportunities Collection (cont.)

En lo que a renta fija se refiere, el Flossbach Bond Opportunities Fund supuso la mayor contribución a la rentabilidad. La estrategia se benefició de una sobreponderación en bonos soberanos europeos en comparación con los estadounidenses. Las condiciones económicas en Europa fueron más débiles que en Estados Unidos y los cambios resultantes en las expectativas de tipos de interés justificaron la diferencia de comportamiento entre ambos mercados.

En renta variable, el gestor de cartera aumentó la exposición a Estados Unidos mediante futuros en el MSCI USA Equal Weight Index. Este índice incluye los mismos valores que el índice ponderado por capitalización bursátil, aunque les asigna la misma ponderación, lo que reduce la exposición a las principales empresas, como Apple, Amazon y Alphabet. La estrategia se basó en la expectativa de que el repunte de la renta variable sería más generalizada, lo que beneficiaría al conjunto del mercado estadounidense. La posición se cerró en el segundo trimestre tras un período de buenos resultados.

En renta fija, las exposiciones se gestionaron activamente durante el ejercicio. Se hizo una nueva asignación al Man European High Yield Opportunities Fund, mientras que se cerró la del Jupiter Dynamic Bond Fund. El gestor de carteras observó valor en los diferenciales crediticios europeos comparados con los de Estados Unidos y los de los mercados emergentes. Además, tras un período de fuerte rentabilidad, se cerró una pequeña posición en el Shares Physical Gold ETC. Las rentabilidades del oro en 2024 fueron muy positivas, gracias al aumento de la demanda de los bancos centrales.

New Opportunities Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**5,38%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Infrastructure Opportunity Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**12,24%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de acciones de infraestructuras cotizadas de todo el mundo. Entre las empresas de infraestructuras se encuentran aquellas que poseen u operan gasoductos, suministros públicos, aeropuertos, ferrocarriles y autopistas de peaje. Las inversiones se administran a través de un gestor delegado y fondos de inversión.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%) y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%).

La renta variable global de infraestructuras registró un buen año, y la rentabilidad del índice S&P Infrastructure en euros fue del 23%. Por subsectores, el de almacenamiento de petróleo y gas y transporte fue el que mejor se comportó, con un 42,3%. El transporte tuvo un comportamiento dispar, ya que los puertos marítimos obtuvieron una rentabilidad del 13,4%, mientras que la rentabilidad de los aeropuertos, del 1,7%, y de las autopistas y el ferrocarril, del 4,5%, fueron relativamente decepcionantes. También tuvieron una rentabilidad sólida del 16,7% los suministros públicos, el mayor subsector dentro de las infraestructuras, con una asignación algo superior al 50%.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva, ya que la clase de activo de infraestructuras se benefició de un descenso de los tipos de interés. Los activos de infraestructuras, como los suministros públicos y las redes de transporte, suelen ofrecer flujos de caja estables y predecibles. En un contexto de descenso de los tipos de interés, esta rentabilidad constante cobra un mayor atractivo para los inversores que tratan de obtener rendimientos.

El gestor delegado Morgan Stanley y Wellington hicieron las mayores contribuciones a los resultados. Su asignación a gasoductos y oleoductos fue lo que más impulsó la rentabilidad. La elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos impulsó a las empresas de gasoductos y oleoductos, ya que se esperaba que sus políticas aliviaran los obstáculos normativos a este tipo de proyectos. Los precios del petróleo también se mantuvieron constantes, en un rango de entre 70 USD y 80 USD el barril. Cuando los precios del petróleo se mantienen estables o suben se alienta una mayor producción. A su vez, esto aumenta la demanda de servicios de transporte y almacenamiento que prestan las empresas de gasoductos y oleoductos.

Infrastructure Opportunity Collection (cont.)

Por valores concretos, la empresa estadounidense de suministros públicos Nextera y Kinder Morgan y Enbridge, dedicadas a los oleoductos, representaron las mayores contribuciones. Los valores del sector de servicios aeroportuarios lastraron los resultados, y el Aeropuerto de Japón y el Aeropuerto de Auckland obtuvieron rentabilidades negativas en 2024.

Durante el período no se introdujeron cambios a nivel de cartera. La cartera mantiene su diversificación en varios subsectores de infraestructuras, incluidos generación de energía, aeropuertos, autopistas de peaje, ferrocarriles, torres de comunicación y energía intermedia.

Durante todo el año aumentó la asignación a oleoductos y gasoductos y a los suministros públicos, mientras que se redujo a infraestructuras de transporte.

Infrastructure Opportunity Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**8,41%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Global Convertibles Strategy Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**8,32%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte sobre todo en bonos convertibles en todo el mundo. Para ello recurre a gestores de inversiones especializados en la clase de activo mediante mandatos y fondos UCIS (fondos de inversión colectiva no regulados) subyacentes.

En general, 2024 fue un año positivo para los activos de riesgo, ya que los bancos centrales comenzaron a relajar su política monetaria. Los activos de riesgo reaccionaron positivamente a esta situación ante la confianza de los inversores, lo que provocó una subida de los mercados bursátiles y un estrechamiento de los diferenciales crediticios. La renta variable estadounidense registró ganancias significativas, gracias a la resiliencia económica impulsada por los excelentes resultados de los «Siete Magníficos» y del sector tecnológico en general. Dentro de los bonos convertibles, todos los sectores obtuvieron rentabilidades positivas, siendo el tecnológico, el industrial y el de suministros públicos los que mejor se comportaron. Las empresas de suministros públicos se beneficiaron del esperado aumento de la demanda de energía derivado del mayor uso futuro de la IA. El dólar estadounidense se situó a la cabeza de los mercados de divisas y su valor con respecto a los activos en euros subió con fuerza en el segundo semestre del año.

El Subfondo generó rentabilidades positivas durante el año. Todos los gestores del Subfondo contribuyeron a la rentabilidad positiva. El Lazard Global Recovery Fund fue el que mejor se comportó debido a su mayor carry y exposición a los temas de recuperación. Los bonos convertibles vinculados a la recuperación del sector del ocio se beneficiaron del aumento de los viajes internacionales, unos costes de la energía estables y de medidas empresariales concretas. El Lazard Global Convertible Fund también registró rentabilidades positivas, aunque se quedó rezagado con respecto a otras estrategias de la cartera debido a la selección de valores en semiconductores y empresas de consumo chinas que sufrieron tras la victoria electoral de Trump. UBS Global Convertibles y Schroders Global Convertibles generaron rentabilidades positivas alentados por la fortaleza de los mercados de renta variable en 2024. El Subfondo también se benefició de la apreciación del dólar estadounidense frente al euro durante el período, que continuó fortaleciéndose tras las elecciones estadounidenses.

A finales de 2024 se introdujeron dos gestores delegados en el Subfondo con una ponderación del 30%. Tanto Advent Capital Management como Zazove Associates son gestores de inversiones boutique controlados mayoritariamente por sus empleados que se especializan en bonos convertibles. Sus estrategias tienen largas trayectorias y se diferencian en el estilo y el proceso de inversión. La cartera actual se reestructuró para garantizar una contribución adecuada al riesgo general de la misma por parte de cada uno de los gestores subyacentes, además de una diversificación adecuada en lo que a estilos y procesos de inversión se refiere. Se revisaron los argumentos de inversión para Schroders Global Convertibles y se tomó la decisión de abandonar este Subfondo. Se redujeron las posiciones en Lazard Global Recovery, UBS Global Convertibles, Lazard Global Convertibles y SPDR Global Convertible Bond ETF y se redimensionaron para enfocarse más a factores concretos de rentabilidad y riesgo en el futuro. De estas posiciones, la mayor reducción fue la del SPDR Global Convertible Bond ETF, y el producto se destinó a los gestores existentes.

Global Convertibles Strategy Collection Hedged Class

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**2,92%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**7,45%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La gestión de la inversión se delega en Carmignac Gestion. El Subfondo trata de lograr una apreciación a largo plazo del capital, a través de una cartera multiactivos global compuesta por acciones, bonos y valores a corto plazo. Se utiliza un enfoque flexible para gestionar las exposiciones a riesgos de forma táctica y se emplean futuros financieros principalmente para ajustar el fondo en función del entorno de mercado. El Subfondo se ajusta a lo previsto en el artículo 8, por lo que también trata de promover características medioambientales, sociales y de gobernanza positivas.

En 2024, los mercados de renta variable registraron un crecimiento sólido, impulsado por el buen comportamiento económico, el descenso de la inflación y las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense. El S&P 500 subió más de un 30% (en euros), y los sectores de tecnología y servicios de comunicaciones lideraron las ganancias, gracias del auge actual de la inteligencia artificial (IA). Los valores *growth* ofrecieron rentabilidades muy superiores a los *value* y los de gran capitalización se situaron por delante de los de pequeña capitalización.

En cambio, el año fue volátil para los mercados de renta fija. Los rendimientos fluctuaron a medida que los inversores reaccionaron a los cambios en la política monetaria y las expectativas de inflación. A pesar de la volatilidad, los rendimientos de los bonos fueron ligeramente positivos, y el rendimiento de los valores del Tesoro estadounidense a 10 años concluyó el ejercicio por encima del 4,5%.

El Subfondo registró una rentabilidad positiva durante el año y la mayor parte de las ganancias se debió al componente de renta variable. Tecnología de la información fue el sector que mejor se comportó, en el que empresas como TSMC, Nvidia y Broadcom contribuyeron a la rentabilidad. Estas acciones tuvieron un comportamiento superior debido al liderazgo en infraestructuras de IA, fabricación de semiconductores avanzados y circuitos integrados para aplicaciones específicas orientadas a la IA, respectivamente.

El consumo discrecional fue el siguiente sector que mejor se comportó, en el que valores como Hermes International y Amazon fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad. El sector de los suministros públicos fue el que más deterioró los resultados en 2024, ya que empresas como las eléctricas brasileñas Equatorial Energia y Eletrobras lastraron la rentabilidad.

El componente de bonos también tuvo un buen comportamiento durante todo el año. Los bonos corporativos tanto de mercados desarrollados como emergentes obtuvieron la mayor rentabilidad positiva, seguidos por los bonos soberanos y el crédito estructurado.

El uso de futuros generó una rentabilidad negativa en 2024. Por último, la parte del mercado monetario añadió algunos puntos básicos a la rentabilidad general de la cartera.

Durante el primer semestre de 2024, la exposición neta a renta variable osciló entre el 40% y el 50%. Los bonos corporativos fueron el segundo componente más importante del Subfondo, lo que reflejaba la perspectiva positiva a medio plazo del gestor de cartera respecto a los activos de riesgo.

En julio, tras un fuerte repunte de la renta variable, antes del descenso de liquidez del verano y en un contexto de volatilidad potencial por las elecciones en Estados Unidos, la exposición neta a la renta variable se redujo a un rango del 35% al 40%. Al mismo tiempo, se establecieron algunas protecciones crediticias en los fondos subyacentes de renta fija.

Tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de noviembre, se aumentó un 10% la ponderación de la renta variable para sacar partido a cualquier posible repunte. Durante todo 2024, los fondos subyacentes de renta fija mantuvieron una postura de cautela con respecto a la duración (sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés) en un entorno de tipos de interés complicado.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection

Rentabilidad*	**31/12/2023-31/12/2024**	**8,67%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Se ha delegado la gestión del Subfondo en Invesco. Trata de obtener ingresos periódicos y una revalorización del capital a medio y largo plazo mediante una cartera multiactivos global que invierte sobre todo en acciones, bonos y valores a corto plazo. El Subfondo ha sido clasificado como estrategia acorde con el artículo 8 y tiene el objetivo añadido de promover las características ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). La estrategia hace uso de toda la gama de capacidades mundiales de Invesco.

Los activos financieros obtuvieron una rentabilidad positiva en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. Pese a la debilidad del sector manufacturero mundial, tanto los mercados laborales como la demanda de servicios mantuvieron su fortaleza. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. América del Norte fue la región que mejor se comportó, gracias a las sólidas rentabilidades de las mayores empresas estadounidenses.

La renta fija también mostró un comportamiento positivo, ya que el ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index obtuvo una rentabilidad del 0,9%. La deuda corporativa y de mercados emergentes tuvo un comportamiento superior al de los bonos soberanos de mercados desarrollados, debido a una menor aversión al riesgo.

La estrategia generó rentabilidades positivas en 2024, con una contribución mayor de la renta variable en comparación con la renta fija. La renta variable estadounidense fue la que realizó la mayor aportación a la rentabilidad, ya que aumentaron los beneficios del grupo de empresas tecnológicas denominadas los Siete Magníficos, y tras la elección de Donald Trump mejoraron las expectativas para la economía estadounidense. De todas las estrategias en cartera, el componente Eco de renta variable, que invierte en empresas con conciencia medioambiental, fue la que más contribuyó a los resultados. Los componentes Eco de renta variable y renta fija representan más del 30% del Subfondo.

Los bonos soberanos a más largo plazo fueron los que menos contribuyeron a la rentabilidad, ya que los inversores no se vieron recompensados por asumir riesgo de duración. A pesar de que el Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense redujeron los tipos de interés de forma considerable, los rendimientos de los bonos a más largo plazo concluyeron 2024 con un nivel superior al de principios de año.

Dentro de la renta variable, desde junio el gestor de cartera mantuvo una sobreponderación en sectores defensivos con características de calidad (*quality*) y baja volatilidad, inclinándose hacia las capitalizaciones mayores a expensas del valor y la mediana y pequeña capitalización. Pese al importante posicionamiento en empresas de megacapitalización de calidad, el gestor de cartera esperaba que una combinación de características de calidad (*quality*) y baja volatilidad tuviera un comportamiento superior y mitigara el riesgo de pérdida en un contexto de reducción de las expectativas de crecimiento, descenso de los rendimientos de los bonos y mayor debilidad de los mercados de renta variable.

Si bien el contexto no apuntó a un riesgo importante para los diferenciales crediticios, es probable que las revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento vayan acompañadas de unos diferenciales ligeramente más amplios con respecto a los mínimos del ciclo y de menores rendimientos de los bonos. Por ello, la estrategia tuvo preferencia por los activos de mayor calidad y más duración.

Socially Responsible Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**15,48%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por renta variable global (80%) e instrumentos de renta fija, (20%), que promueven características medioambientales o sociales, o tienen un objetivo de inversión sostenible. Actualmente esto se logra a través de la inversión en gestores delegados, así como en ETF y fondos de inversión OICVM. Cada una de estas estrategias subyacentes tiene objetivos sociales o medioambientales compatibles con el artículo 8 del SFDR.

El contexto fue positivo para la renta variable en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. Pese a la debilidad del sector manufacturero mundial, tanto los mercados laborales como la demanda de servicios mantuvieron su fortaleza. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. América del Norte fue la región que mejor se comportó (32,3% en euros) ya que la inteligencia artificial (IA) y la tecnología mantuvieron su solidez e impulsaron los resultados. La renta fija tuvo un avance más moderado, ya que el ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index obtuvo una rentabilidad del 0,9%. La deuda corporativa y de mercados emergentes se comportó mejor que la deuda soberana de mercados desarrollados, debido a la menor aversión al riesgo.

Socially Responsible Collection (cont.)

La rentabilidad de inversión del Subfondo durante el período fue positiva, del 15,5%. La mayor posición del Subfondo en el gestor delegado Robeco (35%) fue la que mejor se comportó, con un 25%. Las rentabilidades positivas se debieron principalmente a la selección de valores por parte del gestor, ya que sus posiciones activas en Broadcom y Nvidia, dentro del sector de la tecnología de la información, contribuyeron de forma notable. A ambos valores siguió beneficiándoles el tema de la IA. La acertada selección de valores también fue evidente en el sector industrial, con el excelente comportamiento de Hitachi y Trane.

Las inversiones en renta fija en el bono soberano en euros con grado de inversión de BlueBay y las letras del Tesoro a corto plazo contribuyeron positivamente a la rentabilidad. A pesar de las débiles rentabilidades de la renta fija, Bluebay se comportó mejor que el conjunto de los mercados, en gran parte debido a la decisión del gestor de adoptar una menor sensibilidad a los tipos de interés. Esto contribuyó a los resultados, ya que los rendimientos aumentaron durante el año.

El gestor de cartera no hizo cambios estructurales en el Subfondo durante 2024, aunque mantuvo una exposición superior a la media en renta variable, próxima al 82%. Esto fue un reflejo de la opinión positiva del gestor de cartera con respecto a la renta variable en 2024, debido a la constante resiliencia económica.

En cuanto a los gestores delegados, Robeco introdujo algunos cambios en las acciones durante el año. En su búsqueda de empresas que puedan beneficiarse de las tendencias de sostenibilidad a nivel mundial, Robeco incorporó Builders First Source, proveedor de materiales de construcción y componentes prefabricados que publicó unos resultados para el segundo trimestre superiores a las expectativas de los analistas. La empresa obtiene el 95% de su madera de proveedores certificados por la Sustainable Forestry Initiative o el Consejo de Manejo Forestal.

Socially Responsible Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**10,75%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Financial Income Strategy

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,39%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

La gestión del Subfondo corresponde al gestor delegado de inversiones especializado Algebris, que invierte principalmente en instrumentos de renta fija emitidos por bancos y entidades financieras (incluyendo bonos preferentes, capital de nivel 2 y de nivel 1 adicional), así como en renta variable y valores relacionados con la renta variable emitidos por entidades que operan en el sector financiero a nivel global.

El contexto macroeconómico resultó favorable para los bancos y el sector financiero en general en 2024. A comienzos de año, los economistas pronosticaban algún tipo de desaceleración e incluso una leve recesión, que no se produjeron. Aunque el crecimiento siguió siendo moderado en Europa, el Banco Central Europeo no redujo los tipos de interés tanto como se esperaba; entretanto, el fuerte crecimiento en Estados Unidos hizo que la Reserva Federal se mantuviera al margen durante buena parte del año, lo que favoreció la rentabilidad del sector financiero. A lo largo del año, la banca europea experimentó una mejora de sus beneficios impulsada por el aumento de los ingresos, la moderación de la inflación de los costes y la reducción de las provisiones para pérdidas. El contexto financiero europeo también se benefició de la evolución positiva en materia de fusiones y adquisiciones. Se preveía que esta consolidación del sector bancario de la UE siguiera teniendo relevancia en 2025.

La rentabilidad de inversión del Subfondo fue positiva en el año, y tanto el componente de crédito como el de renta variable contribuyeron a la rentabilidad general del fondo. En lo que a la deuda se refiere, destacó la banca europea, que tuvo en Santander e Intesa Sanpaolo las mayores contribuciones a los resultados. Ambos se beneficiaron del estrechamiento de los diferenciales crediticios y la bajada de los tipos de interés. El prestamista británico Nationwide retrocedió ligeramente después de que se aprobara su propuesta de adquisición de Virgin Money. Dentro de la renta variable, Banca Monte dei Paschi di Siena fue uno de los valores que más contribuyó a los resultados, gracias a sus sólidos beneficios. El banco británico Barclays también fue uno de los valores destacados del período, ya que superó sistemáticamente las expectativas de los analistas pese a la debilidad de la economía del Reino Unido.

Financial Income Strategy (cont.)

La proporción entre bonos y acciones se mantuvo en general estable durante el ejercicio. El gestor aumentó su exposición crediticia a Banco Santander y Deutsche Bank. En ambos casos esto se hizo principalmente mediante acuerdos a precios atractivos. El gestor de cartera cerró su exposición crediticia tanto a Wells Fargo como a PNC Financial Services, y recogió beneficios de posiciones a las que el gestor de cartera había entrado a través del mercado primario. En lo que a la renta variable se refiere, el gestor abrió una posición en Banco Sabadell debido a que volvió a hablarse sobre una posible fusión con el BBVA. Además, el gestor incrementó su posición en BBVA, ya que por sí solo ofrece una valoración atractiva, aunque también puede beneficiarse de mayores sinergias si la fusión se materializa.

Equilibrium

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**4,90%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El objetivo de inversión del Subfondo es generar una apreciación del capital a medio y largo plazo a través de inversiones en renta fija, con cierta exposición a renta variable. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados, carteras de valores gestionadas a nivel interno y fondos de inversión.

Las rentabilidades de la renta fija en 2024 se debieron sobre todo a los ingresos obtenidos de los bonos. Si bien la inflación avanzó en la dirección correcta, fue más persistente de lo esperado, mientras que el crecimiento económico mantuvo una resiliencia sorprendente. Pese a que la Reserva Federal estadounidense inició su ciclo de bajadas de los tipos de interés, los responsables de la elaboración de políticas se mantuvieron más cautos con respecto a bajadas adicionales, y únicamente apuntaron a dos más para todo 2025. Los rendimientos aumentaron, lo que hizo que la duración (sensibilidad a los tipos de interés) se resintiese. El ICE BofA Global Fixed Income Euro-Hedged Index de bonos soberanos y corporativos del conjunto del mercado obtuvo una rentabilidad del 0,9% durante el período, mientras que la deuda de alto rendimiento global (con cobertura en euros) ofreció un 7,5% dada la mayor tolerancia al riesgo de los inversores. Los mercados mundiales de renta variable, representados por el MSCI World Index, registraron una rentabilidad del 27,5% en euros.

La excelente rentabilidad de inversión durante el período se debió a las asignaciones tanto a renta fija como a renta variable, pues ambas clases de activos tuvieron un buen comportamiento. La rentabilidad del segmento de renta fija estuvo dominada por los bonos corporativos de mayor riesgo, siendo la mayor contribución a la rentabilidad la del USD High Yield Bond ETF. Dentro de la asignación a renta variable (aproximadamente el 20%), el componente MIFL Global Quant Blend realizó la mayor aportación a los resultados. Lo que más impulsó la rentabilidad fue la asignación más elevada al sector de servicios de comunicaciones y a valores como el conglomerado tecnológico singapurense Sea, así como a Netflix y a Meta, que se benefició del repunte de la inteligencia artificial.

El componente MIFL Solidity & Return, que representa alrededor del 30% del Subfondo, también contribuyó en gran medida a los resultados. Los bonos corporativos tuvieron un comportamiento superior que el de los bonos soberanos durante el período, y el sector financiero supuso la mayor contribución.

La exposición a renta variable inició el período en el 20%, para posteriormente incrementarse hasta el 21%. La exposición media a renta variable durante el período fue del 21,5%. Este posicionamiento se manifestó en gran medida con una exposición superior a la media en el componente MIFL Global Quant Blend, además de una posición táctica en un contrato de futuros en MIFL Global Quant Blend a comienzos del período.

El componente MIFL Solidity & Return, que representa el 30% de la cartera, experimentó un cambio estratégico a finales del período que consistió en una reducción por parte del gestor de su sensibilidad a los tipos de interés y de las exposiciones crediticias. En respuesta a este cambio estratégico a nivel de componente, el gestor de cartera aumentó la asignación al ETF de alto rendimiento de Estados Unidos para reajustar la cartera hacia un nivel de sensibilidad a los tipos de interés y exposición crediticia más neutro.

Equilibrium Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**3,85%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido sobre todo a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,46%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo está asesorado por Fidelity Investments y tiene el objetivo de lograr una apreciación a largo plazo del capital a través de una cartera multiactivos de gestión activa centrada en mercados asiáticos. La estrategia se implementa principalmente a través de fondos de inversión y aprovecha toda la gama de capacidades de inversión en Asia de Fidelity.

Tanto las acciones como los bonos asiáticos generaron rentabilidades positivas en 2024. La renta variable de Asia excepto Japón avanzó un 11,6%, mientras que los bonos soberanos generaron rentabilidades de una sola cifra en toda la región. La región se benefició de un repunte cíclico de la renta variable china, que repuntó durante el tercer trimestre de 2024, ya que el gobierno del país introdujo varias medidas políticas de apoyo a la economía y para reactivar el mercado inmobiliario, como el estímulo fiscal y la flexibilización monetaria. La renta variable taiwanesa se benefició del tema de la IA, que favoreció a empresas de semiconductores como TSMC. Los bonos asiáticos con grado de inversión denominados en dólares estadounidenses, así como los bonos de alto rendimiento, obtuvieron rentabilidades absolutas positivas durante el período al estrecharse los diferenciales crediticios, a pesar de la volatilidad de los rendimientos del Tesoro estadounidense.

Los fondos Fidelity incluidos en la cartera tuvieron un comportamiento dispar. Dentro de la renta variable, las posiciones en el Fidelity Asian Smaller Companies Fund y el Fidelity Asia Pacific Opportunities Fund fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. Las empresas de tecnología de la información fueron las que mejor se comportaron, puesto que los avances en la IA impulsaron la confianza en este sector. Las inversiones con exposición directa a China fueron las que más lastraron la rentabilidad. Estas incluyen el Fidelity China Fund y el X-trackers CSI 300 ETF, que replica las 300 mayores empresas de China. Dentro de la renta fija, el Fidelity EM Local Currency Fund fue el que más contribuyó la rentabilidad, gracias a la apreciación de las monedas de mercados emergentes frente al euro. La inflación se redujo en muchas economías emergentes a lo largo del año, provocando un repunte de sus mercados de renta fija a medida que sus respectivos bancos centrales rebajaban los tipos de interés.

Durante el año se introdujeron varios cambios en el Subfondo. Se vendieron las posiciones en bonos soberanos chinos y australianos a fin de materializar plusvalías tras sus buenos resultados de comienzos de año. En el segundo semestre se incorporaron participaciones en bonos asiáticos con grado de inversión, debido a su atractivo rendimiento y a sus características relativamente defensivas. Dentro de la deuda corporativa de mayor rendimiento, la cartera cambió los bonos asiáticos de alto rendimiento por la deuda de mercados emergentes en moneda local, debido a las expectativas de depreciación del dólar estadounidense (que no se produjo).

En renta variable, se redujo la asignación a Fidelity Asian Special Situations y los ingresos se destinaron a valores de renta variable indios y japoneses que generan más convicción, ya que la actividad económica parece estar recuperándose en ambos mercados. En el cuarto trimestre se añadió una nueva posición a la cartera: Asia Pacific Opportunities. Esta posición, combinada con otra posición principal en Asia Pacific Dividend, aportó una diversificación adicional por estilos a la cartera.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**6,00%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro y el dólar de Hong Kong frente al dólar estadounidense.

European Coupon Strategy Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**5,57%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo. Está estructurado para tener una proporción relativamente equilibrada de renta variable y renta fija europea, principalmente a través de fondos de inversión, con una gestión táctica de las asignaciones para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

El crecimiento económico de Europa siguió siendo positivo durante el año, aunque se situó por detrás del de EE. UU. Esta debilidad en comparación con EE. UU. se reflejó en los mercados financieros, en los que la renta variable europea fue a la zaga de su homóloga estadounidense y los bonos soberanos tuvieron una rentabilidad superior.

Según el MSCI Europe, la renta variable europea subió un 8,6%. El ICE BofA Euro Broad Market Index avanzó un 2,6% durante el año. El Banco Central Europeo redujo los tipos de interés del 4,5% de comienzos de año al 3,15% al cierre de 2024. Para 2025 se esperan nuevas bajadas de los tipos de interés.

Las rentabilidades positivas obtenidas durante el período se debieron sobre todo a las ganancias obtenidas por la renta variable, que representa aproximadamente el 50% del Subfondo. Todas las inversiones en renta variable contribuyeron positivamente a la rentabilidad, siendo la más destacada la del Acadian Sustainable European Equity Fund. La estrategia se benefició de la exposición a valores de la banca europea como Caixabank, Unicredit y Deutsche Bank. La rentabilidad del sector bancario europeo sigue viéndose favorecida por los tipos de interés elevados, tras muchos años de tipos inferiores a cero. El iShares Edge MSCI Europe Value supuso la menor contribución a la rentabilidad, ya que el factor *value* tuvo un mal comportamiento relativo con respecto a un enfoque de combinación de factores.

Entre las inversiones en renta fija, el DWS European High Yield Fund fue el que más contribuyó a los resultados. Los bonos europeos de alto rendimiento superaron a sus homólogos soberanos debido a los mayores diferenciales crediticios.

El gestor de cartera agregó la exposición a los futuros del índice FTSE 250 durante el tercer trimestre. La inversión estaba justificada por el potencial de que la economía británica recibiera el impulso del nuevo gobierno laborista, un aumento del gasto fiscal y un tono cada vez más acomodaticio del Banco de Inglaterra. Esta operación se cerró en el cuarto trimestre, cuando resultó evidente que probablemente estas tendencias favorables serían menores de lo previsto.

Dentro de la renta fija, el gestor del BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund superó al conjunto del mercado de renta fija europea. Esto se debió a la sobreponderación en bonos soberanos españoles e italianos, que superaron en rentabilidad a los bonos de países europeos de mayor tamaño, como Alemania y Francia, donde la inestabilidad política y la debilidad del sector manufacturero lastraron las perspectivas económicas.

Por lo demás, se cerró una pequeña posición en el iShares Gold Physical Gold ETC tras un período de fuerte rentabilidad. El oro obtuvo rentabilidades muy positivas en 2024, ya que el aumento de la demanda por parte de los bancos centrales hizo que subiese su precio.

European Coupon Strategy Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**5,31%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, restó rentabilidad a la clase con cobertura del Subfondo debido a la depreciación del euro, especialmente frente a la libra esterlina y el franco suizo.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

US Coupon Strategy Collection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**16,71%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo tiene el objetivo de generar ingresos para su distribución periódica, así como lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo. Está estructurado para tener una proporción relativamente equilibrada de renta variable y renta fija estadounidense, principalmente a través de fondos de inversión, con una gestión táctica de las asignaciones para ajustar la exposición al riesgo en las distintas clases de activos.

La economía estadounidense experimentó un sólido crecimiento en 2024, mayor que el de muchos países similares. Pese a que la producción manufacturera mostró debilidad, el mercado laboral se mantuvo fuerte, lo que contribuyó a respaldar la demanda de servicios por parte de los consumidores. El índice S&P 500 concluyó el año con un incremento del 25% en dólares estadounidenses (33,6% en euros) y el Bloomberg ICE BofA US Broad Market Bond Index subió un 1,5% en dólares estadounidenses (8,3% en euros). Los bonos corporativos estadounidenses tuvieron un comportamiento mejor que los del valores del Tesoro, debido al contexto propicio para los activos de riesgo.

Las rentabilidades positivas obtenidas durante el período se debieron a las ganancias de los mercados de renta variable y renta fija, así como a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro. En renta variable, el JP Morgan US Select Equity Fund hizo la mayor contribución a los resultados, ya que los avances en inteligencia artificial han impulsado a los gigantes tecnológicos Microsoft y Nvidia.

Dentro de la renta fija, las dos estrategias de alto rendimiento, Nordea y PGIM, representaron la mayor contribución a la rentabilidad. Los bonos soberanos y corporativos de alto rendimiento superaron a los valores con grado de inversión al disiparse el temor a una recesión y reducirse la diferencia de rendimiento entre los bonos soberanos y los corporativos. El JPM US Aggregate Bond Fund supuso la menor contribución a la rentabilidad debido a su mayor asignación a los valores del Tesoro estadounidense, que se quedaron rezagados con respecto a la deuda corporativa. La resiliencia de la economía estadounidense hizo que se previese un menor número de bajadas de los tipos de interés para 2025.

En renta variable, el gestor de cartera aumentó la exposición a Estados Unidos mediante futuros en el MSCI USA Equal Weight Index. Este índice incluye los mismos valores que el índice ponderado por capitalización bursátil, aunque les asigna la misma ponderación, lo que da lugar a una menor exposición a las grandes empresas, como Apple, Amazon y Alphabet. La estrategia se basó en la expectativa de que el repunte del mercado se ampliaría y beneficiaría a un mayor número de valores de renta variable estadounidense. La posición se cerró en el segundo trimestre tras un período de buenos resultados.

En renta fija, el gestor del JP Morgan US Aggregate Fund redujo la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés, o duración, optando por valores del Tesoro estadounidense con vencimiento a más corto plazo. Esta decisión se basó en la opinión de que un aumento de la inflación y un mayor crecimiento harían que la Reserva Federal estadounidense introdujese menos bajadas en los tipos de interés. Además, tras un período de fuerte rentabilidad, se cerró una pequeña posición en el Shares Physical Gold ETC. Las rentabilidades del oro en 2024 fueron muy positivas, gracias al aumento de la demanda de los bancos centrales.

US Coupon Strategy Collection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**8,69%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Dynamic International Value Opportunity

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**16,17%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera de renta variable global compuesta principalmente por grandes y medianas empresas, diversificada por regiones y sectores y orientada al estilo *value*. Se aplica a través de gestores delegados y de fondos de inversión y otros instrumentos.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*. La estrategia *value* se comportó peor que la estrategia *growth*, ya que el descenso de la inflación y las bajadas de los tipos de interés impulsaron con mayor fuerza los valores de esta última, al tiempo que lastraron relativamente más los de la primera, sobre todo en los sectores de materiales e inmobiliario.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%) y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%).

La fortaleza del mercado de renta variable contó con el respaldo de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

La cartera ofreció una rentabilidad sólida durante el ejercicio, debido al buen comportamiento de la renta variable en un contexto de caída de la inflación. Las mayores contribuciones a la rentabilidad provinieron del gestor delegado Sanders y el MIFL Global Value Quant. Los resultados de Sanders se vieron impulsados sobre todo por su sesgo hacia las acciones *value* de mayor calidad, mientras que el MIFL Global Value Quant se benefició de las subidas de las acciones value de gran capitalización en EE. UU. El gestor delegado *deeper value* Pzena también tuvo un buen comportamiento, siendo las asignaciones a la banca lo que más impulsó la rentabilidad positiva.

La selección de valores dentro de la tecnología de la información y el sector financiero contribuyó sustancialmente a la rentabilidad, con importantes aportaciones de American Express, Wells Fargo y la empresa taiwanesa de semiconductores TSMC. La selección de valores dentro de los sectores *value* más tradicionales de la industria y la energía también fue acertada, y entre las mayores contribuciones estuvieron las posiciones en Shell, Exxon Mobil y United Airlines.

En el primer trimestre de 2024 se incrementó la estrategia MIFL Global Value Quant del 13% al 22% y se redujeron ligeramente las posiciones en AQR, Pzena y Sanders. La estrategia MIFL se centra en la renta variable global multifactor prestando especial atención a valores *value*.

Por sectores, durante todo el año se aumentó la exposición a tecnología de la información y se redujo a materiales. Por regiones, se incrementó la exposición a EE. UU. y al Reino Unido.

Dynamic International Value Opportunity Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,68%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**19,97%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo Mediolanum Best Brands Innovative Thematic Opportunities es un fondo de renta variable global especializada diseñado para obtener exposición a temas *growth* a largo plazo, invirtiendo en valores que pueden beneficiarse de cambios estructurales y/o seculares de factores económicos y sociales, tales como tecnologías disruptivas y el cambio climático. Actualmente esto se logra a través de la inversión en gestores delegados y fondos OICVM. Cada una de estas estrategias subyacentes cuenta con objetivos de desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG) acordes con el artículo 8 del SFDR.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%) y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%).

La fortaleza del mercado de renta variable contó con el respaldo de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva durante el período, con un buen comportamiento de los valores de mayor crecimiento vinculados a diversos temas de inversión, gracias a las bajadas de los tipos de interés y el descenso de la inflación.

Los gestores delegados Alliance Bernstein y Axiom realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad positiva. Los resultados de Alliance Bernstein se vieron impulsados principalmente por los temas relacionados con los semiconductores y la producción manufacturera. El Axiom Fund también contó con una asignación al tema de los semiconductores, así como al del consumo, con buenos resultados.

Por sectores y valores, las empresas de mayor crecimiento de tecnología de la información, como Nvidia, y el líder del comercio electrónico Shopify ofrecieron rentabilidades sólidas y tuvieron contribuciones destacadas. El comportamiento en el sector de servicios de comunicación también fue sólido, y entre las mayores aportaciones a la rentabilidad se incluyeron el gigante de las redes sociales Meta Platforms y el proveedor de streaming de vídeo Netflix.

Durante el año se eliminaron dos gestores de la cartera: Wellington y Allianz. Estos fueron sustituidos por estrategias con una orientación más defensiva, incluido el iShares Healthcare ETF, a fin de reducir el riesgo global de la cartera a corto plazo, dada la preocupación del gestor de cartera por el aumento de la volatilidad. Las acciones del sector salud suelen tener un comportamiento superior cuando el mercado cae, dada la naturaleza esencial de sus productos y servicios, y generalmente se ven afectadas en menor medida por la volatilidad del mercado y los ciclos económicos.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**12,68%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

European Small Cap Equity

Rentabilidad* **31/12/2023 – 31/12/2024** **4,81%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores paneuropeos de renta variable y relacionados con la renta variable de pequeñas y medianas empresas. Actualmente esto se logra a través de gestores delegados y fondos de inversión.

El 2024 fue un año positivo para la renta variable europea, debido a la resiliencia del crecimiento y a una bajada acumulada de los tipos de interés del 1,35% por parte del Banco Central Europeo. Salvo en las mayores economías, Francia y Alemania, en las que la agitación política continuó planteando dificultades, el crecimiento fue especialmente fuerte. El sector manufacturero alemán también se resintió por la débil demanda china y los elevados costes de la energía, que se mantuvieron por encima de los niveles previos a la pandemia.

Las empresas europeas de pequeña y mediana capitalización generaron rentabilidades positivas, aunque tuvieron que enfrentarse a más factores adversos que la renta variable estadounidense. Los mercados europeos de renta variable mostraron una mayor aversión al riesgo, influenciados por las inquietudes económicas anteriormente mencionadas, en particular entre los valores de pequeña capitalización.

La rentabilidad de inversión durante el período fue positiva, sobre todo gracias a los principales mandatos: JP Morgan Dynamic European Small Cap, Quoniam European Small Cap, Eleva Leaders Small & Mid Cap Fund y exposiciones a ETF. Sin embargo, Oddo BHR Avenir Europe fue un caso atípico, ya que perjudicó la rentabilidad debido a su exposición a Francia. Pese a la prolongada experiencia del equipo en el mercado francés, la incertidumbre política afectó a posiciones como la de Sodexo, que no contó con el favor los inversores.

El mandato de JP Morgan se comportó muy bien al beneficiarse del factor *momentum*, que fue el que mejor se comportó en Europa. Pese a las dificultades anteriormente mencionadas, esto validó el compromiso del gestor con su filosofía de inversión principal.

En 2023 se introdujeron cambios importantes en la cartera, en particular la reducción de la asignación al mandato de JP Morgan Dynamic European Small Cap para aumentar la diversificación y reducir el riesgo. El gestor de cartera mantuvo en gran medida la composición de los gestores delegados y los fondos durante 2024, ya que consideró que la cartera había mejorado desde el punto de vista estructural y estaba bien posicionada para alcanzar sus objetivos actuales.

En el tercer trimestre de 2024, el gestor de cartera aumentó la exposición a futuros del índice FTSE 250, anticipándose al posible impulso que daría a la economía británica el nuevo gobierno laborista, el aumento del gasto fiscal y una serie de bajadas de los tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra. Sin embargo, esta posición se cerró en el cuarto trimestre, cuando se puso de manifiesto que era poco probable que se materializaran esos vientos de cola.

Global Leaders

Rentabilidad* **31/12/2023 – 31/12/2024** **15,79%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de acciones «blue chip» de gran capitalización de todo el mundo, y se centra en títulos de empresas *quality* que acumulan un largo historial consolidado y buenos niveles de rentabilidad recurrentes. Esto se logró a través de asignaciones a gestores delegados, carteras gestionadas internamente y fondos OICVM.

La renta variable global repuntó un 27,5% en euros en el año. Los distintos estilos tuvieron comportamientos muy dispares, que hicieron que *growth* con un 34,9%, y *quality*, con un 26,6%, superasen a *valu*e (20,1%).

A nivel regional, Estados Unidos obtuvo la mayor rentabilidad, del 33,6%, y adelantó tanto a Europa (9,3%) como a los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones (41,7%) y finanzas (32,3%) fueron los que obtuvieron mejores rentabilidades, mientras que los sectores inmobiliario (6,3%) y de materiales (1,07%) obtuvieron los peores resultados.

La fortaleza de los mercados de renta variable estuvo impulsada por las bajadas de los tipos de interés de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

Global Leaders (cont.)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva durante el período, con un buen comportamiento de los valores de mayor calidad, aquellos con mayores tasas de rentabilidad probadas y balances más sólidos, gracias a las bajadas de los tipos de interés y el descenso de la inflación.

Entre las mayores contribuciones a la rentabilidad se incluyeron el gestor delegado Walter Scott y Global Quality de gestión interna, debido a su excelente selección de valores, sobre todo en el sector de tecnología de la información. La cartera suele invertir en empresas con balances sólidos que lideran sus respectivos sectores. Los fabricantes de semiconductores fueron el sector que mejor se comportó, dada la constante demanda que genera el desarrollo de la inteligencia artificial, los vehículos eléctricos y los centros de datos.

Por valores, las empresas de mayor calidad del sector de la tecnología de la información, como Nvidia, Apple y Microsoft, tuvieron un excelente comportamiento y realizaron contribuciones destacadas. El sector financiero también realizó una aportación sólida, y entre las mayores contribuciones a la rentabilidad también se incluyeron el gigante de los pagos MasterCard y London Stock Exchange. Por otro lado, los valores de consumo básico lastraron los resultados, sobre todo el líder en productos de alimentación Nestlé y la empresa de productos personales L'Oreal, que obtuvieron rentabilidades negativas en el año.

La cartera incorporó un nuevo gestor en el cuarto trimestre, Artisan Global Opportunities Fund. Este fondo aplica una filosofía de inversión distinta, ya que se centra en aquellas empresas que cuentan con franquicias sólidas y crecimiento de sus beneficios. Combina factores *quality* y *growth*, por lo que constituye un buen complemento al gestor más defensivo Guard Cap. Por lo tanto, se eliminó de la cartera el mandato Intermede.

Además, se introdujo una asignación a la estrategia cuantitativa core mediante la estrategia cuantitativa de MIFL Global Leaders. Esta estrategia aprovecha grandes conjuntos de datos y modelos sofisticados para analizar las tendencias del mercado y tomar decisiones de inversión, con el objetivo de eliminar los sesgos emocionales y basarse en datos objetivos para seleccionar valores.

Global Leaders Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,44%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Chinese Road Opportunity

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**15,49%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores chinos de renta variable y relacionados con renta variable. Las inversiones se realizan actualmente a través de gestores delegados, fondos y otros instrumentos.

La renta variable china tuvo un 2024 agitado, aunque, en general, el Subfondo logró una rentabilidad positiva del 15,5% durante el período de 12 meses. Tras un comienzo de año volátil, las renta variable china repuntó en marzo y abril a medida que las autoridades chinas adoptaron una retórica política favorable. Sin embargo, esto no proporcionó el apoyo suficiente para que los mercados de valores mantuvieran sus ganancias. En septiembre se anunciaron medidas de estímulo más amplias, lo que inicialmente provocó un fuerte repunte que hizo que las acciones chinas subieran más de un 30%. Sin embargo, dada la decepción que suscitó la aplicación estas medidas, así como las tendencias geopolíticas desfavorables derivadas de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, para final de año los mercados habían cedido aproximadamente la mitad de estas ganancias.

Sin embargo, China consiguió cerrar el año como uno de los países de mercados emergentes que mejor se comportó (+19%). En China, los valores cotizados en Hong Kong superaron a las acciones A cotizadas en el mercado nacional, en parte debido a la menor base de múltiplos, a medidas corporativas y a los flujos de inversores hacia el sur. Desde el primer trimestre del año, el Subfondo manifestó su perspectiva positiva con respecto a las acciones a través del Hang Seng China Enterprise Index y los futuros del MSCI China Index. Esto se redujo hasta un nivel neutro tras el fuerte repunte de septiembre y octubre, y antes de las elecciones a la presidencia de Estados Unidos.

Chinese Road Opportunity (cont.)

La posición del Subfondo en el sector financiero aumentó durante el año, a medida que mejoraba el optimismo de los gestores de cartera con respecto a la banca. Por ejemplo, el mandato con Goldman Sachs añadió una nueva posición en el China Construction Bank, ya que los bancos de mayor calidad aumentaron su cuota de mercado tras la reciente crisis inmobiliaria del país.

Schroders, mayor gestor delegado del Subfondo, tuvo un año decepcionante en comparación con el conjunto del mercado y otros gestores delegados. Concretamente, las posiciones en el sector de la tecnología de la información lastraron los resultados. Pese al aumento del apoyo político del Gobierno chino, el sentimiento se deterioró hacia finales de año en un contexto de inquietud geopolítica y arancelaria derivada de la agenda de política comercial Donald Trump basada en la idea «America First» (EE. UU. primero). Esto afectó negativamente a las rentabilidades de varias de las posiciones de Schroders.

Sin embargo, FountainCap obtuvo resultados sólidos gracias en gran medida a las selecciones del gestor dentro del sector de consumo discrecional, más centrado en el mercado nacional. Cabe destacar la posición en Pop Mart, que se triplicó con creces su valor al dispararse los ingresos de la empresa. La empresa se especializa en la venta de juguetes de diseño coleccionables, que con frecuencia se venden en formato «caja sorpresa», lo que supone que los clientes no saben lo que recibirán hasta que la abran. Este es un buen ejemplo de las ideas relativamente sutiles que pueden derivarse de la experiencia y los conocimientos en investigación local.

Emerging Markets Fixed Income

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**11,21%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de deuda de mercados emergentes. Las inversiones se realizan principalmente a través de asignaciones a gestores delegados, así como a fondos y componentes gestionados a nivel interno.

La deuda de mercados emergentes registró otro año de buenos resultados, ya que los diferenciales (diferencia entre los rendimientos de la deuda pública y la deuda corporativa) continuaron estrechándose. Esto tuvo lugar pese a la debilidad registrada en el último trimestre de 2024, debido al aumento de los rendimientos del Tesoro estadounidense, la solidez del dólar y las inquietudes en materia de comercio a nivel mundial tras la victoria electoral de Donald Trump.

La deuda en moneda local cayó en dólares estadounidenses en 2024, perjudicada por la depreciación de las monedas de mercados emergentes. Esto se producía tras duro cuarto trimestre en el que la deuda local perdió un 7% en un contexto de aumento de la inquietud en el exterior y solidez del dólar estadounidense, así como de preocupaciones internas en países emergentes como Brasil. La deuda soberana y corporativa de mercados emergentes en moneda fuerte generó rentabilidades sólidas, y sus ganancias se vieron respaldadas en ambos casos por el comportamiento de los bonos de alto rendimiento. Todos los mercados soberanos en moneda fuerte que mejor se comportaron en 2024 fueron de alto rendimiento, y los que peor lo hicieron (que aún tuvieron un rendimiento positivo) fueron sobre todo los de grado de inversión.

La estrategia MIFL logró capitalizar el repunte del alto rendimiento en moneda fuerte mediante bonos argentinos, ecuatorianos y ucranianos. Las posiciones brasileñas en la estrategia se resintieron después de que el Banco Central do Brasil se viera obligado a revertir su ciclo expansivo. Tras al fuerte endurecimiento, la estrategia de MIFL redujo el riesgo de diferencial de las posiciones de alto rendimiento hacia finales de año. También se agregaron más bonos a corto plazo denominados en dólares estadounidenses de empresas con calificación BBB y BB más avanzado el año, pues a medida que comenzó a ralentizarse el ciclo de flexibilización monetaria en EE. UU. ofrecían un buen perfil de generación de ingresos.

Neuberger Berman siguió siendo la mayor asignación del fondo, e invirtió en deuda soberana y deuda corporativa en moneda fuerte. La rentabilidad de este gestor delegado fue elevada, debido al aumento de la asignación a países de alto rendimiento, como Costa de Marfil y la República Dominicana, que ofrecieron rentabilidades superiores a las de las economías con grado de inversión.

La mejor rentabilidad obtenida en el ejercicio fue la del PGIM Hard Currency Corporates, que se benefició de la exposición a países de América del Sur como Argentina y Colombia. Si bien los diferenciales se comprimieron a niveles ajustados en términos históricos, el gestor consideró que las variables fundamentales mostraban resiliencia y que la oferta neta de deuda nueva a los inversores seguía siendo negativa.

Emerging Markets Fixed Income Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**4,42%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Global Demographic Opportunities

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**12,46%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable global que previsiblemente se verán beneficiados por los cambios demográficos, como el crecimiento y envejecimiento de la población, y el auge de las clases medias. Actualmente esto se logra mediante gestores delegados y fondos de inversión OICVM.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento durante el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%), y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%).

La fortaleza del mercado de renta variable contó con el respaldo de las bajadas de los tipos de interés de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva durante el período, con un buen comportamiento de los valores de mayor crecimiento vinculados a temas demográficos, gracias a las bajadas de los tipos de interés y el descenso de la inflación.

Los gestores delegados Schroders y Fidelity contribuyeron a la rentabilidad. Los resultados de Schroders se vieron impulsados sobre todo por la inversión en los temas relacionados con la demografía de los nuevos consumidores. Por otra parte, los resultados de Fidelity se vieron favorecidos por los temas del envejecimiento de la población y el crecimiento de la clase media.

Por sectores y valores, las empresas de tecnología de la información relacionadas con la digitalización y los semiconductores, como Microsoft, Nvidia y Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, ofrecieron rentabilidades sólidas y tuvieron contribuciones destacadas. El sector de consumo discrecional también contribuyó de forma significativa, con un buen comportamiento de los líderes del comercio electrónico: Amazon, Alibaba y MercadoLibre. Dentro del tema de las personas mayores y el envejecimiento de la población, los valores del sector salud, como Boston Scientific, Eli Lilly y Gilead Sciences, se situaron entre las mayores aportaciones a la rentabilidad.

En el tercer trimestre se incorporó a la cartera el Alliance Bernstein Global Healthcare Fund, una cartera concentrada de empresas de gran calidad con previsión de crecimiento duradero. Esta incorporación formaba parte del objetivo estratégico a medio y largo plazo del gestor de aumentar el peso del tema de la economía plateada. El sector sanitario forma parte de este tema, que constituye uno de los tres pilares del fondo (junto con el crecimiento demográfico y los nuevos consumidores). El gestor tiene una opinión positiva del grupo de la economía plateada, dadas las perspectivas de crecimiento de las empresas expuestas a una población mayor cada vez más rica y activa.

Clase con cobertura Global Demographic Opportunities

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**8,48%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Global Impact

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**9,42%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo Global Impact invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable global de empresas cuyo objetivo es tener un impacto medioambiental o social positivo y cuantificable. Esto se logra mediante asignaciones a OICVM y gestores delegados acordes al artículo 9 del SFDR. Cada una de las estrategias subyacentes cuenta con objetivos de impacto específicos. Estos se cumplen mediante constantes informes y el compromiso con los gestores de inversiones pertinentes. También se supervisan los objetivos con referencia a evaluaciones de terceros.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%) y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%).

La fortaleza del mercado de renta variable contó con el respaldo de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

El tema de la inversión de impacto fue a la zaga del conjunto del mercado, y los subtemas de la energía renovable y la biotecnología se comportaron peor que el mercado de renta variable en general.

La rentabilidad absoluta fue sólida en 2024, aunque el tema de la inversión de impacto se comportó peor que el conjunto del mercado de renta variable.

El gestor delegado Impax realizó la mayor contribución a la rentabilidad. El otro gestor delegado del Subfondo, Baillie Gifford, también contribuyó a la rentabilidad, aunque en menor medida. La rentabilidad de Impax se debió sobre todo al impulso del tema de las redes inteligentes y eficientes y el tema de la eficiencia energética. Por otra parte, los resultados de Baillie Gifford se vieron favorecidos por los temas de semiconductores y el efecto de la electrificación.

Por sectores y valores, las empresas de tecnología de la información relacionadas con los semiconductores, a saber, Nvidia, ASML y Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, ofrecieron rentabilidades sólidas y tuvieron contribuciones destacadas. Los valores industriales también tuvieron una rentabilidad positiva, en la que Schneider Electric y Trane Technologies se incluyeron entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad. Por otra parte, los valores biotecnológicos lastraron la rentabilidad, sobre todo los de Moderna, Wuxi Biologics y 10X Genomics.

En el tercer trimestre de 2024 se añadió a la cartera un nuevo gestor delegado: Stewart Investors. Stewart Investors proporciona una asignación de factores de baja beta y gran calidad, lo que ofrece un buen diversificador a otros gestores de la cartera. En el cuarto trimestre, se inició un nuevo mandato de renta variable estadounidense: la estrategia JP Morgan USA Paris Aligned Research. Este ofrece una asignación fundamental al mercado estadounidense de renta variable.

La asignación al mercado estadounidense aumentó durante todo el año, mientras que la asignación a los mercados emergentes asiáticos se redujo. Por sectores, aumentó la asignación a tecnología de la información, mientras que disminuyó la asignación al sector salud.

Global Impact Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**3,78%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Circular Economy Opportunities

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**6,29%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con la renta variable de empresas que, a juicio del gestor, contribuyen a un cambio social o medioambiental positivo, promoviendo la transición o el avance hacia una «economía circular». Esto se logra a través de gestores delegados y fondos, cada uno con unos objetivos establecidos de desempeño social o medioambiental específicos acordes al artículo 9 del SFDR.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento en el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*.

Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%) y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%).

La fortaleza del mercado de renta variable contó con el respaldo de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra. La rentabilidad absoluta fue sólida en 2024, aunque el tema de inversión de la economía circular se comportó peor que el conjunto del mercado de renta variable.

El gestor delegado Pictect supuso la mayor contribución a la rentabilidad, sobre todo su asignación a los valores industriales vinculados con el tema de la economía circular. Los valores de Eaton Corp y Schneider Electric, dedicadas a los componentes y equipos electrónicos, fueron los que mejor se comportaron. Ambas empresas registraron un aumento significativo de la demanda de sus productos debido al constante cambio a la energía renovable y a unos sistemas de gestión de energía más eficientes.

Empresas de software como Cadence y Autodesk, que forman parte del subtema de la desmaterialización de la economía, también se incluyeron entre los impulsores de la rentabilidad positiva del Subfondo. Los elementos más defensivos de la cartera, como los suministros públicos de agua y electricidad, lastraron los resultados en parte, ya que en un contexto de bajada de los tipos de interés y de descenso de la inflación los inversores prefirieron las empresas de mayor crecimiento.

La composición general de la cartera y la combinación de gestores se han mantenido constantes durante todo el año. Dado que se trata de un tema de inversión nicho, son pocos los gestores especializados que cumplen nuestros estrictos estándares y criterios para su inclusión en la cartera. Los componentes principales, los mandatos con KBI y Pictet, representaron el 80,5% de la cartera y se trata de soluciones a medida. Su tercer componente, el BlackRock Circular Economy Fund, mantuvo su proporción del 19%.

Circular Economy Opportunities Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**2,06%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Energy Transition

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**(11,24)%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable y valores relacionados con la renta variable en «inversiones sostenibles» que, a juicio del gestor, contribuyen a la transición a energías limpias. Esto se logra a través de gestores delegados y sus equipos especializados, cada uno de los cuales tiene unos objetivos de desempeño social o medioambiental concretos acordes con el artículo 9 del SFDR.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. El tema de la transición energética no participó en la positividad del conjunto del mercado de renta variable. Aunque dentro del universo hubo segmentos en los que los beneficios fueron mayores y las valoraciones aumentaron, en conjunto, este tema fue incapaz de evitar un deterioro del ánimo, sobre todo en los mercados finales centrados en las energías renovables, así como en las cadenas de valor de las baterías y el hidrógeno.

Si bien los mercados de renta variable y la mayoría de los sectores concretos generaron rentabilidades positivas, las acciones con exposición a la transición energética tuvieron un 2024 muy complicado. La rentabilidad decepcionó en términos absolutos y con relación a la solidez observada en el conjunto de la renta variable. La principal causa de este mal comportamiento se debió a las constantes revisiones a la baja de los beneficios futuros previstos para este segmento, tendencia que se registra desde mediados de 2023. Más allá de los beneficios, el sector también se vio sometido a presiones de valoración. A esto contribuyeron unos rendimientos de los bonos obstinadamente elevados, el debilitamiento de las expectativas de crecimiento futuro y el resultado de las elecciones en EE. UU, que generaron más incertidumbre política, y suscitaron un constante sentimiento negativo respecto a este tema. Pictet fue el valor atípico de la cartera, ya que contribuyó positivamente debido a su asignación estructuralmente elevada a valores tecnológicos, la gran convicción que le genera el papel de la tecnología como motor del progreso económico. Para Schroder Global Energy Transition en particular fue un año difícil, pues su enfoque consistente en centrarse en un solo tema se vio especialmente afectado por las tendencias desfavorables anteriormente descritas.

Durante el año se redujo la asignación a la estrategia Schroder Global Energy Transition. Dados los retos importantes a los que se enfrentó este tema, el gestor de cartera decidió ajustar las asignaciones a fin de ampliar la contribución al riesgo general de cartera de los gestores. Si bien KBI y Schroders habían constituido el núcleo de la cartera, a fin de lograr un mejor equilibrio de riesgo, la asignación a Schroder se redujo del 40,5% al 33,5% y se reasignó a Pictet (que aumentó del 19% al 27%). KBI, considerado el gestor delegado con el enfoque más defensivo, solo se redujo ligeramente, y al final del año representaba la mayor ponderación de la cartera, con un 39%.

Energy Transition Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**(14,89)%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Multi Asset ESG Selection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**7,89%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo tiene el objetivo de lograr una apreciación del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, a través de una cartera relativamente equilibrada de valores de renta fija y renta variable global. Actualmente esto se logra a través de un gestor delegado (Schroders Investment Management), con inversiones seleccionadas que promueven características medioambientales y sociales. Las exposiciones se gestionan de forma táctica.

Multi Asset ESG Selection (cont.)

A lo largo de 2024, las expectativas relativas a las rebajas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales fluctuaron de forma considerable. La moderación de los datos de inflación en EE. UU. a finales de 2023 apuntaron a una reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) a principios de 2024, aunque la inflación persistente hizo que se retrasasen. La Fed introdujo una rebaja de 50 puntos básicos (pb) en septiembre y otra de 25 pb en noviembre. Sin embargo, la Fed apuntó a un menor número de bajadas de los tipos para 2025, ya que la inflación se mantuvo persistente y dada la probabilidad de que las prioridades políticas manifestadas por el presidente Trump generen inflación. Del mismo modo, tanto la zona del euro como el Reino Unido registraron una inflación más alta de lo esperado, aunque también bajaron los tipos. Cabe destacar que el Banco de Japón puso fin a su prolongado período de tipos de interés negativos y los subió un 0,25%. En los mercados emergentes, la recuperación de China siguió siendo débil, lo que hizo que en septiembre se aplicasen medidas de estímulo monetario.

El Subfondo obtuvo rentabilidades positivas en cada uno de los trimestres de 2024, con asignaciones a renta variable, renta fija e inversiones alternativas que concluyeron el año en positivo. Las estrategias principales de renta variable lideraron los resultados, alentados por las expectativas de un «aterrizaje suave» de la economía mundial y las bajadas de los tipos a principios de año, y de nuevo tras la victoria electoral de Trump en noviembre. La estrategia de mercados emergentes también contribuyó a aumentar la rentabilidad en el primer semestre del año, debido a un repunte de la actividad manufacturera y al optimismo que suscita la inteligencia artificial.

En renta fija, los gestores de cartera se vieron recompensados por la decisión de preferir el crédito a la deuda pública. El crédito de alto rendimiento y con grado de inversión lideró las rentabilidades durante el año, todo lo contrario que los bonos soberanos. El entorno de crecimiento favorable, la gran liquidez y los ingresos atractivos impulsaron considerablemente los mercados crediticios durante 2024. Por otro lado, los bonos soberanos atravesaron dificultades durante el primer semestre, tras conocerse los resilientes datos económicos de EE. UU. y nuevamente a finales de año, cuando los inversores observaron los efectos de la política fiscal expansiva.

Por último, tanto la estrategia de la minería de oro como la estrategia vinculada a los seguros agregaron valor durante el año. La primera se vio respaldada por el repunte de la renta variable y la fuerte demanda de oro, mientras que la ausencia de importantes sucesos catastróficos favoreció a la segunda.

El gestor de cartera mantuvo una perspectiva positiva respecto a la renta variable durante la mayor parte del año, sobre todo en EE. UU., donde la Fed parece haber logrado un «aterrizaje suave» de la economía. El Subfondo salió de dos estrategias temáticas y de una estrategia *value* global en la cesta principal de renta variable global, lo cual refleja su perspectiva optimista con respecto a la renta variable estadounidense. Durante todo el año, el gestor de cartera gestionó el riesgo mediante diferenciales de opciones de venta en el S&P 500.

Previamente, el gestor de cartera capitalizó la exuberancia del sector tecnológico, para posteriormente diversificarse en el sector financiero estadounidense cuando el mercado optó por las acciones *value* en julio. Al final del año, el gestor llevó a cabo operaciones con valores que previsiblemente se iban a beneficiar de una posible victoria electoral de Trump, como la pequeña capitalización estadounidense y el Dow Jones. En Europa y el Reino Unido se agregaron coberturas cortas debido a la inestabilidad política y el débil crecimiento que afecta a la confianza de los inversores.

En renta fija, en un contexto de aumento de los riesgos de inflación, el gestor de cartera redujo la exposición a la deuda pública y optó por el crédito con grado de inversión. Inicialmente, el gestor redujo la exposición del Subfondo a bonos estadounidenses a 10 años, pero volvió a aumentarla en el cuarto trimestre, después de que la Fed indicara que era probable que se produjeran menos bajadas de los tipos en 2025, lo que provocó una disminución de las valoraciones. El gestor de cartera vendió la asignación a deuda de mercados emergentes a mediados de año, previendo que las bajadas de los tipos se retrasasen y que el fortalecimiento del dólar estadounidense tuviese efectos negativos.

Multi Asset ESG Selection Clase Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**6,55%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Global Style Selection

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**17,95%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable global y de valores relacionados con esta. Las inversiones se realizan actualmente a través de gestores delegados, fondos y otros instrumentos.

La renta variable global repuntó un 27,5% en euros durante el período de 12 meses. Los distintos estilos tuvieron comportamientos muy dispares, que hicieron que *growth* con un 34,9%, y *quality*, con un 26,6%, superasen a *valu*e (20,1%). A nivel regional, Estados Unidos obtuvo la mayor rentabilidad, del 33,6%, y adelantó tanto a Europa (9,3%) como a los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones (41,7%) y finanzas (32,3%) fueron los que obtuvieron mejores rentabilidades, mientras que los sectores inmobiliario (6,3%) y de materiales (1,1%) obtuvieron los peores resultados. La fortaleza de los mercados de renta variable estuvo impulsada por las bajadas de los tipos de interés de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

El Subfondo obtuvo buenos resultados, ya que los tres factores en los que pretende centrarse —*growth*, *quality* y *value*— generaron rendimientos positivos. Los factores *growth* y *quality* lideraron el mercado a medida que repuntó el sector de tecnologías de la información, en concreto las empresas relacionadas con el ecosistema de la inteligencia artificial (IA). La posición en Nvidia que mantiene el mandato *growth* de Axiom se disparó al crecer exponencialmente la demanda de desarrollo de chips para IA. El tema de la IA también benefició al mandato *value* con Sanders, ya que sus posiciones en hardware y semiconductores, dentro del sector tecnológico, ofrecieron elevadas rentabilidades porque los inversores consideran que estas empresas son facilitadoras fundamentales de la IA.

La estrategia *value* de Pzena se benefició de la asignación al sector financiero. El sector se mantuvo bien, ya que las mayores subidas de los tipos a un menor ritmo permitieron que las empresas obtuvieran un mayor diferencial en las cuentas corrientes y de ahorro, y mejoró sus ganancias.

El mandato *quality* con GuardCap se resintió durante el año. El gestor aplica un enfoque de *quality* más defensivo que se quedó rezagado en un mercado sólido. Las posiciones orientadas al consumo, como Nike, se contrajeron ya que el gasto de los consumidores siguió siendo débil, debido a que la crisis del coste de la vida deterioró la confianza de los compradores.

El Subfondo manifestó su opinión positiva de la renta variable china durante el primer trimestre del año mediante los futuros del Hang Seng China Enterprise, que contribuyeron a la rentabilidad. Se recurrió a los futuros del MSCI All Country World Index cuando se eliminó el comercio chino para mantener una postura positiva en renta variable. Sin embargo, esto ha pasado a ser un nivel neutro tras el fuerte repunte de septiembre y octubre, antes de las elecciones a la presidencia de Estados Unidos.

Global Style Selection Hedged Class

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**11,64%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

India Opportunities

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**25,92%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de valores indios de renta variable y relacionados con renta variable. Las inversiones se realizan actualmente a través de un gestor delegado, fondos y otros instrumentos.

India Opportunities (cont.)

En términos generales, el mercado indio de renta variable estuvo marcado por dos semestres muy distintos en 2024. Por cuarto año consecutivo, la renta variable india mantuvo sus buenos resultados con respecto a otros mercados emergentes, y el MSCI India, representativo del país, avanzó un 20,2% en euros. Los beneficios de las empresas mantuvieron el tono en el primer semestre del año, aunque se vieron presionadas en el segundo en un contexto de desaceleración del entorno macro en el que se produjo una contracción del gasto público y una desaceleración del consumo urbano. Esto provocó una brusca corrección en el último trimestre, con fuertes ventas de los inversores extranjeros, aunque los inversores nacionales lo contrarrestaron parcialmente con importantes entradas de capital. Pese a cierta volatilidad por las elecciones generales de mayo —en las que el Partido Bhartiya Janata perdió su mayoría en el Parlamento—, el clima político en la India se mantuvo en general estable y el primer ministro Modi conservó el poder. El mercado indio de ofertas públicas iniciales (OPI) alcanzó un hito histórico durante el año, al triplicar sus ingresos de 5.500 millones de USD en 2023 a 19.200 millones de USD en 2024 y superar con creces a otros mercados de la región. India logró el récord de 268 OPI exitosas en sus mercados.

La rentabilidad de inversión del Subfondo correspondiente al ejercicio fue positiva, gracias a la exposición del fondo a empresas de mediana capitalización. Las selecciones dentro del sector de consumo discrecional del gestor delegado Goldman Sachs fueron las que más contribuyeron a los resultados, entre las que destacaron Zomato (133,1%), Trent (141,9%) y Dixon Technologies India (183,3%). El mayor lastre para el Subfondo fue el sector energético, ya que la destacada empresa india Reliance Industries obtuvo resultados negativos durante el año. Los segmentos digitales de la empresa no fueron capaces de compensar por completo las tendencias desfavorables cíclicas generadas por su negocio petrolero.

El Nordea Indian Equity Fund se situó a la cabeza durante el año gracias a su acertadísima selección de valores dentro del sector financiero. La posición en la plataforma de servicios financieros en línea PB Fintech realizó la mayor contribución a las rentabilidades del gestor.

La posición del Subfondo en el sector de tecnología de la información aumentó durante el año, a medida que mejoraba el optimismo de las gestoras respecto al software y el sector de los servicios. Por ejemplo, el mandato con Goldman Sachs mantuvo Infosys, empresa de servicios de software, ya que se posicionó como líder mundial en los servicios de TI offshore.

Future Sustainable Nutrition

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**3,13%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo Global Impact invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable global de empresas cuyo objetivo es tener un impacto medioambiental o social positivo y cuantificable, a saber, mejorando la eficiencia de los recursos y reduciendo los residuos en la producción alimentaria. Esto se logra mediante asignaciones a OICVM y gestores delegados acordes al artículo 9 del SFDR. La designación de acorde con el artículo 9 del SFDR se cumple mediante constantes informes y el compromiso con los gestores de inversiones pertinentes. También se supervisan los objetivos con referencia a evaluaciones de terceros.

La renta variable global tuvo un buen comportamiento durante el año y repuntó un 27,5% en euros. La dispersión entre estilos fue amplia, con rentabilidades del 34,9% para *growth* y del 26,6% para *quality*, muy superiores al 20,1% de *value*. Desde una perspectiva regional, Estados Unidos se situó a la cabeza, con un 33,6%, adelantando a Europa (9,3%) y los mercados emergentes (15,4%). Por sectores, tecnología de la información (41,3%), servicios de comunicaciones, (41,7%), y finanzas (32,3%) obtuvieron rentabilidades notablemente superiores. Los peores resultados se registraron en el sector inmobiliario (6,3%) y en el de materiales (1,07%). La fortaleza del mercado de renta variable contó con el respaldo de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra. El tema de la inversión en nutrición fue a la zaga del conjunto del mercado, y el subtema de tratamiento médico contra la obesidad y productos e ingredientes alimentarios se comportó peor que el mercado de renta variable en general.

La rentabilidad absoluta en 2024 fue positiva. Sin embargo el tema de inversión de impacto se comportó peor que el conjunto del mercado de renta variable. El gestor delegado Pictet realizó la mayor contribución a la rentabilidad. El otro gestor del Subfondo, BlackRock, también contribuyó a la rentabilidad, aunque en menor medida. La rentabilidad de Pictet se debió sobre todo a los temas de gestión de residuos, servicios alimentarios y seguridad alimentaria. Por otra parte, los resultados de BlackRock se vieron favorecidos por el tema de envases sostenibles.

Por valores y sectores concretos, las empresas de materiales vinculadas a la seguridad alimentaria, en particular Eco Lab, y las empresas de embalaje sostenible Smurfit y Packaging Corp of America se atribuyeron algunas de las mayores aportaciones positivas a los resultados. Los valores industriales también tuvieron una fuerte rentabilidad, en particular Waste Connections y Waste Management. Por otra parte, los valores farmacéuticos lastraron las rentabilidades, sobre todo Novo Nordisk y Zoetis.

Future Sustainable Nutrition (cont.)

La composición general de la cartera y la combinación de gestoras se mantuvieron constantes a lo largo del año. Dada la naturaleza de nicho del tema de la nutrición como oportunidad de inversión, hay pocos gestores especializados que en nuestra opinión se ajusten a los estándares y los criterios que exigimos. Pictet siguió siendo el componente central de la cartera, con una asignación satélite a BlackRock.

Clase Future Sustainable Nutrition Hedged

Rentabilidad*	**31/12/2023 – 31/12/2024**	**(0,85)%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Green Buildings

Rentabilidad*	**25/03/2024 – 31/12/2024**	**6,22%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable y valores relacionados con la renta variable en «inversiones sostenibles» que, a juicio del gestor, contribuyen a la transición a energías limpias. Esto se logra a través de gestores delegados y sus equipos especializados, cada uno de los cuales tiene unos objetivos de desempeño social o medioambiental concretos acordes con el artículo 9 del SFDR.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales bajar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. La renta variable global, representada por el MSCI All Country World Index, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense benefició a los inversores europeos. El sector inmobiliario, que concentra la mayor parte de las oportunidades del tema, ofreció una rentabilidad del 10,7%, y el sector industrial un 20,7%.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva, ya que ambos sectores principales, el inmobiliario y el industrial, generaron rentabilidades positivas. Cada uno de los gestores delegados tuvieron una contribución positiva, siendo la más destacada la del mandato Schroders Green Buildings. La estrategia se benefició sobre todo de la exposición a sociedades de inversión inmobiliaria (REIT) en el sector salud, relacionados con el tema de la buena salud y el bienestar, así como a los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) establecidos por las ciudades y las comunidades sostenibles. Fue especialmente buena la contribución de Ventas Inc, empresa dedicada a gestionar residencias de la tercera edad y residencias de ancianos. La empresa superó las expectativas en el primer trimestre y dio a conocer unas robustas previsiones para el ejercicio completo, con lo que inicio una fuerte tendencia que se mantuvo hasta el cuarto trimestre. El mandato de Robeco Green Buildings también contribuyó positivamente a la rentabilidad, aunque tuvo dificultades con Prologis en el segmento temático de tecnología inmobiliaria. Esto se debió al exceso de oferta de REIT industriales que se acumuló en 2020 y 2021. Aunque se espera que la oferta disminuya, transcurrirán varios trimestres hasta que las vacantes regresen a unos niveles en los que los alquileres del mercado podrían comenzar a aumentar nuevamente. Esto ha perjudicado las cotizaciones de este segmento.

Durante el año se lanzó el Best Brands Green Buildings Fund y la composición de la cartera se ha mantenido igual que en la fecha de lanzamiento original, dividida entre los mandatos de edificios verdes a medida gestionados por Robeco y Schroders. Ambos gestores de activos fueron seleccionados por su experiencia en el ámbito de inversión principal, los bienes raíces, así como los recursos, el conocimiento y la experiencia que pueden aportar a las estrategias centradas en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). Schroders aplica un proceso de inversión de orientación cuantitativa basado en una serie de herramientas propias. Cabe destacar que estas herramientas permiten garantizar que las empresas se ajustan a los temas sostenibles, al tiempo que cuantifican el impacto de los riesgos relacionados con aspectos ASG. Robeco centra su selección de valores en tres variables fundamentales: calidad, sentimiento y valoración. Ajustándose a su marco establecido sobre los ODS, Robeco ha demostrado sistemáticamente unos rigurosos estándares de capacidad de inversión y liderazgo ASG.

Green Buildings Hedged Class

Rentabilidad*	**25/03/2024 – 31/12/2024**	**1,68%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

Global Sustainable Bond

Rentabilidad*	**25/03/2024 – 31/12/2024**	**2,74%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo invierte principalmente en instrumentos de renta fija pública y corporativa a escala mundial, con cierta exposición a deuda titulizada (valores con garantía hipotecaria y otros valores titulizados) y a determinados países de mercados emergentes que tienen por objetivo una serie de temas de sostenibilidad. Actualmente el Subfondo está gestionado por el gestor delegado Morgan Stanley.

En 2024, los mercados de renta fija tuvieron resultados dispares en las distintas regiones. La economía de EE. UU. mostró resiliencia, mientras que Europa y China encontraron dificultades. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal estadounidense redujeron los tipos de interés un 1% al observar que la inflación se aproximaba a sus niveles objetivo. Sin embargo, en 2025 se mantuvo la incertidumbre respecto al crecimiento y la inflación, y la preocupación por la sostenibilidad fiscal de muchos mercados desarrollados generaron un aumento de los rendimientos de los bonos alemanes y estadounidenses a 10 años para finales de año. En general, la deuda pública global registró rentabilidades positivas en euros, y la fortaleza del dólar estadounidense fue uno de los factores que benefició considerablemente a los inversores en euros.

El Subfondo obtuvo una rentabilidad positiva durante el periodo. Los resultados se vieron reforzados por las posiciones en bonos corporativos de alto rendimiento y con grado de inversión, que se beneficiaron del estrechamiento de los diferenciales y el pago de rendimientos. Los diferenciales de la deuda corporativa —la diferencia entre el rendimiento de la deuda pública y el de la deuda privada— alcanzaron sus niveles más bajos desde 2005, debido a la fuerte demanda de activos de mayor riesgo y las moderadas tasas de morosidad.

También contribuyó positivamente la exposición a los diferenciales de la zona del euro, sobre todo de España e Italia. Mientras que los diferenciales de la zona del euro se estrecharon en general, Francia fue la excepción, debido a la inestabilidad política y las preocupaciones en materia fiscal. Sin embargo, la pequeña posición en Francia hizo que tuviera una repercusión mínima en la rentabilidad.

Las posiciones de larga duración (gran sensibilidad a los tipos de interés) en los mercados desarrollados, sobre todo en EE. UU., la zona del euro y el Reino Unido fueron el principal lastre para la rentabilidad, ya que en 2024 subieron los rendimientos de la deuda pública mundial a largo plazo. En cambio, la exposición larga al dólar estadounidense contribuyó positivamente ya que la moneda se fortaleció frente al euro. Además, la exposición a la libra esterlina y las monedas de los mercados emergentes mejoró aún más su comportamiento, ya que estas monedas también se apreciaron frente al euro.

El Subfondo comenzó a funcionar en marzo de 2024 con Morgan Stanley como único gestor delegado. La cartera se ha posicionado para tener una menor exposición a la deuda pública tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes. Dentro de los diferenciales de la zona del euro, la cartera redujo su exposición a Francia e Italia en 2024, y en su lugar optó por España.

Desde su creación, la cartera ha aumentado la exposición a la clase de activos titulizados, centrándose en bonos de titulización hipotecaria residenciales de agencias, bonos de titulización de activos y bonos de titulización hipotecaria comerciales, ya que el gestor considera que ofrecen un perfil de riesgo/remuneración más favorable. Además, el gestor delegado inició exposiciones mayores a Nueva Zelanda y el Reino Unido en comparación con los Estados Unidos. Esto se debió a que las valoraciones del Tesoro estadounidense parecían exigentes en comparación con las de Nueva Zelanda y el Reino Unido, dadas las expectativas de un mayor crecimiento económico en EE. UU.

Global Sustainable Bond Hedged Class

Rentabilidad*	**25/03/2024 – 31/12/2024**	**1,36%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, lastró la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la depreciación del euro frente al dólar estadounidense.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Perspectivas para 2025

De cara a 2025, se espera que varios factores fundamentales condicionen los mercados financieros, entre ellos la inflación, los problemas geopolíticos, como los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, y las políticas comerciales. Pese a estos retos, se prevé un crecimiento mundial del 3% y que EE. UU. siga superando a Europa.

Inflación y tipos de interés

La inflación de los precios al consumo a ambos lados del Atlántico se sitúa actualmente entre el 2% y el 3%, cerca de los niveles objetivo establecidos tanto por el Banco Central Europeo (BCE) como por la Reserva Federal. Esta proximidad a los objetivos de inflación sugiere que durante el año podrían producirse nuevas bajadas de los tipos de interés para aliviar la presión de las familias y las empresas. De hecho, dado que Europa atraviesa dificultades, se espera que el BCE reduzca los tipos en mayor medida que la Reserva Federal para ayudar a reactivar la atonía de la economía de la zona del euro.

La política comercial en el punto de mira

Se espera que las recientes elecciones en EE. UU. den máxima prioridad a los aranceles en la agenda política, sobre todo con respecto a China y Europa, lo que tendría importantes consecuencias en el comercio mundial y la inflación. En el mandato anterior del presidente se produjeron importantes estímulos fiscales, y unas políticas similares podrían hacer que aumente la inflación durante el próximo período. Dado que los republicanos controlan tanto el Senado como la Cámara de Representantes, podría facilitarse la aplicación de un mayor estímulo fiscal y de aranceles al comercio, algo que deberá vigilarse de cerca, ya que EE. UU. ya cuenta con elevados niveles de deuda. Además, las reacciones del mercado de renta fija ante las futuras políticas de EE. UU. podrían provocar una mayor inflación y hacer que la Reserva Federal ajuste su ciclo de bajada de los tipos.

La renta variable cuenta con el respaldo de unos beneficios sólidos

Los mercados de renta variable han experimentado un notable crecimiento impulsado por el descenso de la inflación, unas políticas fiscales favorables y avances tecnológicos como la inteligencia artificial (IA). Estados Unidos, en particular, ha disfrutado de un mercado alcista muy fuerte, en el que el S&P 500 ha subido aproximadamente un 60% tan solo en los últimos 24 meses.

Su ascenso ha sido tan pronunciado que actualmente las empresas estadounidenses representan más del 70% del total de la capitalización bursátil mundial. Estas ganancias se concentraron inicialmente en los «Siete Magníficos» (los gigantes tecnológicos Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia y Tesla), aunque para 2025 se prevé un liderazgo de mercado más amplio.

La perspectiva de desregulación y de bajadas de impuestos a las empresas finalmente puede dar confianza a los inversores para invertir en segmentos del mercado que antes habían pasado por alto, como las acciones *value* y de mediana y pequeña capitalización, que también se benefician de la recuperación de los beneficios y de valoraciones atractivas.

Un pero a esta imagen propicia para la renta variable es que las valoraciones se sitúan en el extremo más alto de los rangos históricos. Por lo tanto, las ganancias adicionales del mercado de renta variable deberán estar impulsadas por un aumento de los beneficios de las empresas y los inversores no deben esperar el mismo nivel de rentabilidad, ya que gran parte de las noticias positivas ya se han descontado.

Renta fija: se esperan más bajadas de los tipos en Europa

Debido a que la inflación remite, el BCE y la Reserva Federal han comenzado a bajar los tipos de interés. Es probable que esta tendencia prosiga y mantenga bajos los costes de endeudamiento y sea favorable a los precios de los bonos. El mercado prevé que el BCE anunciará más bajadas de los tipos en apoyo a su economía en dificultades que la Reserva Federal, lo cual podría favorecer a los bonos de la UE y al dólar estadounidense.

Las preocupaciones respecto al aumento de la deuda nacional de EE. UU. bajo el mandato de la nueva administración podrían afectar a la seguridad percibida de los bonos del Tesoro estadounidense. Los diferenciales del mercado crediticio están ajustados, por lo que cualquier deterioro de las perspectivas de crecimiento podría provocar la venta de bonos corporativos.

En resumen, esperamos que 2025 sea un año de retos pero también de oportunidades para los inversores.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Advent Capital Management, LLC

Fundada en 1995, a 31 de diciembre de 2024 Advent Capital Management gestionaba activos por un valor aproximado de 8.200 millones de USD. Advent se especializa en los bonos convertibles, aunque tiene capacidades en varias estrategias tradicionales y alternativas en representación tanto de inversores institucionales como de clientes privados. Advent tiene su sede en Nueva York y una oficina en Londres e invierte a lo largo de toda la estructura de capital. El equipo de inversión está formado por 19 profesionales con una experiencia media superior a 27 años.

Aegon USA Investment Management, LLC

Aegon USA Investment Management forma parte de la red de inversores activos mundiales de Aegon Asset Management. A 30 de septiembre de 2024, su equipo formado por más de 370 profesionales de la inversión gestiona y proporciona asesoramiento sobre activos por un valor aproximado de 361.000 millones de USD. Las entidades de gestión de activos son filiales total o parcialmente participadas por Aegon NV, una de las mayores empresas de servicios financieros del mundo. Sus clientes son planes de pensiones, fondos públicos, compañías de seguros, bancos, gestores de patrimonio, sociedades de gestión de patrimonios familiares y fundaciones de todo el mundo. El grupo cuenta con un total de más de 1.100 empleados en Europa, América y Asia.

Algebris (UK) Limited

Algebris, fundada en 2006, es una sociedad de gestión de activos global e independiente dedicada a las estrategias de inversión *long-only* y alternativas. Comenzó invirtiendo en el sector financiero mundial, dedicándose a la renta variable y los valores de renta fija de instituciones financieras. Desde entonces, Algebris ha ampliado sus competencias para incluir el crédito global, la renta variable italiana y las estrategias privadas en préstamos morosos, principalmente en el sector inmobiliario italiano. Algebris cuenta con oficinas en Londres, Milán, Roma, Zúrich, Dublín, Boston, Singapur y Tokio. A 30 de noviembre de 2024, la sociedad gestionaba activos por un total de 28.000 millones de EUR.

AllianceBernstein Holding LP

AllianceBernstein, también conocida como AB, se constituyó en 2000, cuando Alliance Capital adquirió Sandford C Bernstein. Esta combinación creó una unión complementaria entre la experiencia de Alliance Capital en renta variable *growth*, inversión en renta fija corporativa y su gama de fondos de inversión, y la experiencia de Bernstein en renta variable *value*, gestión de renta fija exenta de tributación y su negocio de clientes privados. En la actualidad, AB es una sociedad de inversión global con capacidades en renta variable, renta fija y soluciones multiactivos. A 30 de septiembre de 2024, gestionaba activos por un valor total aproximado de 806.000 millones de USD y contaba con unos 4.000 empleados en 27 países.

AQR Capital Management LLC

AQR es una sociedad pionera en inversión cuantitativa a través del análisis aplicado. A 31 de diciembre de 2024, los activos gestionados ascendían a alrededor de 114.000 millones de USD y la plantilla superaba los 500 empleados. AQR tiene su domicilio social en Greenwich (Connecticut) y cuenta con oficinas en diferentes emplazamientos en todo el mundo. La sociedad adopta un enfoque sistemático orientado al análisis, y aplica herramientas cuantitativas para procesar información fundamental y gestionar el riesgo. Sus clientes son inversores institucionales, así como bancos privados y asesores financieros. El análisis que realizan los equipos de inversión de AQR goza de reconocimiento internacional y ha dado lugar a la publicación de diversos artículos en revistas profesionales.

Axiom Investors

Axiom Investors fue fundada por Andrew Jacobson en septiembre de 1998 como asesor de inversiones independiente especializado en las carteras internacionales de renta variable. Desde entonces, Axiom se ha transformado en una empresa de gestión de inversiones a nivel mundial. La sociedad gestiona actualmente renta variable internacional, global, de pequeña capitalización y de mercados emergentes para más de 400 clientes de todo el mundo. A 31 de diciembre de 2024, sus activos gestionados ascendían a un valor de aproximadamente 24.000 millones de USD.

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited

Baillie Gifford se fundó en Edimburgo en 1908 y es una de las mayores empresas de gestión de inversiones independientes de Reino Unido. El hecho de que esté totalmente participada por sus socios —una estructura poco habitual entre las grandes sociedades de inversión— le ayuda a atraer y retener empleados de talento, además de sentar las bases de la estabilidad y la cultura de la organización. Esta estructura también es idónea para su horizonte de inversión a largo plazo y su orientación al crecimiento. Además de 58 socios colaboradores, la empresa tiene más de 1.700 empleados, radicados en su mayoría en la sede de Edimburgo. A 30 de septiembre de 2024, Baillie Gifford gestiona y asesora activos por un valor aproximado de 226.000 millones de GBP en carteras de renta variable, renta fija y multiactivos para una base de clientes de todo el mundo.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock es una empresa de gestión de inversiones independiente con sede en la ciudad de Nueva York. Cotiza en la Bolsa de Nueva York desde 1999. Se fundó en 1988 como sociedad gestora institucional de renta fija y actualmente es la mayor gestora de activos del mundo. A 31 de diciembre de 2024, la sociedad gestionaba activos por un valor próximo a los 11,6 billones de USD y contaba con más de 20.000 empleados en más de 70 oficinas repartidas por todo el mundo. BlackRock proporciona servicios diversificados de gestión de inversiones a clientes institucionales, así como a intermediarios e inversores particulares en productos de renta variable, renta fija, multiactivos, alternativos y efectivo.

Brigade Capital Management, LP

Brigade es una sociedad de gestión de inversiones global especializada en estrategias de inversión en crédito. Fue fundada en 2006, tiene su sede en Nueva York y cuenta con oficinas asociadas en Londres y Colorado. La sociedad aplica un enfoque de inversión multiestrategia y multiactivos que se centra en empresas con balances apalancados. Sigue un proceso basado en los fundamentales y gestiona estrategias de inversión en todo el espectro del crédito, entre ellas, crédito long/short, crédito oportunista, crédito estructurado, deuda distressed (en dificultades) y bonos de alto rendimiento. A 31 de diciembre de 2024, gestionaba activos por un valor aproximado de 28.000 millones de USD.

Carmignac Gestion Luxembourg

Carmignac es una gestora de activos independiente constituida en 1989 en París. Desde que iniciara su negocio de asesoramiento de inversiones en Francia, la sociedad ha desarrollado capacidades de inversión y distribución en 15 países de todo el mundo, al tiempo que ha conservado su cultura empresarial. Cuenta con 290 empleados, 61 de los cuales son profesionales de la inversión. A 31 de diciembre de 2024, gestionaba activos por un valor superior a los 33.000 millones de EUR. Sus equipos de inversión aplican un enfoque basado en la convicción en un número limitado de estrategias.

DWS Group

Desde 2018 opera como DWS Group y, desde su fundación, en 1956, el banco alemán Deutsche Bank detenta la participación mayoritaria de la sociedad. A 30 de septiembre de 2024, los activos gestionados ascendían a aproximadamente 963.000 millones de USD dentro de las estrategias activa, pasiva y alternativa. Cuenta con una plantilla de aproximadamente 4.700 empleados en todo el mundo, con más de 900 profesionales de la inversión que llevan a cabo análisis internos y gestionan las inversiones.

Fidelity International

Fidelity International se constituyó en 1969 como entidad del Grupo Fidelity para atender a los mercados no estadounidenses. La entidad se escindió de la organización estadounidense en 1980 para convertirse en una sociedad independiente, propiedad de su equipo directivo y de la familia Johnson. Fidelity International opera a escala mundial en más de 25 localidades. Con más de 400 profesionales de la inversión, a 30 de septiembre de 2024, Fidelity International gestionaba activos por valor de más de 925.000 millones de USD para clientes institucionales, profesionales y particulares muy diversos. El enfoque de inversión de la sociedad se basa en un análisis de valores *bottom-up* activo que se nutre de sus grandes capacidades mundiales de análisis, todo ello con el objetivo de proporcionar a sus gestores de carteras un análisis exclusivo.

First Sentier Investors (UK) IM Limited

First Sentier Investors es una sociedad de responsabilidad limitada bajo la estructura legal de Mitsubishi UFJ Financial Group. Se fundó en 1988 y cuenta con una base internacional de clientes en Asia, Australia, Europa y América del Norte. Sus capacidades de inversión comprenden las infraestructuras, los activos inmobiliarios, la renta fija y la renta variable. A 30 de septiembre de 2024, First Sentier, incluidas sus empresas vinculadas, gestionaba activos por un valor aproximado de 157.000 millones de USD.

FountainCap Research & Investment (Hong Kong) Ltd.

FountainCap Research & Investment se fundó en 2014 y está especializada en renta variable china. A 31 de diciembre de 2024, la empresa gestionaba inversiones por un valor aproximado de 1.800 millones de USD para clientes de todo el mundo. FountainCap es propiedad al 100% de sus 20 trabajadores, 10 de los cuales forman parte del equipo de inversiones.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Goldman Sachs Asset Management International

Goldman Sachs Asset Management (GSAM) es la entidad especializada en gestión de activos de Goldman Sachs Group. Como inversor destacado, a 30 de septiembre de 2024 supervisaba activos por un valor aproximado de 2,8 billones de USD, y presta servicios de asesoramiento de inversiones y discrecionales desde 1988. Con más de 30 oficinas en todo el mundo, GSAM gestiona diversas estrategias de renta variable, renta fija, private equity y hedge funds en nombre de instituciones, asesores e inversores particulares de todo el mundo, con la ayuda de más de 1,700 profesionales de la inversión.

GuardCap Asset Management Limited

GuardCap Asset Management se creó en 2014 y es una filial totalmente participada de Guardian Capital LP, perteneciente a Guardian Capital Group Limited, empresa de gestión de inversiones con sede en Canadá que cuenta con una trayectoria de seis décadas de liderazgo en la gestión de activos institucionales. GuardCap opera como una «boutique» de inversión autónoma centrada principalmente en la renta variable global y su equipo de inversiones tiene su base en Londres. A 31 de diciembre de 2024, el equipo de inversiones gestionaba más de 10.000 millones de USD y contaba con una plantilla de más de 25 personas.

Impax Asset Management Ireland Ltd.

Impax Asset Management Ireland Ltd es una filial de participación plena de Impax Asset Management Group, empresa que cotiza en el Mercado de inversiones alternativas de la Bolsa de Londres. Fundado en 1998, Impax es un gestor de activos especializado, centrado en oportunidades derivadas de la transición a una economía mundial más sostenible. Impax ofrece una gama de estrategias de renta variable cotizada, renta fija, renta variable sistemática y mercados privados. A 31 de diciembre de 2024, el total de activos gestionados por Impax, incluido el asesoramiento, ascendía a 43.000 millones de USD. Impax cuenta con más de 300 empleados en localidades del Reino Unido, EE. UU., Irlanda, Hong Kong, Dinamarca y Japón.

Intermede Investment Partners Limited

Intermede, fundada en Londres en 2014, es una boutique de renta variable global que se centra en un enfoque de inversión orientado a los fundamentales. El equipo de inversión se centra en posiciones a largo plazo en empresas *growth* de gran calidad. Se aplica una disciplina de valoración para garantizar que dichas empresas se adquieren a unos precios que reflejan descuentos sustanciales respecto a las estimaciones de valor intrínseco que formula el equipo de inversión. Las carteras están concentradas en términos relativos, con escasa rotación y un período medio de tenencia de cinco años. La sociedad cuenta con oficinas en Londres, San Francisco y Nueva York. Está controlada por sus empleados, quienes además poseen la participación mayoritaria de la misma. A 30 de septiembre de 2024 gestionaba activos por un valor aproximado de 7.000 millones de USD, excluido el asesoramiento.

Invesco Asset Management Deutschland GmbH

Invesco es una de las sociedades de inversión más importantes del mundo. A 31 de diciembre de 2024, contaba con más de 8.000 empleados distribuidos en 26 países y gestionaba activos por un valor superior a los 1,8 billones de USD. La empresa ofrece una amplia variedad de estrategias en renta fija, renta variable, asignación de activos y clases de activos alternativos. Estas estrategias se gestionan a través de diversos centros de inversión distribuidos por todo el mundo y cada uno de ellos se concentra en diferentes clases de activos, estilos de inversión y conocimientos regionales, con arreglo a unas filosofías de inversión claramente definidas.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management («JPMAM») es líder mundial en gestión de inversiones. A 31 de diciembre de 2024, la sociedad gestionaba activos por un valor aproximado de 4 billones de USD. Con más de 150 años de experiencia en inversión y más de 1.000 profesionales en toda su red mundial, entre los clientes de JPMAM se incluyen instituciones, inversores minoristas y personas con un elevado patrimonio neto en todos los principales mercados mundiales. JPMAM ofrece productos de gestión de inversiones a nivel mundial en renta variable, renta fija, activos inmobiliarios, *hedge funds*, *private equity* y estrategias de liquidez. Cuenta con oficinas en más de 20 países de todo el mundo, entre las que figuran sus centros de inversión en Londres, Hong Kong, Tokio y Nueva York.

KBI Global Investors

Fundada en 1980 como la división de gestión de inversiones de Ulster Bank, KBI Global Investors lleva más de 40 años gestionando activos para clientes institucionales. Desde 2016, KBI pertenece a Amundi Asset Management, una de las mayores gestoras de activos europeas y mundiales. La empresa tiene su sede en Dublín (Irlanda) y cuenta con un total de 18 profesionales de inversión. KBI tiene una base de clientes global, con mandatos en Reino Unido, Europa. Norteamérica y Asia, al servicio de planes de pensiones públicos y corporativos, fundaciones, gestores de patrimonios, bancos privados e intermediarios. A 31 de diciembre de 2024, gestionaba activos por un valor aproximado de 12.00 millones de EUR.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Lansdowne Partners (UK) LLP

Lansdowne Partners, fundada en 1998, es una sociedad global de gestión de inversiones «boutique» con equipos de inversión que gestionan una amplia variedad de estrategias de renta variable en distintos países. Para ello aplican un enfoque de inversión basado en un riguroso análisis fundamental y una implicación profunda con las empresas. La base de clientes institucionales a largo plazo de la sociedad se compone principalmente de fondos de pensiones, donaciones, y fundaciones, fondos soberanos y gestores de patrimonios. A 31 de diciembre de 2024, Lansdowne Partners gestionaba activos por un valor superior a 7.600 millones de USD y contaba con 15 profesionales de la inversión.

Mesirow Financial Investment Management, Inc.

Mesirow Financial Investment Management (MFIM) forma parte de Mesirow Financial Holdings, una empresa privada de servicios financieros controlada mayoritariamente por sus aproximadamente 500 empleados, fundada en 1937. La empresa tiene su sede en Chicago y ofrece estrategias alternativas y tradicionales globales que los equipos especializados se encargan de personalizar para atender los objetivos particulares de riesgo y rentabilidad de los clientes. A 30 de septiembre de 2024, MFIM era responsable de activos por un valor aproximado de 242.000 millones de USD.

Metropolis Capital Ltd

Metropolis Capital ofrece a los inversores una única estrategia de inversión en renta variable global, bien a través de sus vehículos agrupados o de mandatos segregados. Se centra en los mercados desarrollados y adopta un enfoque a largo plazo y de gran convicción, con una cartera concentrada en entre 15 y 25 inversiones. La estrategia no replica ningún índice de referencia y persigue una rentabilidad real anual equivalente a la inflación más un 10% en un plazo de cinco años. Radicada en Amersham (Reino Unido), se trata de una empresa privada que cuenta con 14 empleados, seis de ellos miembros del equipo de inversión, que acumulan una experiencia media en el sector superior a 20 años. A 31 de diciembre de 2024 tenía activos gestionados por un valor de aproximadamente 4.800 millones de USD.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) forma parte del Grupo Morgan Stanley, banco de inversión multinacional de EE. UU. y empresa de servicios financieros. MSIM fue fundada en 1975. Es una de las principales gestoras de activos mundiales y se centra en la gestión de activos de alta convicción. A 31 de diciembre de 2024, contaba con más de 1.400 profesionales de la inversión en más de 20 países, y gestionaba activos por un valor aproximado a los 1,6 billones de USD. La sociedad ofrece soluciones de inversión y gestión del riesgo a una amplia variedad de inversores particulares e institucionales, entre ellos, empresas, planes de pensiones, fondos soberanos, gobiernos y bancos centrales.

Neuberger Berman Europe Limited

Fundada en 1939, Neuberger Berman es una sociedad de gestión de inversiones privada e independiente y es propiedad de sus empleados. Desde sus oficinas en más de 30 ciudades de todo el mundo, gestiona una serie de estrategias de renta variable, renta fija, private equity y alternativas en nombre de instituciones, asesores e inversores particulares de todo el mundo. Con más de 750 profesionales de la inversión y un total de más de 2.800 empleados, a 31 de diciembre de 2024, la empresa gestionaba activos por un valor aproximado de 508.000 millones de USD.

Oak Hill Advisors, LP

Oak Hill Advisors está totalmente participada por T Rowe Price Group mediante una operación que se cerró en diciembre de 2021. La sociedad se centra en inversiones relacionadas con el crédito tanto solvente como moroso de América del Norte, Europa y otras regiones. A 30 de septiembre de 2024, gestionaba aproximadamente 71.000 millones de USD y tenía más de 420 empleados y un equipo de inversión formado por más de 120 profesionales.

PGIM Limited

PGIM es la división de gestión de activos de la empresa estadounidense de seguros de vida Prudential Financial. Es una de las mayores gestoras del mundo, con activos gestionados por un valor en torno a 1,4 billones de USD a 30 de septiembre de 2024. La sociedad ofrece una amplia variedad de soluciones de gestión activa en una extensa gama de clases de activos y estilos de inversión. Con sede en Newark (Nueva Jersey), cuenta con más de 1.400 profesionales de la inversión distribuidos en 42 oficinas y 18 países. Entre los equipos de inversión especializados se encuentran PGIM Fixed Income (renta fija pública), PGIM Real Estate (renta variable inmobiliaria, deuda y valores inmobiliarios), Jennison Associates (renta variable fundamental) y PGIM Quantitative Solutions (renta variable sistemática y alternativas líquidas).

Pictet Asset Management

Pictet Asset Management es un gestor de activos independiente. A 31 de diciembre de 2024 supervisa activos por un valor superior a los 275.000 millones de EUR distribuidos entre productos de renta variable, renta fija, alternativos y multiactivos, a través de cuentas separadas y fondos de inversión. Entre sus clientes se incluyen fondos de pensiones, instituciones financieras, fondos soberanos, intermediarios y particulares. Fundada en Ginebra (Suiza), donde tiene su sede, Pictet cuenta con más de 1.000 empleados distribuidos en 18 oficinas, incluyendo más de 400 profesionales de la inversión.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

PineStone Asset Management Inc

PineStone Asset Management se creó en 2021 a raíz de una escisión de un equipo de inversión del gran gestor de activos cotizados Fiera Capital Corporation. PineStone se centra en una sola filosofía de inversión que se aplica a los valores de renta variable estadounidenses y de todo el mundo. La empresa es propiedad exclusiva de sus empleados y, a 31 de diciembre de 2024, gestionaba activos por un valor aproximado de 55.000 millones de USD y contaba con 10 profesionales de inversión.

Pzena Investment Management

Pzena Investment Management es una gestora de inversiones institucionales con sede en Nueva York, que se centra estrictamente en la inversión *value* tradicional a largo plazo. La empresa se fundó en 1995. A 31 de diciembre de 2024, la empresa gestionaba activos por un valor de más de 66.000 millones de USD, invertidos en todo el espectro de capitalizaciones bursátiles, en renta variable tanto de EE. UU. como de todo el mundo. La empresa cuenta con más de 150 empleados, radicados fundamentalmente en Nueva York, aunque tiene oficinas en Melbourne, Londres y Dublín.

Quoniam Asset Management

Quoniam Asset Management trata de aportar valor a clientes institucionales de todo el mundo, a través de un enfoque de inversión sostenible, orientado a la innovación y la ciencia, en las clases de activos de renta variable, renta fija y productos multiactivo. Abarca más de 50.000 instrumentos financieros utilizando métodos propios para el análisis cuantitativo y la interpretación de datos de alta calidad, examinando factores de riesgo y rentabilidad. Se crean carteras diversificadas con posiciones activas en diferentes sectores, países y factores. Quoniam se fundó en 1999 y a 30 de septiembre de 2024 gestionaba activos por un valor aproximado de 21.000 millones de EUR.

Robeco Institutional Asset Management B.V

Desde su fundación en 1929, Robeco Institutional Asset Management tiene su sede social en Róterdam (Países Bajos). Actualmente es propiedad total del conglomerado japonés ORIX Corporation y ofrece una amplia variedad de inversiones activas a inversores institucionales y privados en todo el mundo. A 30 de septiembre de 2024, Robeco gestionaba activos por valor de alrededor de 204.000 millones de EUR, en su mayoría estrategias que incorporan criterios ambientales, sociales y de gobernanza. La sociedad tiene más de 15 oficinas en todo el mundo y una plantilla de aproximadamente 1.000 empleados.

Redwheel Asset Management LLP

Anteriormente conocida como RWC Partners, en 2022 la sociedad pasó a llamarse Redwheel Asset Management. RWC fue fundada en 2000 y está especializada en renta variable de mercados desarrollados y emergentes, bonos convertibles y soluciones de rentas cuya gestión corre a cargo de equipos de especialistas con larga experiencia. Redwheel cuenta con oficinas en Londres, Miami, Copenhague y Singapur, y un total de más de 170 empleados. Su equipo de 400 profesionales de la inversión está organizado en siete equipos independientes. A 30 de septiembre de 2024, la sociedad gestionaba activos por un valor aproximado de 18.000 millones de USD.

Sanders Capital, LLC

Sanders Capital se estableció en 2009 y está participada al 100% por sus trabajadores. Se centra principalmente en la renta variable pública mediante un enfoque *value* a través de cuentas separadas. A 31 de diciembre de 2024, Sanders Capital gestionaba activos por un valor superior a 100.000 millones de USD y tenía su sede en Florida. El equipo de inversión está formado por 15 personas que proporcionan análisis y perspectivas para la elaboración de carteras de renta variable pública mundial y de Estados Unidos.

Sands Capital Management, LLC

Sands Capital Management (SCM) se fundó en 1992 y es una empresa independiente y operada por sus propietarios, centrada en destacadas empresas públicas y privadas dentro del conjunto de la oferta growth. SCM presta servicios de gestión de inversiones sobre todo a inversores institucionales y comprende la renta variable global, estadounidense y de mercados emergentes. La sociedad tiene su sede en Arlington (Virginia) y emplea a más de 60 profesionales de la inversión. A fecha de diciembre de 2024 gestionaba activos por un valor aproximado a 45.000 millones de USD.

Schroders Investment Management Limited

Fundada en 1804, Schroders es una sociedad de gestión de inversiones global con sede social en Londres. A 30 de septiembre de 2024, la sociedad gestionaba activos por un valor superior a los 777.000 millones de GBP para instituciones, intermediarios y particulares, y contaba con una plantilla de cerca de 6.000 empleados en 38 ciudades de todo el mundo. Schroders se centra en soluciones diferenciadas y apropiadas para cada cliente en las clases de activos de renta variable, renta fija, multiactivos, activos privados y alternativos.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Walter Scott & Partners Limited

Walter Scott, una filial totalmente participada por BNY Mellon desde 2007, se fundó en 1983 para ofrecer carteras de renta variable global a inversores institucionales de todo el mundo. Con sede en Edimburgo (Escocia), la empresa aplica un horizonte de inversión a largo plazo para tratar de invertir en empresas muy rentables con balances sólidos y pretende ofrecer unas rentabilidades superiores a la media a largo plazo. A 31 de diciembre de 2024, la sociedad contaba con más de 175 empleados, entre ellos, 24 profesionales de la inversión, y gestionaba activos por valor de unos 78.000 millones de USD.

Zazove Associates, LLC

Zazove Associates es una sociedad independiente de inversión institucional controlada por sus empleados que se especializa en la gestión de valores convertibles. La sociedad se fundó en 1971 y a 31 de diciembre de 2024 gestionaba activos de clientes por un valor aproximado de 2.000 millones de USD. Trabaja con diversos clientes institucionales, entre ellos aseguradoras, planes de pensiones y fundaciones, así como la comunidad de consultores. La sociedad gestiona gran variedad de estrategias convertibles e invierte en toda la gama del crédito y en todo el mundo. El equipo de inversión está formado por 10 profesionales con una experiencia media superior a 26 años.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE A LOS PARTÍCIPES DE LOS SUBFONDOS DE MEDIOLANUM BEST BRANDS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE A LOS PARTÍCIPES DE LOS SUBFONDOS DE MEDIOLANUM BEST BRANDS (CONT.)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	701.714.122	535.979.418	256.103.450	263.087.475
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	226.528.526	180.683.971	228.906.523	240.935.652
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	601.283	-	27.632
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	41.407	895.528	102.623	36.474
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	21.210.961	19.575.931	2.532.341	1.115.045
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	6.827.560	3.334.408	1.296.839	2.058.272
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	770.000	-	-	530.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	111.143	2.961.778	290.309	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	2.608.619	2.417.547	688.239	1.098.654
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	327.226	352.014	86.927	154.415
Otros activos	307.049	237.845	1.070.742	298.689
TOTAL ACTIVO	**960.446.613**	**747.039.723**	**491.077.993**	**509.342.308**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.767.845	-	318.756	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	509.570	29.794	56.363	286.692
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.497.417	601.283	265.219	28.749
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	155.399	3.160.884	292.996	521.128
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	1.005.294	2.294.723	444.418	678.947
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	2.184.777	1.653.863	1.165.014	1.166.792
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	9.794.944	4.457.437	1.292.599	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	304.451	206.527	868.790	208.442
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**17.219.697**	**12.404.511**	**4.704.155**	**2.890.750**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**943.226.916**	**734.635.212**	**486.373.838**	**506.451.558**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	53.459.299,851	50.152.912,174	35.457.035,399	37.242.730,251
Valor liquidativo de la participación	13,650	10,613	8,330	7,851
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	11.911.033,282	13.489.867,663	10.608.162,641	12.116.898,123
Valor liquidativo de la participación	11,584	9,794	8,633	8,268
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.532.654,966	2.905.708,821	5.108.458,327	6.110.375,752
Valor liquidativo de la participación	20,670	16,235	11,940	11,322
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	1.096.040,482	1.281.810,995	2.446.982,168	2.979.075,251
Valor liquidativo de la participación	21,163	18,013	15,708	15,009

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	61.446.514	62.315.861	152.202.997	166.260.069
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	161.177.163	162.347.758	347.639.249	321.473.148
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	41.338.239
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	28.895	-	3.327.253
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	203.022	61.404	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.620.393	1.907.113	452.510	4.429.506
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.993.943	1.913.778	1.726.125	7.520.022
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	580.000	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	280.730	605.065	900.646	1.616.892
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	46.487	42.401	272.236	410.515
Otros activos	818.814	199.535	1.004.933	913.660
TOTAL ACTIVO	**227.587.066**	**230.001.810**	**504.198.696**	**547.289.304**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	153.456	-	233.366	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	110.700	197.594	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	2.311.527	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	482.349	372.724	-	3.327.423
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	332.223	263.641	394.303	644.190
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	527.841	513.281	1.280.906	1.333.693
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	1.349.548	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	398	842	7.126	82.752
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	575.369	136.081	741.210	848.106
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**3.531.884**	**1.484.163**	**4.968.438**	**6.236.164**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**224.055.182**	**228.517.647**	**499.230.258**	**541.053.140**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	17.380.971,748	20.022.033,059	36.243.725,560	43.261.415,996
Valor liquidativo de la participación	9,193	8,093	12,104	10,959
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	4.529.189,597	5.385.017,675	-	-
Valor liquidativo de la participación	8,148	7,142	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.489.730,349	1.713.109,811	3.211.697,285	3.903.080,874
Valor liquidativo de la participación	12,816	11,274	18,851	17,154
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	554.298,940	667.639,236	-	-
Valor liquidativo de la participación	14,947	13,046	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	648.295.716	962.922.288	2.916.806.224	1.789.077.152
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	61.950.429	166.459.181
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	875.067.600	158.725.695	196.058.936	304.107.149
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	342.553	7.370.344
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	552.649	6.299.202
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	1.535.180
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	32.330.718	13.531.538	199.449.912	127.346.968
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	2.731.301	7.370.873	15.448.867
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	1.019.372	10.665.581
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	34.442.457	5.305.058
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	17.137.851	9.656.071	14.892.408	20.423.120
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	5.114.499	6.802.186	64.606.785	36.783.623
Otros activos	33.672	14.926	171.586	35.217
TOTAL ACTIVO	**1.577.980.056**	**1.154.384.005**	**3.497.664.184**	**2.490.856.642**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	394.286	977.623
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	3.790.356	7.715.617
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	564.276	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	400.000
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	2.492.206	162.194	7.046.549
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	398.316
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	59.625.188	4.624.889
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	9.302.490	9.255.304	2.142.828	5.277.831
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	773.486	563.227	6.663.307	4.815.212
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	-	-	21.489.230	2.261.122
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	111.094
Otros gastos a pagar	397.007	414.705	1.046.702	678.097
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**10.472.983**	**12.725.442**	**95.878.367**	**34.306.350**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**1.567.507.073**	**1.141.658.563**	**3.401.785.817**	**2.456.550.292**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	244.725.491,782	180.646.501,492	84.829.826,619	46.727.660,338
Valor liquidativo de la participación	6,082	5,913	14,387	12,995
Número de participaciones «B» en circulación	2.314.865,466	2.071.110,867	98.282.851,487	71.970.011,472
Valor liquidativo de la participación	4,648	4,598	4,960	4,722
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	83.045.606,229	60.587.381,428
Valor liquidativo de la participación	-	-	7,721	7,422
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	78.137.692,358	69.354.188,336
Valor liquidativo de la participación	-	-	3,622	3,673
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	5.543.129,294	5.306.689,494	5.784.608,793	5.629.004,769
Valor liquidativo de la participación	11,641	11,328	20,896	18,892
Número de participaciones «B» en circulación	413.201,872	442.866,213	35.103.736,368	37.740.570,496
Valor liquidativo de la participación	8,950	8,864	7,686	7,302
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	6.601.581,838	7.112.222,812
Valor liquidativo de la participación	-	-	14,474	13,958
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	41.738.864,433	46.937.023,047
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,788	6,900

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	338.737.702	254.029.782	116.306.047	111.405.040
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	283.679.237	335.157.055	159.287.967	151.753.722
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	6.867.204	140.026.849	28.826.900	22.191.179
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	14.748	148.480	-	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	69.199	738.726	18.240	265.862
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	492.215	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	33.933.860	6.928.415	6.417.921	1.510.696
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	2.406.443	1.616.451	362.248	1.010.249
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	90.000	150.000	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	546.194	5.778.582	872.553	647.609
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	2.556.547	3.441.952	85.826	92.370
Otros activos	454.827	175.698	571.789	150.098
TOTAL ACTIVO	**669.355.961**	**748.684.205**	**312.749.491**	**289.026.825**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	79.966	119.560	-	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	398.742	94.813	215.235	60.048
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	434.682	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	888.045	247.492	-	790
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	829.321	1.088.033	301.072	272.648
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	1.406.467	1.528.246	720.489	649.615
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	-	-	2.763.811	81.795
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	34.980	-	-
Otros gastos a pagar	606.639	257.429	426.722	126.318
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**4.209.180**	**3.805.235**	**4.427.329**	**1.191.214**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**665.146.781**	**744.878.970**	**308.322.162**	**287.835.611**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	19.444.127,776	20.091.017,854	14.286.757,418	13.640.967,049
Valor liquidativo de la participación	6,500	6,201	9,897	8,664
Número de participaciones «B» en circulación	12.939.552,511	13.975.225,618	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,283	4,210	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	8.062.689,202	9.375.766,389	6.492.767,672	7.377.018,177
Valor liquidativo de la participación	5,995	5,782	8,831	8,041
Número de participaciones «B» en circulación	13.527.277,477	15.777.186,351	-	-
Valor liquidativo de la participación	3,975	3,952	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	9.644.719,711	11.241.145,309	5.559.533,340	6.326.233,835
Valor liquidativo de la participación	12,396	11,861	16,760	14,676
Número de participaciones «B» en circulación	11.898.980,468	14.249.708,817	-	-
Valor liquidativo de la participación	8,338	8,220	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	3.458.170,162	4.094.742,425	977.425,753	1.144.826,696
Valor liquidativo de la participación	11,405	11,034	16,782	15,270
Número de participaciones «B» en circulación	16.018.217,925	19.496.827,052	-	-
Valor liquidativo de la participación	7,680	7,655	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	315.597.128	340.133.579	1.999.970.447	1.670.653.413
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	313.620.870	331.798.039	2.775.182.082	3.011.743.912
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	25.749.874	373.447.970
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	67.086	-	12.638.819
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	110.007	975.294	255.845	4.510.596
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	13.708.000	8.727.943	112.292.651	92.471.891
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	4.060.233	1.089.778	288	59.252.575
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	710.000	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	23.450.559	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	712.949	1.230.939	4.487.113	7.629.894
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	994.345	1.311.335	1.256.585	1.444.873
Otros activos	1.302.419	426.100	130.703	25.167
TOTAL ACTIVO	**674.266.510**	**685.760.093**	**4.919.325.588**	**5.233.819.110**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	691.268	-	-	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	474.770	404.726	3.331.699	1.082.653
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	27	-	-	1.160.000
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	67.086	290	27.236.431
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	25.135.045	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	616.062	902.101	7.928.269	10.364.766
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	1.749.987	1.794.444	12.933.880	13.255.890
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	3.922.166	291.660	39.997.717	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	1.904
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	1.113.675	355.043	1.296.937	1.277.667
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**33.703.000**	**3.815.060**	**65.488.792**	**54.379.311**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**640.563.510**	**681.945.033**	**4.853.836.796**	**5.179.439.799**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	20.326.779,542	22.084.859,769	230.446.493,838	286.224.695,692
Valor liquidativo de la participación	9,349	8,550	13,567	11,499
Número de participaciones «B» en circulación	18.072.732,221	18.955.516,319	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,788	5,455	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	8.520.349,774	10.169.796,134	105.024.986,313	131.688.531,149
Valor liquidativo de la participación	7,432	7,056	10,334	9,146
Número de participaciones «B» en circulación	12.700.117,776	14.914.680,159	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,882	4,769	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	4.121.283,864	4.752.808,631	17.441.488,910	21.236.071,732
Valor liquidativo de la participación	14,177	12,915	25,536	21,660
Número de participaciones «B» en circulación	6.652.832,965	7.770.155,268	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,978	10,437	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	1.858.952,466	2.206.231,701	10.145.853,763	13.019.713,452
Valor liquidativo de la participación	13,826	13,086	19,384	17,176
Número de participaciones «B» en circulación	6.813.094,080	8.273.856,072	-	-
Valor liquidativo de la participación	9,312	9,125	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	3.024.859	639.284.318	675.181.188
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	146.921.868	145.813.239	841.999.361	913.239.325
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	6.436.806	4.432.329	31.642.341	90.742.715
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	690.405	117.020	5.217.998
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	-	835.810	579.508	3.556.724
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	443.125
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	723.025	2.042.716	24.643.621	16.789.542
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.159.008	1.045.887	7.868.076	10.475.980
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	650.000	10.000	1.600.000	150.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	19.757.794	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	251.202	247.461	852.272	1.398.011
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	99.771	72.320	4.544.815	3.587.407
Otros activos	339.765	95.818	1.768.328	491.112
TOTAL ACTIVO	**156.581.445**	**158.310.844**	**1.574.657.454**	**1.721.273.127**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	185.810	-	1.392.235	198.810
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	873.459	-	2.518.528	981.641
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	95.891
Descubierto bancario (Nota 10)	-	698.643	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	164.010	690.405	3.954.048	5.185.719
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	21.293.942	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	125.494	139.159	2.309.109	1.877.355
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	374.647	365.477	3.852.472	4.132.610
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	-	-	467.050	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	2.361
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	325.396	148.264	2.198.824	937.850
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**2.048.816**	**2.041.948**	**37.986.208**	**13.412.237**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**154.532.629**	**156.268.896**	**1.536.671.246**	**1.707.860.890**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	23.139.125,098	24.801.625,363	21.846.080,945	23.771.488,572
Valor liquidativo de la participación	5,164	4,814	7,358	6,830
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	56.123.387,075	60.490.594,366
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,519	4,334
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	22.371.339,720	25.632.739,605
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,246	5,942
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	63.781.674,201	73.319.739,995
Valor liquidativo de la participación	-	-	3,815	3,759
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	3.594.057,333	4.041.360,957	6.505.292,434	7.306.633,616
Valor liquidativo de la participación	9,749	9,124	13,970	12,983
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	29.761.705,355	35.387.424,219
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,570	8,250
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	6.249.336,621	7.538.278,306
Valor liquidativo de la participación	-	-	11,805	11,277
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	44.223.975,597	53.637.051,740
Valor liquidativo de la participación	-	-	7,226	7,151

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	100.448.559	105.196.191	160.369.356	162.507.855
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	361.171.429	377.763.217	314.372.424	315.048.437
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	45.446.132	33.583.428	32.923.058	31.495.840
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	1.457.126	-	67.717
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	25.804	489.678	423.029	495.218
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	5.737.061	3.087.429	15.844.032	14.667.860
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.291.506	4.482.126	3.280.734	2.259.328
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	560.000	210.000	340.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	4.785
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	665.455	854.614	757.410	1.188.844
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	139.626	149.915	735.916	705.821
Otros activos	957.773	246.637	852.934	207.631
TOTAL ACTIVO	**516.443.345**	**527.520.361**	**529.898.893**	**528.649.336**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	171.023	-	473.835	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	323.714	72.379	302.879	121.961
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	17.559	350.225
Descubierto bancario (Nota 10)	14	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	96.843	1.594.746	1.603.339	68.507
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	802.389	824.369	722.551	903.674
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	1.244.394	1.212.187	1.404.056	1.372.717
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	1.325.183	-	3.314.497	40.952
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	501
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	59.199	80.239
Otros gastos a pagar	818.423	242.467	663.495	193.788
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**4.781.983**	**3.946.148**	**8.561.410**	**3.132.564**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**511.661.362**	**523.574.213**	**521.337.483**	**525.516.772**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	38.490.306,674	39.897.024,443	33.270.576,840	35.375.159,246
Valor liquidativo de la participación	7,508	6,959	7,692	6,853
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	7.127.813,152	7.529.604,929
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,994	5,544
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	20.317.165,335	22.868.765,656	13.605.355,298	15.683.213,129
Valor liquidativo de la participación	6,427	6,099	6,406	5,909
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	5.697.046,091	6.215.075,638
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,963	4,761
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	4.155.546,336	5.068.174,458	1.956.908,603	2.338.040,208
Valor liquidativo de la participación	14,372	13,315	14,730	13,204
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	3.247.183,939	3.843.810,162
Valor liquidativo de la participación	-	-	11,502	10,655
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	2.651.840,811	3.351.387,045	1.036.243,881	1.266.790,800
Valor liquidativo de la participación	12,202	11,627	12,238	11,339
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	2.985.968,459	3.606.824,970
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,516	9,123

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	118.382.284	-	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	287.516.669	430.042.379	313.184.021	323.009.505
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	620.742	-	653.795
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	1.829.918	2.079.175	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	11.080.276	2.474.605	16.967.292	15.126.758
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	44.180	1.835.013	1.425.478	4.986.660
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	910.000	100.000	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	260.762	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	656.428	1.295.829	706.046	671.478
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	484.257	703	2.725	48.819
Otros activos	2.003.475	513.408	5.486.275	1.728.173
TOTAL ACTIVO	**423.168.249**	**438.961.854**	**337.771.837**	**346.225.188**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	5.206	-	157.080	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	2.038.863	307.605	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	21	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	5.020	620.743	-	653.796
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	635.246	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	484.511	776.538	298.752	504.641
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	784.289	793.479	684.497	691.545
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	532.439	-	1.820.472	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	1.472.080	282.231	3.150.161	299.100
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**5.957.675**	**2.780.596**	**6.110.962**	**2.149.082**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**417.210.574**	**436.181.258**	**331.660.875**	**344.076.106**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	21.838.387,932	20.403.552,282	33.272.118,678	34.062.914,715
Valor liquidativo de la participación	6,394	5,903	6,319	5,887
Número de participaciones «B» en circulación	5.766.728,156	6.110.000,564	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,678	5,294	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	12.993.707,120	14.072.160,559	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,387	5,234	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	5.576.614,871	7.348.849,489	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,763	4,697	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.147.586,520	2.535.507,401	9.880.618,244	12.572.874,301
Valor liquidativo de la participación	12,412	11,449	12,288	11,417
Número de participaciones «B» en circulación	3.977.750,142	4.933.177,373	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,977	10,267	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	1.956.261,931	2.388.072,186	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,402	10,139	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	6.249.382,245	7.832.731,378	-	-
Valor liquidativo de la participación	9,216	9,108	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	250.563.930	217.027.063	89.166.046	86.757.537
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	342.941.538	397.541.041	247.024.565	235.525.893
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	30.620.117	42.588.881	16.886.780	14.986.500
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	1.503.764	970.769	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	48.312	3.248.047	126.133	529.968
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	5.392.443	7.514.672	6.947.917	11.027.142
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	531.338	1.325.768	5.624.446	1.555.612
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	11.519.237	340.000	1.080.000	80.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	2.658.225	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	646.015	844.183	901.518	763.445
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	2.534.907	2.095.223	6.587	79.308
Otros activos	124.712	119.551	602.616	145.188
TOTAL ACTIVO	**644.922.549**	**676.806.418**	**369.337.377**	**351.450.593**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	149.404
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	2.367.732	120.796	835.316	129.229
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	6.483.720	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	3.996.635
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	529.933	2.071.200	3.754.212	1.036.288
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	2.240.000	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	698.413	1.034.800	421.329	685.627
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	1.327.956	1.363.398	848.282	788.994
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	740.782	-	3.555.337	196.893
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	147.548	-	-	-
Otros gastos a pagar	389.550	609.993	423.117	84.610
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**12.685.634**	**7.440.187**	**9.837.593**	**7.067.680**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**632.236.915**	**669.366.231**	**359.499.784**	**344.382.913**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	33.662.087,718	35.212.766,831	31.846.065,153	33.611.038,877
Valor liquidativo de la participación	6,479	5,962	7,200	6,235
Número de participaciones «B» en circulación	19.370.699,974	22.245.288,792	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,071	4,777	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	13.168.987,749	14.946.491,755
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,658	6,012
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	8.197.543,802	9.651.094,739	1.940.607,500	2.360.327,803
Valor liquidativo de la participación	12,517	11,568	14,073	12,205
Número de participaciones «B» en circulación	21.636.837,191	26.030.085,748	-	-
Valor liquidativo de la participación	9,858	9,278	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	1.165.569,127	1.381.052,214
Valor liquidativo de la participación	-	-	13,064	11,709

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.494.721.318	1.017.453.654	110.982.308	127.867.470
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	28.037.417	14.119.160
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	17.917.740	-	10.145.716	4.238.639
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	58.846	191.315
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	303.649	14.080.756	45.302	631.247
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	692.902	123.388	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	97.602	1.591.965	-	494.862
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	259.397.110	151.235.649	2.723.963	2.421.515
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	129	10	1.006.242	683.245
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	4.550.000	-	660.000	290.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	1.416.440	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	11.412.790	14.731.958	446.916	433.466
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	22.306.225	14.270.871	908.713	810.973
Otros activos	162.212	2.469	27.074	19.671
TOTAL ACTIVO	**1.811.561.677**	**1.214.907.160**	**155.042.497**	**152.201.563**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	100.655	14.086
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	9.054.505	126.192	870.811	42.224
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	1.292.830	366.259	-	431.384
Descubierto bancario (Nota 10)	-	63	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	10	427.852	284.691
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	795.932	188.081	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	107.499	560.048	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	2.423.693	5.213.968	172.925	220.497
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	2.887.123	1.908.334	266.676	254.928
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	18.294.527	6.785.573	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	32.086
Otros gastos a pagar	386.635	271.869	50.149	42.242
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**35.242.744**	**15.420.397**	**1.889.068**	**1.322.138**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**1.776.318.933**	**1.199.486.763**	**153.153.429**	**150.879.425**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	177.474.829,500	118.690.434,221	11.645.877,495	9.572.015,525
Valor liquidativo de la participación	7,198	6,580	4,797	4,573
Número de participaciones «B» en circulación	57.785.507,908	44.890.073,483	2.462.854,668	2.437.092,163
Valor liquidativo de la participación	5,309	5,059	4,133	4,021
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	5.446.784,292	6.127.853,698
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,510	4,343
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	2.511.461,335	2.659.684,038
Valor liquidativo de la participación	-	-	3,880	3,812
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	5.825.890,286	5.879.629,230	992.063,470	1.100.390,715
Valor liquidativo de la participación	14,255	13,031	9,391	8,975
Número de participaciones «B» en circulación	10.403.565,016	11.497.574,336	1.502.479,159	1.800.075,246
Valor liquidativo de la participación	10,480	9,989	8,083	7,883
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	1.252.662,114	1.486.366,393
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,819	8,515
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	2.673.172,205	3.187.530,682
Valor liquidativo de la participación	-	-	7,589	7,477

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	-	46.658.792	47.244.462
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	299.726.214	309.252.593	173.137.406	184.863.011
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	326.244	339.248	-	196.560
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	326.689	1.064.080	43.913	234.130
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	5.093.362	6.839.049	749	5.070.709
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	4.001.768	6.299.196	631.741	1.182.632
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	230.000	270.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	327.832	553.500	280.526	491.812
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	839	34.786	1.441.253	1.514.118
Otros activos	2.300.877	571.988	455.900	109.546
TOTAL ACTIVO	**312.103.825**	**325.184.440**	**222.920.280**	**240.906.980**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	62.444	-	142.800	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	235.142	515.727	186.364	107.983
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	955.476	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.605.770	652.236	182.540	196.560
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	300.762	504.909	327.698	668.522
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	642.080	653.553	465.799	488.968
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	-	-	271.274	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	1.523.061	229.563	402.356	120.841
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**4.369.259**	**2.555.988**	**2.934.307**	**1.582.874**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**307.734.566**	**322.628.452**	**219.985.973**	**239.324.106**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	17.414.303,532	18.551.452,179	9.270.065,545	9.684.024,798
Valor liquidativo de la participación	5,474	5,001	5,760	5,456
Número de participaciones «B» en circulación	12.134.884,109	13.341.417,230	10.072.036,376	10.381.321,052
Valor liquidativo de la participación	4,306	4,075	4,567	4,445
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	9.699.322,689	10.948.811,073	4.237.630,079	5.049.215,270
Valor liquidativo de la participación	4,701	4,435	5,668	5,382
Número de participaciones «B» en circulación	7.228.164,635	8.209.983,904	5.004.818,305	6.261.933,805
Valor liquidativo de la participación	3,692	3,610	4,483	4,389
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.648.975,326	1.828.302,342	1.063.235,596	1.286.477,853
Valor liquidativo de la participación	10,693	9,799	11,286	10,679
Número de participaciones «B» en circulación	4.512.760,162	5.359.898,825	3.491.599,427	4.103.321,058
Valor liquidativo de la participación	8,421	7,994	8,934	8,712
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	1.055.280,833	1.218.977,659	589.055,935	721.548,376
Valor liquidativo de la participación	9,169	8,676	11,054	10,531
Número de participaciones «B» en circulación	3.127.723,452	3.671.745,005	2.793.945,596	3.330.678,045
Valor liquidativo de la participación	7,209	7,069	8,745	8,589

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	-	6.197.957	1.240.817.220	1.171.660.884
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	226.225.905	208.545.479	297.393.912	293.906.000
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	31.894.519	36.410.922	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	143.635
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	5.281	533.745	2.956.885	1.340.823
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	9.146.335	1.685.764	13.540.593	18.028.962
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	110.116	929.037	4.255.581	3.140.120
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	67.072	10.439.686
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	643.537	624.987	2.304.735	2.443.314
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	481.434	507.851	915.797	1.286.924
Otros activos	220.607	126.432	889.460	57.967
TOTAL ACTIVO	**268.727.734**	**255.562.174**	**1.563.141.255**	**1.502.448.315**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	1.110.186	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	264.114	10.037	799.992	388.310
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	237.816	1.171.162	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	145.772
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	-	11.514.278
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	351.579	356.890	1.038.720	1.792.721
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	554.100	515.885	4.068.762	3.773.766
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	1.931.930	-	16.000.701	8.794.819
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	38.961	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	3.693
Otros gastos a pagar	207.406	151.286	1.028.771	393.632
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**3.546.945**	**2.205.260**	**24.086.093**	**26.806.991**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**265.180.789**	**253.356.914**	**1.539.055.162**	**1.475.641.324**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	9.301.527,030	9.127.327,511	137.774.637,240	143.390.135,935
Valor liquidativo de la participación	7,530	6,452	8,017	6,901
Número de participaciones «B» en circulación	9.799.459,565	9.717.684,526	-	-
Valor liquidativo de la participación	5,963	5,259	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	5.448.471,840	5.964.280,721	33.728.599,505	41.809.624,787
Valor liquidativo de la participación	5,878	5,408	6,934	6,322
Número de participaciones «B» en circulación	5.601.702,311	6.517.934,110	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,664	4,413	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	848.437,580	953.362,144	7.527.415,438	9.332.076,487
Valor liquidativo de la participación	14,722	12,636	15,488	13,371
Número de participaciones «B» en circulación	3.307.010,982	3.811.558,577	-	-
Valor liquidativo de la participación	11,670	10,310	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	483.529,162	586.605,676	6.236.407,236	7.934.639,183
Valor liquidativo de la participación	11,518	10,603	13,473	12,230
Número de participaciones «B» en circulación	2.406.991,738	2.869.278,737	-	-
Valor liquidativo de la participación	9,099	8,637	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.595.023.808	1.554.041.352	190.970.617	202.209.374
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	393.818.291	347.949.245	190.200.389	201.114.665
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	302.622	-	221.368
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	449.782	1.588.559	99	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	93.641.623	27.637.040	2.730.927	6.251.885
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	9.536.282	7.178.190	1.924.147	1.732.110
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	4.250.000	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	647.402	74.833	10.068	107.613
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	3.260.856	4.059.426	510.245	1.179.895
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	287.094	745.586	102.408	95.006
Otros activos	481.575	44.531	1.186.089	256.492
TOTAL ACTIVO	**2.101.396.713**	**1.943.621.384**	**387.634.989**	**413.168.408**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.006.598	-	235.200	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	3.234.220	279.823	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	134.182	303.892	330.121	221.368
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	2.047.790	-	25.947	314.464
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	2.512.166	4.732.469	574.449	603.036
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	5.088.305	4.588.818	997.981	1.021.448
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	21.386.531	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	1.308.733	450.241	921.608	196.171
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**36.718.525**	**10.355.243**	**3.085.306**	**2.356.487**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**2.064.678.188**	**1.933.266.141**	**384.549.683**	**410.811.921**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	208.987.311,386	227.513.684,294	70.912.107,391	79.406.787,956
Valor liquidativo de la participación	8,385	6,989	5,423	5,174
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	44.148.498,031	54.660.740,376	-	-
Valor liquidativo de la participación	7,073	6,277	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.509.042.166	1.149.989.283	1.479.994.514	1.390.573.524
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	374.064.632	285.999.002	327.498.773	248.036.310
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	1.187.411	-	104.099
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	891.476	-	80.990	1.195.989
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	25.540.992	40.986.829	32.613.585	23.134.677
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	10.862.742	15.545.270	2.842.394	2.472.428
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	30.919	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	4.476.468	6.583.918	3.309.430	4.024.238
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	218.170	1.057.209	1.030.108	1.249.734
Otros activos	1.239.297	425.699	212.390	170.368
TOTAL ACTIVO	**1.926.366.862**	**1.501.774.621**	**1.847.582.184**	**1.670.961.367**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	518.474	-	724.532	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	899	-	695.001	347.574
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	15
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	2.436.651	9.164.234	-	106.441
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	1.659.187	-	261.984	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	1.446.530	1.575.585	2.101.392	2.943.699
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	4.694.116	3.603.898	4.734.799	4.163.952
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	-	-	18.341.415	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	1.315.185	697.716	466.685	395.526
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**12.071.042**	**15.041.433**	**27.325.808**	**7.957.207**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**1.914.295.820**	**1.486.733.188**	**1.820.256.376**	**1.663.004.160**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	416.832.261,474	373.910.587,317	201.789.432,936	206.003.956,703
Valor liquidativo de la participación	4,592	3,976	7,713	6,661
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	39.704.363,201	47.878.947,937
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,646	6,073

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	722.610.081	448.009.100	475.009.841	464.306.820
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	120.942.239	62.687.599	114.123.675	116.357.356
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	12.092.574	1.762.216	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.395.039	3.323.635	-	75.708
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	3.007.690	1.773.874	74.809	354.669
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	20.494	5.457	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	1.161.937	908.896	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	45.448.421	13.720.164	14.366.733	13.386.144
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	19.996.979	17.682.246	3.686.567	2.317.854
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	1.719.427	658.127	3.450.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	34.606	10.086	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	5.135.308	6.373.345	1.028.892	1.269.401
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	15.624.661	9.541.791	235.025	434.182
Otros activos	184.508	45.545	345.491	56.807
TOTAL ACTIVO	**949.373.964**	**566.502.081**	**612.321.033**	**598.558.941**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.842.894	1.276.085	660.083	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	2.130.251	1.550.550	2.684.303	865.924
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	56.081	171.736	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	1.468.505	637.527	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	15.059.406	11.858.218	484.379	76.009
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	515.693	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	4.825	606	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	610.838	1.675.235	561.547	1.055.364
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	1.755.698	1.021.777	1.485.355	1.416.220
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	5.626.995	-	6.180.018	319.401
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	256	11.949	971	150.155
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	474.029	467.009	-	-
Otros gastos a pagar	295.220	131.956	417.987	157.885
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**29.840.691**	**18.802.648**	**12.474.643**	**4.040.958**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**919.533.273**	**547.699.433**	**599.846.390**	**594.517.983**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	89.582.087,407	47.213.643,666	74.402.537,608	81.334.247,943
Valor liquidativo de la participación	5,058	4,548	6,886	6,123
Número de participaciones «B» en circulación	27.765.310,625	21.408.178,107	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,101	3,849	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	68.653.831,171	50.115.593,963	14.156.921,264	16.942.295,628
Valor liquidativo de la participación	4,205	4,027	6,179	5,696
Número de participaciones «B» en circulación	18.645.974,812	14.205.479,098	-	-
Valor liquidativo de la participación	3,426	3,433	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	664.205.452	701.954.885	330.654.822	304.464.004
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	159.193.550	167.857.645	77.753.534	75.125.574
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	29.235	553.561	17.218	221.975
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	11.528.081	20.929.689	4.688.872	8.723.039
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	557	532	1.047.966	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	1.180.531	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	978.900	1.775.739	988.228	1.705.541
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	324.555	447.206	194.685	225.971
Otros activos	619.347	137.011	183.039	81.066
TOTAL ACTIVO	**836.879.677**	**894.836.799**	**415.528.364**	**390.547.170**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	137.214	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	285.000	86.537	129.970	42.764
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	450.000	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	2.195.576	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	995.234	971.696	310.743	824.995
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	2.114.967	2.090.048	1.023.608	913.918
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	1.147.519	-	3.972.977	3.313.175
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	101.933	3.966	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	651.333	195.609	236.919	83.346
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**5.745.986**	**5.543.432**	**5.811.431**	**5.178.198**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**831.133.691**	**889.293.367**	**409.716.933**	**385.368.972**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	128.957.588,518	148.846.949,848	67.692.211,244	65.531.183,648
Valor liquidativo de la participación	5,449	4,980	5,001	4,705
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	26.869.132,969	32.135.885,246	15.245.764,197	16.854.282,384
Valor liquidativo de la participación	4,780	4,606	4,667	4,573

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	21.055.366	9.127.377	181.050.788	171.199.708
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	50.749.177	36.496.235	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	7.082.329	4.661.537	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	8.763	391.696	-	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	99.945	189.418	13.681	103.744
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	104.273	22.414	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.450.630	2.501.476	4.270.722	8.876.980
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.100.795	569.512	768.936	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	29.557	250.791
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	402.566	849.241	753.469	1.498.357
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	8.634	9.836	128.939	175.755
Otros activos	18.955	18.187	36.154	8.515
TOTAL ACTIVO	**82.081.433**	**54.836.929**	**187.052.246**	**182.113.850**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	263.570	131.017	77.963	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	377.737	133.075	65.862	31.066
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	20.517	9.252	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	77
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	574.752	529.345	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	57.238	477.216
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	108.353	138.048	128.214	140.810
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	157.289	101.817	464.268	413.426
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	821.982	182.547	-	239.801
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	288.962	35.003	45.351	24.232
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**2.613.162**	**1.260.104**	**838.896**	**1.326.628**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**79.468.271**	**53.576.825**	**186.213.350**	**180.787.222**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	9.610.656,600	6.131.060,533	33.748.836,668	28.280.742,345
Valor liquidativo de la participación	5,281	4,895	4,408	4,966
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	5.401.940,124	4.723.673,125	8.885.069,578	8.151.991,789
Valor liquidativo de la participación	5,316	4,989	4,213	4,950

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	82.030.361	54.197.216	335.148.166	122.298.392
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	78.675.415	29.444.757
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	112	59.539
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	6.631	13.775	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	2.924.155	2.277.304	8.049.131	4.687.851
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	347.871	-	1.587.122	803.489
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	200.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-	243.174	18.116
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	465.500	819.969	4.111.955	4.025.024
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	49.567	55.894	74.712	17.959
Otros activos	1.192	5.322	92.310	12.131
TOTAL ACTIVO	**85.825.277**	**57.369.480**	**428.182.097**	**161.367.258**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	40.541	-	4.340	5.990
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	19.784	14.596	4.423	41.422
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	26	8	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	9.504	208.774
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-	210.674	72.332
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	59.173	52.050	862.409	156.109
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	211.599	131.942	1.055.926	360.209
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	350.765	-	4.551.729	1.626.200
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	19.465	8.005	416.187	16.143
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**701.353**	**206.601**	**7.115.192**	**2.487.179**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**85.123.924**	**57.162.879**	**421.066.905**	**158.880.079**

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	15.835.113,178	11.221.250,693	56.760.216,859	26.970.800,818
Valor liquidativo de la participación	4,752	4,608	7,418	5,891
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	2.156.754,666	1.182.325,460	-	-
Valor liquidativo de la participación	4,576	4,615	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	385.796.294	167.065.645	198.957.248	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	76.671.241	35.426.942	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	11.777	102.505	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	20.377	95.827	798.429	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	10.162.228	5.245.639	8.327.360	-
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	2.043.621	290.027	1.143.584	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	19.179	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	31.213	100.243	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	4.352.329	2.727.673	3.169.729	-
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	279.789	166.749	1.976.946	-
Otros activos	228.670	24.667	665	-
TOTAL ACTIVO	**479.585.762**	**211.155.189**	**214.495.645**	**-**
PASIVOS				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	193.347	-	363.115	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	117.799	22.351	480.248	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	14.038	-
Descubierto bancario (Nota 10)	21	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	261.686	11.777	411.520	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	135	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	62.197	370.757	140	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	370.172	298.035	134.064	-
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	1.119.360	482.241	275.632	-
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	4.805.110	1.154.032	210.686	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	10.681	639	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	7.521	-
Otros gastos a pagar	209.785	31.066	36.374	-
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**7.150.158**	**2.370.898**	**1.933.473**	**-**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**472.435.604**	**208.784.291**	**212.562.172**	**-**

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	68.265.313,941	35.088.244,042	23.473.656,954	-
Valor liquidativo de la participación	6,202	5,258	5,137	-
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	1.862.481,703	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,074	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	8.338.658,291	4.604.244,428	15.731.975,491	-
Valor liquidativo de la participación	5,887	5,273	5,068	-
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	561.021,566	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,003	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]	
	Dic 2024	Dic 2023
ACTIVOS		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	93.713.680	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	1.322	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.045.805	-
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	349.241	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros (Nota 2)	-	-
Importes a cobrar por suscripciones (Nota 2)	440.982	-
Intereses y dividendos a cobrar, total (Nota 2)	220.282	-
Otros activos	7.911	-
TOTAL ACTIVO	**95.779.223**	-
PASIVOS		
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	23.909	-
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable (Notas 12, 16)	6.206	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros (Nota 2)	-	-
Importes a pagar por reembolsos (Nota 2)	27.067	-
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar (Nota 7)	233.244	-
Comisiones de rentabilidad a pagar (Nota 8)	434.802	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos a pagar	22.012	-
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables)	**747.240**	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**95.031.983**	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de abril de 2025

Administrador: Administrador:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]	
	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L		
Número de participaciones «A» en circulación	17.123.378,858	-
Valor liquidativo de la participación	5,311	-
Número de participaciones «B» en circulación	294.962,702	-
Valor liquidativo de la participación	5,287	-
Clase Mediolanum L con Cobertura		
Número de participaciones «A» en circulación	470.386,632	-
Valor liquidativo de la participación	5,084	-
Número de participaciones «B» en circulación	28.885,683	-
Valor liquidativo de la participación	5,094	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	7.931.097	5.673.318	9.173.391	4.613.110
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	1.135.867	620.841	159.988	180.684
Otros ingresos	101.881	499.282	971.031	922.994
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	100.956.587	57.603.013	20.576.127	63.067.966
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(12.163.477)	776.119	(1.848.016)	(1.389.541)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	4.946.479	1.191.398	900.111	25.531
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	66.977	(352.063)	7.059	(17.104)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(533.730)	-	(425.209)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	131.058.160	67.573.375	15.395.288	180.661
Contratos de futuros (Nota 2)	(2.369.128)	601.283	(346.388)	27.632
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(1.333.897)	209.227	296.478	(462.665)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**230.330.546**	**133.862.063**	**45.285.069**	**66.724.059**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	21.554.727	16.558.047	13.304.638	12.898.602
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	6.865.118	4.457.437	1.722.258	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	173.187	132.444	114.291	101.842
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	38.230	30.577	28.156	26.520
Remuneración de los auditores	9.838	7.895	5.071	5.443
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	244.282	117.067	74.055	88.276
Costes de transacción	109.504	93.728	472.692	699.495
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	478.938	382.341	310.678	279.146
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	2.280.991	1.597.390	621.247	275.104
GASTOS TOTALES	**31.754.815**	**23.376.926**	**16.653.086**	14.374.428
INGRESOS TOTALES NETOS	**198.575.731**	**110.485.137**	**28.631.983**	**52.349.631**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**198.575.731**	**110.485.137**	**28.631.983**	**52.349.631**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**198.575.731**	**110.485.137**	**28.631.983**	**52.349.631**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	1.297.376	1.152.337	5.464.849	6.067.085
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	101.611	132.826	471.499	382.302
Otros ingresos	618.390	540.607	791.858	845.343
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	2.494.841	(3.905.100)	12.028.336	6.264.898
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	698.252	2.651.736	(51.599)	106.396
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.874.585	831.965	9.489.219	(2.270.451)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(48.500)	(47.591)	238.164	(197.352)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(586)	283	(100.457)	137.588
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	30.671.175	11.379.830	44.577.512	16.189.624
Contratos de futuros (Nota 2)	(182.352)	28.895	(3.560.619)	3.327.253
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	228.512	(228.009)	-	-
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	444	(199)	75.627	(30.430)
INGRESOS TOTALES	**37.753.748**	**12.537.580**	**69.424.389**	**30.822.256**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	5.856.815	5.759.190	14.769.188	14.706.419
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	1.433.769	-	1.236	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	55.051	48.731	118.593	108.414
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	19.647	18.027	26.668	22.310
Remuneración de los auditores	2.337	2.456	5.205	5.815
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	49.083	53.931	89.585	104.121
Costes de transacción	74.104	48.293	100.246	89.309
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	135.550	127.057	315.818	305.108
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	156.056	139.363	600.590	590.764
GASTOS TOTALES	**7.782.412**	**6.197.048**	**16.027.129**	**15.932.260**
INGRESOS TOTALES NETOS	**29.971.336**	**6.340.532**	**53.397.260**	**14.889.996**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**29.971.336**	**6.340.532**	**53.397.260**	**14.889.996**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**29.971.336**	**6.340.532**	**53.397.260**	**14.889.996**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	-	-	2.167.344	8.375.841
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	12.944.642	20.325.157	193.415.234	120.440.092
Interés bancario	923.346	1.045.475	8.341.931	6.347.099
Otros ingresos	69.674	7.814	1.095.455	869.201
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	8.550.884	(51.520.306)	(20.502.380)	(61.790.089)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	-	-	(84.942.777)	9.236.724
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	7.856.065	(6.050.544)	(1.246.265)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(86.731)	27.422	3.285.781	(2.371.744)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	(3.256.301)	3.085.997	6.755.860
(Minusvalía) materializada neta en swaptions	-	-	-	(16.366)
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	(156)	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	22.573.097	89.837.114	224.937.951	105.480.982
Contratos de futuros (Nota 2)	-	(9.537.608)	(6.444.454)	6.366.198
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	-	-	(1.821.292)	(2.475.812)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	1.304.899	(2.099.456)	3.343.106
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	139
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**44.974.912**	**56.089.575**	**314.468.790**	**199.314.966**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	6.794.140	7.100.271	63.660.188	48.425.795
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	19.917.017	2.261.121
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	258.933	268.294	618.193	473.429
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	46.357	53.339	102.077	87.979
Remuneración de los auditores	16.347	12.270	35.477	26.401
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	187.398	232.584	644.919	597.696
Costes de transacción	-	-	3.774	1.998
Intereses sobre permutas financieras	-	1.151.111	686.944	9.695.668
Otros gastos	708.562	774.135	1.637.148	1.241.156
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	72.928	5.478	95.493	263.799
GASTOS TOTALES	**8.084.665**	**9.597.482**	**87.401.230**	**63.075.042**
INGRESOS TOTALES NETOS	**36.890.247**	**46.492.093**	**227.067.560**	**136.239.924**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**36.890.247**	**46.492.093**	**227.067.560**	**136.239.924**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(234.876)	(10.184)	(65.052.744)	(49.682.453)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**36.655.371**	**46.481.909**	**162.014.816**	**86.557.471**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	13.295.154	11.074.771	2.122.079	1.537.535
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	6.635.259	7.197.848	-	4.279
Interés bancario	849.594	480.115	168.492	137.831
Otros ingresos	274.005	436.164	420.074	343.753
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	14.962.548	(37.798.350)	12.364.093	19.395.295
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(3.448.674)	1.561.492	(3.315.723)	1.023.933
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(2.890.299)	(999.656)	603.792	(209.458)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	90.719	(225.593)	24.728	(23.637)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(421.888)	-	(288.868)
(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	(166.008)	(268.871)	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	18.958.886	80.232.614	36.019.574	15.115.233
Contratos de futuros (Nota 2)	(94.139)	212.572	-	-
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(973.455)	(89.400)	(402.809)	(167.467)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	(57.534)	584.480	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**47.436.056**	**61.976.298**	**48.004.300**	**36.868.429**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	16.261.377	17.584.355	7.597.011	6.893.024
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	2.982.956	81.795
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	152.948	152.955	67.231	57.330
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	42.788	42.659	21.189	19.180
Remuneración de los auditores	6.936	8.005	3.217	3.093
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	134.789	160.926	53.871	55.404
Costes de transacción	83.267	66.005	-	-
Intereses sobre permutas financieras	264.924	691.953	-	-
Otros gastos	915.410	461.724	165.801	152.163
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	536.048	477.886	412.904	296.196
GASTOS TOTALES	**18.398.487**	**19.646.468**	**11.304.180**	**7.558.185**
INGRESOS TOTALES NETOS	**29.037.569**	**42.329.830**	**36.700.120**	**29.310.244**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**29.037.569**	**42.329.830**	**36.700.120**	**29.310.244**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(10.809.078)	(11.717.015)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**18.228.491**	**30.612.815**	**36.700.120**	**29.310.244**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	19.464.742	18.647.507	38.064.659	40.275.023
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	407.447	354.583	5.719.404	9.375.261
Otros ingresos	939.063	1.291.675	3.145.998	245.813
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	38.000.006	10.078.143	453.841.320	(5.901.060)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(10.054.032)	1.366.252	(62.330.618)	19.479.143
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	5.451.965	(135.984)	69.597.244	(21.646.037)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(17.610)	47.793	(228.329)	(2.409.647)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(736.020)	-	(5.841.396)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(804.333)	(149.339)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	28.453.011	30.808.172	505.707.571	623.956.729
Contratos de futuros (Nota 2)	(758.353)	67.086	(12.638.819)	(11.743.859)
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(935.331)	(491.813)	(6.503.798)	(1.589.354)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	767	12.804
INGRESOS TOTALES	**80.950.908**	**61.297.394**	**993.571.066**	**644.064.081**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	20.069.220	20.147.298	146.746.466	145.506.585
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	4.026.101	291.659	42.075.616	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	149.927	136.925	1.042.244	1.002.589
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	40.985	42.427	180.892	165.619
Remuneración de los auditores	6.680	7.329	50.623	55.664
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	134.289	173.544	2.566.166	2.146.843
Costes de transacción	645.124	788.316	881.576	971.055
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	384.673	377.121	2.874.510	3.421.390
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	1.558.799	1.246.594	8.293.364	6.414.929
GASTOS TOTALES	**27.015.798**	**23.211.213**	**204.711.457**	**159.684.674**
INGRESOS TOTALES NETOS	**53.935.110**	**38.086.181**	**788.859.609**	**484.379.407**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**53.935.110**	**38.086.181**	**788.859.609**	**484.379.407**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(11.141.899)	(10.601.154)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**42.793.211**	**27.485.027**	**788.859.609**	**484.379.407**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	651.572	615.548	31.926.082	29.286.578
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	202.904	24.656	9.204.266	7.293.545
Interés bancario	133.407	83.757	980.254	931.527
Otros ingresos	279.147	247.057	1.311.540	1.284.146
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	1.945.353	(3.411.091)	82.168.600	(11.549.112)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(1.343.502)	(417.510)	(23.268.860)	4.544.647
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	554.345	(19.712)	3.604.548	(9.637.096)
Plusvalía materializada neta en divisas	74.325	31.253	84.521	66.170
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(162.867)	-	(1.896.767)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	112.926	(13.296)
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(3.425)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	15.343.746	12.312.632	55.639.624	150.204.308
Contratos de futuros (Nota 2)	(876.215)	690.405	(6.294.403)	5.962.058
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(1.709.268)	835.810	(4.514.103)	415.359
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	(347.234)	917.977
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	2.361	(2.361)
INGRESOS TOTALES	**15.255.814**	**10.829.938**	**150.606.697**	**177.807.683**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	4.118.219	4.033.952	44.443.785	47.411.192
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	467.050	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	36.994	34.530	351.823	343.598
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	13.970	11.540	69.352	73.825
Remuneración de los auditores	1.612	1.679	16.025	18.355
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	56.900	32.335	356.818	559.640
Costes de transacción	-	-	652.343	685.618
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	525.121
Otros gastos	98.292	87.201	1.678.457	1.420.110
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	-	-	1.760.446	1.861.616
GASTOS TOTALES	**4.325.987**	**4.201.237**	**49.796.099**	**52.899.075**
INGRESOS TOTALES NETOS	**10.929.827**	**6.628.701**	**100.810.598**	**124.908.608**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**10.929.827**	**6.628.701**	**100.810.598**	**124.908.608**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(40.801.077)	(42.947.881)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**10.929.827**	**6.628.701**	**60.009.521**	**81.960.727**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	1.662.843	1.626.102	15.380.301	15.789.393
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	192.301	13.205	-	-
Interés bancario	287.883	288.430	531.293	508.415
Otros ingresos	738.803	669.979	709.114	1.081.013
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	16.135.501	18.463.207	8.472.993	(4.081.131)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(4.578.840)	1.710.625	(6.049.944)	209.648
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.095.450	(3.907.218)	2.807.609	32.399
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	89.591	(67.500)	171.543	(202.636)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(574.422)	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	12.919.533	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	38.664.297	33.563.155	43.337.247	(12.968.270)
Contratos de futuros (Nota 2)	(1.628.149)	1.457.126	(541.551)	67.717
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(715.208)	(101.302)	(253.106)	(90.963)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	332.666	(350.225)
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	501	(501)
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	**51.944.472**	**53.141.387**	**77.818.199**	**(5.141)**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	13.687.105	13.692.721	15.442.616	15.371.484
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	1.325.183	-	3.677.445	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	111.472	106.777	117.358	109.229
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	28.029	26.447	36.621	37.679
Remuneración de los auditores	5.335	5.627	5.438	5.648
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	73.008	158.728	167.251	87.706
Costes de transacción	-	-	140.461	85.833
Intereses sobre permutas financieras	-	-	1.701.286	80.239
Otros gastos	482.725	415.662	303.076	293.557
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	323.854	304.420	1.094.052	1.144.571
GASTOS TOTALES	**16.036.711**	**14.710.382**	**22.685.604**	**17.215.946**
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	**35.907.761**	**38.431.005**	**55.132.595**	**(17.221.087)**
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	**35.907.761**	**38.431.005**	**55.132.595**	**(17.221.087)**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(4.978.587)	(5.118.519)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**35.907.761**	**38.431.005**	**50.154.008**	**(22.339.606)**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	1.900.468	1.543.937	-	-
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	42.901	-	-	-
Interés bancario	366.159	391.311	646.520	639.804
Otros ingresos	1.486.761	1.586.805	4.096.783	4.481.140
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	26.415.892	(1.955.712)	12.919.720	5.309.635
(Minusvalía) materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(7.304.526)	(1.833.905)	-	-
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(245.801)	(2.462.205)	(3.059.270)	(9.819.282)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	100.336	(375.062)	90.542	(195.952)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(76.765)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	13.397.158	26.755.565	21.220.029	20.743.445
Contratos de futuros (Nota 2)	(625.948)	620.742	(810.875)	(1.351.295)
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(1.980.515)	611.136	-	-
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**33.552.885**	**24.882.612**	**35.103.449**	**19.730.730**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	8.605.820	8.891.833	7.783.965	7.846.066
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	532.533	-	1.922.685	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	88.424	87.562	69.480	69.670
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	29.563	34.758	19.973	16.685
Remuneración de los auditores	4.353	4.688	3.460	3.698
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	124.853	133.959	41.067	42.229
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	233.020	243.472	200.768	220.000
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	24.268	-	-	-
GASTOS TOTALES	**9.642.834**	**9.396.272**	**10.041.398**	**8.198.348**
INGRESOS TOTALES NETOS	**23.910.051**	**15.486.340**	**25.062.051**	**11.532.382**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**23.910.051**	**15.486.340**	**25.062.051**	**11.532.382**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(2.413.388)	(1.731.118)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**21.496.663**	**13.755.222**	**25.062.051**	**11.532.382**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	5.968.401	4.357.288	1.124.762	1.051.346
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	6.667.145	8.196.931	-	-
Interés bancario	493.586	608.589	520.697	276.484
Otros ingresos	11.105	423.826	459.883	369.447
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	63.499.210	20.671.392	23.564.687	6.292.362
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	988.068	(1.551.119)	(5.693.625)	1.316.141
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	658.047	(169.119)	(3.448.909)	(149.208)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(168.032)	(952.027)	264.473	(237.714)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(343.676)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	5.568.689	1.239.915	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	3.855.271	58.686.307	43.954.435	41.079.483
Contratos de futuros (Nota 2)	(1.503.764)	1.503.764	1.120.173	(149.404)
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(5.446.672)	1.565.531	(1.109.922)	(14.010)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	(6.483.720)	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**74.107.334**	**94.581.278**	**60.756.654**	**49.491.251**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	14.928.353	15.255.629	9.133.454	8.275.149
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	751.751	-	3.938.560	196.892
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	136.256	134.342	86.588	67.323
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	31.910	31.828	24.273	20.101
Remuneración de los auditores	6.594	7.194	3.751	3.701
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	151.521	183.113	221.574	46.863
Costes de transacción	376.713	323.909	33.988	33.586
Intereses sobre permutas financieras	2.149.578	1.143.660	-	-
Otros gastos	2.053.404	1.667.498	203.977	182.410
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	263.126	336.516	225.479	194.302
GASTOS TOTALES	**20.849.206**	**19.083.689**	**13.871.644**	**9.020.327**
INGRESOS TOTALES NETOS	**53.258.128**	**75.497.589**	**46.885.010**	**40.470.924**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**53.258.128**	**75.497.589**	**46.885.010**	**40.470.924**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(6.688.412)	(6.941.896)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**46.569.716**	**68.555.693**	**46.885.010**	**40.470.924**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	10.818.515	7.005.526	1.764.356	1.407.169
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	71.147.387	51.150.331	2.361.543	2.515.887
Interés bancario	7.243.418	3.990.132	285.781	147.096
Otros ingresos	101.656	9.885	27.025	21.468
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	55.024.203	6.777.976	289.340	(4.879.643)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(30.148.413)	2.071.715	(2.125.998)	1.154.581
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	(442.384)	(1.026.014)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(3.737.090)	(10.266.834)	18.283	(158.452)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	(1.832.533)	(967.816)	-	(80.360)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	16.431.047	9.577.485	(160.409)	(277.151)
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	80.621.624	61.746.693	9.590.756	14.900.059
Contratos de futuros (Nota 2)	-	-	(219.038)	314.151
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(22.705.420)	10.658.807	(1.414.532)	(575.135)
Opciones (Nota 2)	533.688	(179.498)	-	-
Swaps (Nota 2)	(2.420.934)	1.062.133	(63.479)	569.815
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**181.077.148**	**142.636.535**	**9.911.244**	**14.033.471**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	26.636.419	18.670.479	2.854.454	2.775.979
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	19.442.991	6.785.573	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	298.380	204.246	43.003	33.303
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	61.116	43.071	24.421	25.813
Remuneración de los auditores	18.527	12.891	1.598	1.622
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	230.775	169.976	33.072	45.130
Costes de transacción	687.095	273.416	-	-
Intereses sobre permutas financieras	2.737.033	2.536.696	263.340	623.253
Otros gastos	810.169	569.314	87.119	84.861
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	986.379	1.041.453	128.051	130.527
GASTOS TOTALES	**51.908.884**	**30.307.115**	**3.435.058**	**3.720.488**
INGRESOS TOTALES NETOS	**129.168.264**	**112.329.420**	**6.476.186**	**10.312.983**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**129.168.264**	**112.329.420**	**6.476.186**	**10.312.983**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(15.366.020)	(9.637.035)	(1.118.815)	(898.801)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**113.802.244**	**102.692.385**	**5.357.371**	**9.414.182**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	9.561.216	8.224.048	3.373.387	4.201.474
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	2.261.408	2.081.147
Interés bancario	360.048	844.353	71.420	91.045
Otros ingresos	1.735.887	1.718.959	352.734	273.164
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	(11.140.315)	(9.792.993)	3.741.951	(346.377)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(5.502.832)	3.425.007	(854.210)	(264.983)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	3.615.082	2.813.539	143.881	333.895
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	52.173	(659.150)	11.906	(14.138)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(258.733)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	34.050.136	(6.120.422)	10.128.302	17.282.607
Contratos de futuros (Nota 2)	(75.449)	369.407	(339.360)	196.560
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(456.805)	266.303	(268.598)	109.794
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	**32.199.141**	**1.089.051**	**18.622.821**	**23.685.455**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	7.130.833	7.657.720	5.334.137	5.418.642
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	271.376	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	67.667	70.191	51.967	50.697
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	28.842	31.759	26.024	28.617
Remuneración de los auditores	3.210	3.467	2.293	2.572
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	87.608	124.041	46.830	37.643
Costes de transacción	15	14	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	211.541	228.627	130.556	151.146
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	**7.529.716**	**8.115.819**	**5.863.183**	**5.689.317**
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	**24.669.425**	**(7.026.768)**	**12.759.638**	**17.996.138**
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	**24.669.425**	**(7.026.768)**	**12.759.638**	**17.996.138**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(5.150.361)	(5.312.483)	(4.036.112)	(3.963.634)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**19.519.064**	**(12.339.251)**	**8.723.526**	**14.032.504**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	4.196.995	4.057.105	34.323.583	30.000.116
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	1.765.121	1.845.897	-	-
Interés bancario	155.949	181.344	1.104.061	984.554
Otros ingresos	147.795	165.926	1.082.001	638.665
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	7.469.835	2.739.416	133.261.564	39.824.957
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(6.651.292)	810.442	(15.916.595)	2.927.949
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	363.668	(151.498)	10.597.735	(12.041)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	109.617	279.738	503.128	(96.950)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(260.881)	-	(1.155.115)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(154)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	35.504.416	13.508.876	114.677.978	176.280.827
Contratos de futuros (Nota 2)	-	-	(1.253.821)	143.635
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(782.541)	(147.596)	1.204.380	(506.036)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(35.268)	(3.693)
INGRESOS TOTALES	**42.279.563**	**23.028.769**	**279.548.592**	**249.026.868**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	5.931.219	5.675.038	44.264.875	40.180.988
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	2.033.134	-	17.264.723	8.794.819
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	56.910	53.113	328.620	278.838
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	26.982	29.001	60.745	54.578
Remuneración de los auditores	2.765	2.723	16.049	15.859
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	56.933	65.213	192.819	181.797
Costes de transacción	79	85	396.010	578.916
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	189.865	163.199	856.599	778.816
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	481	958	5.957.824	5.316.248
GASTOS TOTALES	**8.298.368**	**5.989.330**	**69.338.264**	**56.180.859**
INGRESOS TOTALES NETOS	**33.981.195**	**17.039.439**	**210.210.328**	**192.846.009**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**33.981.195**	**17.039.439**	**210.210.328**	**192.846.009**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(4.358.505)	(4.145.534)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**29.622.690**	**12.893.905**	**210.210.328**	**192.846.009**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	11.391.870	11.829.957	9.871.508	9.141.539
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	766	-	-
Interés bancario	2.314.469	2.045.095	212.811	337.788
Otros ingresos	418.443	604.952	942.045	608.297
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	281.875.026	22.215.372	9.095.280	(1.519.787)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(20.647.451)	3.075.850	(1.423)	(8.417)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	8.731.860	851.744	739.024	29.982
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(214.885)	(1.082.190)	664	19.379
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(1.420.811)	-	(319.224)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	9.997.176	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(83.181)	(64.036)	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	152.913.300	330.261.832	12.402.927	23.505.494
Contratos de futuros (Nota 2)	(1.309.220)	302.622	(456.568)	221.368
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(4.093.174)	401.764	99	-
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	5.273.825	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	1.947	-	-
INGRESOS TOTALES	**431.297.057**	**384.295.865**	**32.806.367**	**32.016.419**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	54.284.296	45.842.999	11.600.223	10.765.980
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	24.881.645	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	404.781	338.711	115.725	81.676
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	71.804	59.625	19.574	15.166
Remuneración de los auditores	21.532	20.777	4.011	4.415
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	251.576	226.599	46.777	42.920
Costes de transacción	122.197	512.759	177.959	407.777
Intereses sobre permutas financieras	-	2.334.890	-	-
Otros gastos	1.125.068	956.600	234.351	211.879
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	2.365.992	2.372.202	427.894	674.963
GASTOS TOTALES	**83.528.891**	**52.665.162**	**12.626.514**	**12.204.776**
INGRESOS TOTALES NETOS	**347.768.166**	**331.630.703**	**20.179.853**	**19.811.643**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**347.768.166**	**331.630.703**	**20.179.853**	**19.811.643**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**347.768.166**	**331.630.703**	**20.179.853**	**19.811.643**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	35.669.244	25.008.288	18.965.374	16.600.418
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	2.251.399	1.505.783	1.296.216	1.211.145
Otros ingresos	1.172.891	952.159	86.509	154.485
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	(127.261.442)	(216.221.337)	315.523.616	22.822.748
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	1.979.703	(111.087)	(15.602.912)	2.147.471
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	24.542.338	(5.599.739)	6.576.532	(149.959)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(971.529)	290.233	978.055	(522.370)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-	(1.212.935)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	378.033.389	(126.802.989)	(4.932.996)	229.244.928
Contratos de futuros (Nota 2)	(1.705.885)	1.187.411	(828.630)	104.099
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	890.577	1.222	(1.462.427)	(105.462)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	**314.600.685**	**(319.790.056)**	**320.599.337**	**270.294.568**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	45.920.448	43.307.057	50.332.022	41.757.762
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	21.273.429	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	385.470	319.744	358.601	293.288
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	65.328	52.975	67.250	52.208
Remuneración de los auditores	19.964	15.978	18.982	17.873
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	456.149	245.287	156.919	156.008
Costes de transacción	2.458.880	3.177.568	651.466	369.708
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	1.019.278	937.447	1.007.738	821.886
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	2.718.160	1.830.019	4.225.671	3.483.681
GASTOS TOTALES	**53.043.677**	**49.886.075**	**78.092.078**	**46.952.414**
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	**261.557.008**	**(369.676.131)**	**242.507.259**	**223.342.154**
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	**261.557.008**	**(369.676.131)**	**242.507.259**	**223.342.154**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**261.557.008**	**(369.676.131)**	**242.507.259**	**223.342.154**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	-	-	6.918.898	6.445.872
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	40.587.495	24.555.997	-	-
Interés bancario	1.853.138	1.007.733	723.192	670.813
Otros ingresos	132.964	51.405	291.952	275.259
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	3.716.452	(24.062.253)	41.721.355	(1.237.496)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(17.864.456)	(47.020)	(5.774.980)	1.286.814
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(2.874.916)	(540.400)	4.694.758	48.347
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	392.639	108.463	443.023	(379.744)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en opciones	581.177	29.183	-	(458.068)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	(873.877)	1.053.893	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(7.816)	(9.676)	10.062	(13.938)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	62.442.564	40.176.162	47.289.745	86.667.200
Contratos de futuros (Nota 2)	(2.495.405)	(114.442)	(735.791)	75.708
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	654.115	(245.462)	(2.098.239)	(811.570)
Opciones (Nota 2)	72.143	(40.122)	-	-
Swaps (Nota 2)	(577.936)	385.268	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	11.693	(11.793)	149.184	(146.674)
INGRESOS TOTALES	**85.749.974**	**42.296.936**	**93.633.159**	**92.422.523**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	15.374.210	9.449.286	16.391.445	14.891.348
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	5.680.110	-	6.909.637	319.402
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	203.654	91.329	132.389	113.870
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	31.484	24.872	26.680	23.247
Remuneración de los auditores	9.588	5.886	6.255	6.389
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	701.363	536.849	74.279	61.457
Costes de transacción	291.905	46.311	148.162	119.652
Intereses sobre permutas financieras	2.828.801	2.348.488	-	-
Otros gastos	491.273	294.372	351.009	311.546
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	234.687	102.061	1.103.555	1.106.511
GASTOS TOTALES	**25.847.075**	**12.899.454**	**25.143.411**	**16.953.422**
INGRESOS TOTALES NETOS	**59.902.899**	**29.397.482**	**68.489.748**	**75.469.101**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**59.902.899**	**29.397.482**	**68.489.748**	**75.469.101**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(7.276.726)	(4.912.076)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**52.626.173**	**24.485.406**	**68.489.748**	**75.469.101**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	7.622.790	9.332.074	4.605.122	4.127.393
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	11.245	-	-	-
Interés bancario	2.282.014	1.888.334	332.050	367.276
Otros ingresos	512.757	76.050	150.362	129.816
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	65.878.760	(70.936.938)	14.590.100	482.492
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(7.265.277)	1.271.105	(2.810.760)	340.805
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	643.262	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	1.710.106	(1.147.773)	53.223	11.831
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	11.017.126	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(212.456)	(14.331)	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	23.805.238	130.306.406	18.337.453	38.905.701
Contratos de futuros (Nota 2)	-	-	(137.214)	-
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(722.789)	98.150	(291.963)	54.884
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(97.967)	4.747	-	-
INGRESOS TOTALES	**104.541.547**	**70.877.824**	**35.471.635**	**44.420.198**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	23.926.286	21.966.024	11.065.919	8.783.416
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	1.147.945	-	1.511.245	3.313.175
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	189.993	165.994	82.349	67.427
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	38.885	31.541	22.541	14.607
Remuneración de los auditores	8.668	9.557	4.274	4.142
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	124.579	87.219	39.463	33.032
Costes de transacción	894.882	750.007	141.188	233.871
Intereses sobre permutas financieras	2.216.519	-	-	-
Otros gastos	490.889	452.580	222.343	180.709
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	1.359.370	1.701.378	854.693	757.071
GASTOS TOTALES	**30.398.016**	**25.164.300**	**13.944.015**	**13.387.450**
INGRESOS TOTALES NETOS	**74.143.531**	**45.713.524**	**21.527.620**	**31.032.748**
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**74.143.531**	**45.713.524**	**21.527.620**	**31.032.748**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**74.143.531**	**45.713.524**	**21.527.620**	**31.032.748**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG OPPORTUNITIES		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	285.577	43.900	3.226.842	2.103.470
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	128.932	-	-
Interés bancario	85.113	55.556	308.879	259.692
Otros ingresos	18.980	765	227.503	411
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	5.524.147	169.955	(5.578.571)	(1.964.781)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(1.326.303)	47.589	(1.536.449)	(34.886)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(422.605)	(742.707)	218.530	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(105.567)	1.916	(53.330)	(12.790)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en opciones	(109.866)	76.099	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(1.391)	(4.391)	(47)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	4.090.995	3.142.258	(14.504.445)	(687.304)
Contratos de futuros (Nota 2)	(515.486)	278.348	(77.963)	-
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(334.135)	(23.661)	(124.859)	38.139
Opciones (Nota 2)	62.203	(15.586)	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	**7.251.662**	**3.158.973**	**(17.893.910)**	**(298.049)**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	1.411.273	823.863	5.108.262	3.541.722
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	707.342	182.547	-	239.801
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	52.682	9.538	53.103	27.767
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	11.380	5.280	15.407	8.220
Remuneración de los auditores	828	576	1.944	1.943
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	17.512	6.450	14.755	7.376
Costes de transacción	5.139	4.603	183.690	149.282
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	287.806	39.165	102.902	72.728
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	58.877	8.898	390.604	290.296
GASTOS TOTALES	**2.552.839**	**1.080.920**	**5.870.667**	**4.339.135**
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	**4.698.823**	**2.078.053**	**(23.764.577)**	**(4.637.184)**
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	**4.698.823**	**2.078.053**	**(23.764.577)**	**(4.637.184)**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**4.698.823**	**2.078.053**	**(23.764.577)**	**(4.637.184)**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	1.440.814	377.732	1.893.201	266.159
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	-	-
Interés bancario	107.841	37.987	576.656	77.092
Otros ingresos	543	86	85.397	12.818
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	66.156	(877.927)	6.556.046	256.195
(Minusvalía) materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(350.627)	(29.318)	(174.868)	(73.393)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	130.642	-	970.613	559.525
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	63.290	28.265	465.188	(168.971)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(1.209.778)	(59.133)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	2.771.493	(1.295.196)	69.343.417	14.979.447
Contratos de futuros (Nota 2)	(40.541)	-	(57.777)	53.549
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(12.332)	(821)	36.998	(41.422)
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	(27)
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	**4.177.279**	**(1.759.192)**	**78.485.093**	**15.861.839**
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	2.014.885	716.768	8.470.803	1.367.246
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	351.861	-	3.585.560	1.626.200
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	22.308	6.454	77.358	11.023
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	9.093	3.233	15.202	2.972
Remuneración de los auditores	886	614	4.390	1.708
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	4.009	721	22.974	4.989
Costes de transacción	16.003	16.424	557.475	247.674
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	40.466	14.497	421.616	43.543
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	219.284	66.567	418.565	55.079
GASTOS TOTALES	**2.678.795**	**825.278**	**13.573.943**	**3.360.434**
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	**1.498.484**	**(2.584.470)**	**64.911.150**	**12.501.405**
BENEFICIOS TOTALES/(PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.498.484**	**(2.584.470)**	**64.911.150**	**12.501.405**
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**1.498.484**	**(2.584.470)**	**64.911.150**	**12.501.405**

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS				
Dividendos (Nota 2)	5.060.863	1.078.454	-	-
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-	2.864.438	-
Interés bancario	299.028	74.933	118.412	-
Otros ingresos	190.485	32.269	2.452	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	8.385.890	(353.778)	105.028	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(2.360.762)	213.879	(1.451.002)	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	1.772.045	(302.751)	(140.113)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	19.729	(221.445)	(76.353)	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	(145)	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones (Nota 2)	47.714.365	11.571.362	3.496.740	-
Contratos de futuros (Nota 2)	(205.124)	11.777	(260.610)	-
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(170.898)	73.476	318.181	-
Opciones (Nota 2)	-	-	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-	(14.038)	-
Swaptions (Nota 2)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(10.041)	(639)	-	-
INGRESOS TOTALES	**60.695.580**	**12.177.537**	**4.962.990**	-
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	8.795.478	2.115.205	1.464.840	-
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	3.952.064	1.154.032	214.714	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	82.768	19.649	28.447	-
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	17.461	4.886	8.726	-
Remuneración de los auditores	4.928	2.244	2.217	-
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	17.502	4.113	4.420	-
Costes de transacción	184.233	128.587	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	7.521	-
Otros gastos	182.977	48.376	60.234	-
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	932.223	224.872	16.674	-
GASTOS TOTALES	**14.169.634**	**3.701.964**	**1.807.793**	-
INGRESOS TOTALES NETOS	**46.525.946**	**8.475.573**	**3.155.197**	-
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**46.525.946**	**8.475.573**	**3.155.197**	-
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(77.200)	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**46.525.946**	**8.475.573**	**3.077.997**	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]	
	Dic 2024	Dic 2023
INGRESOS		
Dividendos (Nota 2)	2.092.983	-
Interés de las inversiones en valores (Nota 2)	-	-
Interés bancario	55.266	-
Otros ingresos	85	-
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones (Nota 2)	240.368	-
(Minusvalía) materializada neta en contratos sobre divisas a plazo	(87.509)	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	165.669	-
Plusvalía materializada neta en divisas	54.038	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones (Nota 2)	5.015.873	-
Contratos de futuros (Nota 2)	(23.909)	-
Contratos sobre divisas a plazo (Nota 2)	(4.884)	-
Opciones (Nota 2)	-	-
Swaps (Nota 2)	-	-
Swaptions (Nota 2)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-
INGRESOS TOTALES	**7.507.980**	-
GASTOS		
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	1.707.751	-
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	444.214	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	16.302	-
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	7.428	-
Remuneración de los auditores	992	-
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	489	-
Costes de transacción	65.118	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos	35.396	-
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado (Nota 2)	452.117	-
GASTOS TOTALES	**2.729.807**	-
INGRESOS TOTALES NETOS	**4.778.173**	-
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	**4.778.173**	-
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	**4.778.173**	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR)	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**734.635.212**	**556.810.326**	**506.451.558**	**466.198.283**
Ingresos de explotación	230.330.546	133.862.063	45.285.069	66.724.059
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(31.754.815)	(23.376.926)	(16.653.086)	(14.374.428)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	198.575.731	110.485.137	28.631.983	52.349.631
Emisión de participaciones	191.463.390	155.481.934	54.442.871	53.830.040
Reembolso de participaciones	(181.447.417)	(88.142.185)	(103.152.574)	(65.926.396)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**943.226.916**	**734.635.212**	**486.373.838**	**506.451.558**

(expresado en EUR)	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**228.517.647**	**216.374.703**	**541.053.140**	**498.208.324**
Ingresos de explotación	37.753.748	12.537.580	69.424.389	30.822.256
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(7.782.412)	(6.197.048)	(16.027.129)	(15.932.260)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	29.971.336	6.340.532	53.397.260	14.889.996
Emisión de participaciones	20.174.876	32.094.935	44.357.820	97.388.010
Reembolso de participaciones	(54.608.677)	(26.292.523)	(139.577.962)	(69.433.190)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**224.055.182**	**228.517.647**	**499.230.258**	**541.053.140**

(expresado en EUR)	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.141.658.563**	**1.678.625.924**	**2.456.550.292**	**2.053.789.084**
Ingresos de explotación	44.974.912	56.089.575	314.468.790	199.314.966
Reparto por pagar (Nota 21)	(234.876)	(10.184)	(65.052.744)	(49.682.453)
Gastos de explotación	(8.084.665)	(9.597.482)	(87.401.230)	(63.075.042)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	36.655.371	46.481.909	162.014.816	86.557.471
Emisión de participaciones	1.017.199.355	416.777.688	1.167.884.896	662.161.564
Reembolso de participaciones	(628.006.216)	(1.000.226.958)	(384.664.187)	(345.957.827)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.567.507.073**	**1.141.658.563**	**3.401.785.817**	**2.456.550.292**

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**744.878.970**	**792.251.938**	**287.835.611**	**251.542.976**
Ingresos de explotación	47.436.056	61.976.298	48.004.300	36.868.429
Reparto por pagar (Nota 21)	(10.809.078)	(11.717.015)	-	-
Gastos de explotación	(18.398.487)	(19.646.468)	(11.304.180)	(7.558.185)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	18.228.491	30.612.815	36.700.120	29.310.244
Emisión de participaciones	41.041.280	42.671.339	43.898.823	43.577.208
Reembolso de participaciones	(139.001.960)	(120.657.122)	(60.112.392)	(36.594.817)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**665.146.781**	**744.878.970**	**308.322.162**	**287.835.611**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**681.945.033**	**667.550.289**	**5.179.439.799**	**4.718.885.474**
Ingresos de explotación	80.950.908	61.297.394	993.571.066	644.064.081
Reparto por pagar (Nota 21)	(11.141.899)	(10.601.154)	-	-
Gastos de explotación	(27.015.798)	(23.211.213)	(204.711.457)	(159.684.674)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	42.793.211	27.485.027	788.859.609	484.379.407
Emisión de participaciones	63.644.845	80.677.915	243.147.954	667.047.773
Reembolso de participaciones	(147.819.579)	(93.768.198)	(1.357.610.566)	(690.872.855)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**640.563.510**	**681.945.033**	**4.853.836.796**	**5.179.439.799**

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**156.268.896**	**151.703.103**	**1.707.860.890**	**1.790.978.240**
Ingresos de explotación	15.255.814	10.829.938	150.606.697	177.807.683
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(40.801.077)	(42.947.881)
Gastos de explotación	(4.325.987)	(4.201.237)	(49.796.099)	(52.899.075)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	10.929.827	6.628.701	60.009.521	81.960.727
Emisión de participaciones	15.102.059	13.650.948	75.504.316	106.607.117
Reembolso de participaciones	(27.768.153)	(15.713.856)	(306.703.481)	(271.685.194)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**154.532.629**	**156.268.896**	**1.536.671.246**	**1.707.860.890**

(expresado en EUR)	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**523.574.213**	**522.534.398**	**525.516.772**	**518.601.895**
Ingresos de explotación	51.944.472	53.141.387	77.818.199	(5.141)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(4.978.587)	(5.118.519)
Gastos de explotación	(16.036.711)	(14.710.382)	(22.685.604)	(17.215.946)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	35.907.761	38.431.005	50.154.008	(22.339.606)
Emisión de participaciones	64.463.128	42.661.551	59.007.201	104.583.083
Reembolso de participaciones	(112.283.740)	(80.052.741)	(113.340.498)	(75.328.600)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**511.661.362**	**523.574.213**	**521.337.483**	**525.516.772**

(expresado en EUR)	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**436.181.258**	**429.025.998**	**344.076.106**	**356.914.125**
Ingresos de explotación	33.552.885	24.882.612	35.103.449	19.730.730
Reparto por pagar (Nota 21)	(2.413.388)	(1.731.118)	-	-
Gastos de explotación	(9.642.834)	(9.396.272)	(10.041.398)	(8.198.348)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	21.496.663	13.755.222	25.062.051	11.532.382
Emisión de participaciones	59.125.362	59.286.319	38.735.346	28.111.735
Reembolso de participaciones	(99.592.709)	(65.886.281)	(76.212.628)	(52.482.136)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**417.210.574**	**436.181.258**	**331.660.875**	**344.076.106**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**669.366.231**	**664.945.353**	**344.382.913**	**290.784.553**
Ingresos de explotación	74.107.334	94.581.278	60.756.654	49.491.251
Reparto por pagar (Nota 21)	(6.688.412)	(6.941.896)	-	-
Gastos de explotación	(20.849.206)	(19.083.689)	(13.871.644)	(9.020.327)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	46.569.716	68.555.693	46.885.010	40.470.924
Emisión de participaciones	48.030.759	38.870.371	49.205.054	57.906.074
Reembolso de participaciones	(131.729.791)	(103.005.186)	(80.973.193)	(44.778.638)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**632.236.915**	**669.366.231**	**359.499.784**	**344.382.913**

(expresado en EUR)	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.199.486.763**	**913.949.022**	**150.879.425**	**147.340.150**
Ingresos de explotación	181.077.148	142.636.535	9.911.244	14.033.471
Reparto por pagar (Nota 21)	(15.366.020)	(9.637.035)	(1.118.815)	(898.801)
Gastos de explotación	(51.908.884)	(30.307.115)	(3.435.058)	(3.720.488)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	113.802.244	102.692.385	5.357.371	9.414.182
Emisión de participaciones	671.328.264	366.935.473	29.761.666	17.164.651
Reembolso de participaciones	(208.298.338)	(184.090.117)	(32.845.033)	(23.039.558)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.776.318.933**	**1.199.486.763**	**153.153.429**	**150.879.425**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**322.628.452**	**345.708.774**	**239.324.106**	**234.121.445**
Ingresos de explotación	32.199.141	1.089.051	18.622.821	23.685.455
Reparto por pagar (Nota 21)	(5.150.361)	(5.312.483)	(4.036.112)	(3.963.634)
Gastos de explotación	(7.529.716)	(8.115.819)	(5.863.183)	(5.689.317)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	19.519.064	(12.339.251)	8.723.526	14.032.504
Emisión de participaciones	29.234.882	33.858.012	22.967.523	22.830.457
Reembolso de participaciones	(63.647.832)	(44.599.083)	(51.029.182)	(31.660.300)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**307.734.566**	**322.628.452**	**219.985.973**	**239.324.106**

(expresado en EUR)	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**253.356.914**	**245.900.092**	**1.475.641.324**	**1.256.168.858**
Ingresos de explotación	42.279.563	23.028.769	279.548.592	249.026.868
Reparto por pagar (Nota 21)	(4.358.505)	(4.145.534)	-	-
Gastos de explotación	(8.298.368)	(5.989.330)	(69.338.264)	(56.180.859)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	29.622.690	12.893.905	210.210.328	192.846.009
Emisión de participaciones	34.112.606	29.365.095	175.752.426	211.513.260
Reembolso de participaciones	(51.911.421)	(34.802.178)	(322.548.916)	(184.886.803)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**265.180.789**	**253.356.914**	**1.539.055.162**	**1.475.641.324**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.933.266.141**	**1.400.374.852**	**410.811.921**	**348.964.800**
Ingresos de explotación	431.297.057	384.295.865	32.806.367	32.016.419
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(83.528.891)	(52.665.162)	(12.626.514)	(12.204.776)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	347.768.166	331.630.703	20.179.853	19.811.643
Emisión de participaciones	246.655.526	389.901.047	46.137.663	79.246.423
Reembolso de participaciones	(463.011.645)	(188.640.461)	(92.579.754)	(37.210.945)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**2.064.678.188**	**1.933.266.141**	**384.549.683**	**410.811.921**

(expresado en EUR)	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.486.733.188**	**1.568.873.272**	**1.663.004.160**	**1.267.792.142**
Ingresos de explotación	314.600.685	(319.790.056)	320.599.337	270.294.568
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(53.043.677)	(49.886.075)	(78.092.078)	(46.952.414)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	261.557.008	(369.676.131)	242.507.259	223.342.154
Emisión de participaciones	394.640.407	444.237.099	283.069.471	340.130.469
Reembolso de participaciones	(228.634.783)	(156.701.052)	(368.324.514)	(168.260.605)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**1.914.295.820**	**1.486.733.188**	**1.820.256.376**	**1.663.004.160**

(expresado en EUR)	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**547.699.433**	**367.329.131**	**594.517.983**	**507.803.579**
Ingresos de explotación	85.749.974	42.296.936	93.633.159	92.422.523
Reparto por pagar (Nota 21)	(7.276.726)	(4.912.076)	-	-
Gastos de explotación	(25.847.075)	(12.899.454)	(25.143.411)	(16.953.422)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	52.626.173	24.485.406	68.489.748	75.469.101
Emisión de participaciones	414.572.995	211.390.236	71.430.168	106.960.268
Reembolso de participaciones	(95.365.328)	(55.505.340)	(134.591.509)	(95.714.965)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**919.533.273**	**547.699.433**	**599.846.390**	**594.517.983**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**889.293.367**	**745.132.092**	**385.368.972**	**260.249.679**
Ingresos de explotación	104.541.547	70.877.824	35.471.635	44.420.198
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(30.398.016)	(25.164.300)	(13.944.015)	(13.387.450)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	74.143.531	45.713.524	21.527.620	31.032.748
Emisión de participaciones	83.932.686	195.911.395	83.121.739	158.838.221
Reembolso de participaciones	(216.235.893)	(97.463.644)	(80.301.398)	(64.751.676)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**831.133.691**	**889.293.367**	**409.716.933**	**385.368.972**

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**53.576.825**	**22.456.809**	**180.787.222**	**81.684.854**
Ingresos de explotación	7.251.662	3.158.973	(17.893.910)	(298.049)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(2.552.839)	(1.080.920)	(5.870.667)	(4.339.135)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	4.698.823	2.078.053	(23.764.577)	(4.637.184)
Emisión de participaciones	29.143.813	32.922.466	57.012.425	115.948.049
Reembolso de participaciones	(7.951.190)	(3.880.503)	(27.821.720)	(12.208.497)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**79.468.271**	**53.576.825**	**186.213.350**	**180.787.222**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**57.162.879**	**-**	**158.880.079**	**-**
Ingresos de explotación	4.177.279	(1.759.192)	78.485.093	15.861.839
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(2.678.795)	(825.278)	(13.573.943)	(3.360.434)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	1.498.484	(2.584.470)	64.911.150	12.501.405
Emisión de participaciones	34.902.730	60.330.077	286.026.369	148.828.909
Reembolso de participaciones	(8.440.169)	(582.728)	(88.750.693)	(2.450.235)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**85.123.924**	**57.162.879**	**421.066.905**	**158.880.079**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**208.784.291**	**-**	**-**	**-**
Ingresos de explotación	60.695.580	12.177.537	4.962.990	-
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(77.200)	-
Gastos de explotación	(14.169.634)	(3.701.964)	(1.807.793)	-
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	46.525.946	8.475.573	3.077.997	-
Emisión de participaciones	251.805.901	203.271.669	214.322.921	-
Reembolso de participaciones	(34.680.534)	(2.962.951)	(4.838.746)	-
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**472.435.604**	**208.784.291**	**212.562.172**	**-**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]	
	Dic 2024	Dic 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	**-**	**-**
Ingresos de explotación	7.507.980	-
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-
Gastos de explotación	(2.729.807)	-
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	4.778.173	-
Emisión de participaciones	91.752.688	-
Reembolso de participaciones	(1.498.878)	-
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	**95.031.983**	**-**

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**50.152.912,174**	**44.758.388,647**	**37.242.730,251**	**36.690.997,323**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	13.561.774,529	11.534.898,197	5.532.471,941	5.450.489,583
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(10.255.386,852)	(6.140.374,670)	(7.318.166,793)	(4.898.756,655)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**53.459.299,851**	**50.152.912,174**	**35.457.035,399**	**37.242.730,251**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**13.489.867,663**	**11.297.199,725**	**12.116.898,123**	**12.421.281,533**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	1.959.651,887	4.195.835,121	874.272,477	1.322.859,461
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.538.486,268)	(2.003.167,183)	(2.383.007,959)	(1.627.242,871)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**11.911.033,282**	**13.489.867,663**	**10.608.162,641**	**12.116.898,123**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**2.905.708,821**	**3.093.743,262**	**6.110.375,752**	**6.783.583,719**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	198.602,714	218.609,890	78.752,829	147.870,042
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(571.656,569)	(406.644,331)	(1.080.670,254)	(821.078,009)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**2.532.654,966**	**2.905.708,821**	**5.108.458,327**	**6.110.375,752**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**1.281.810,995**	**1.299.772,942**	**2.979.075,251**	**3.430.704,149**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	66.625,967	139.451,950	14.055,652	30.569,202
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(252.396,480)	(157.413,897)	(546.148,735)	(482.198,100)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**1.096.040,482**	**1.281.810,995**	**2.446.982,168**	**2.979.075,251**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	PACIFIC COLLECTION		EMERGING MARKETS COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**20.022.033,059**	**19.077.901,774**	**43.261.415,996**	**40.112.315,892**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.811.267,549	3.107.916,695	3.692.844,756	8.784.984,382
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.452.328,860)	(2.163.785,410)	(10.710.535,192)	(5.635.884,278)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**17.380.971,748**	**20.022.033,059**	**36.243.725,560**	**43.261.415,996**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**5.385.017,675**	**5.235.877,098**	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	462.204,550	806.448,850	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.318.032,628)	(657.308,273)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**4.529.189,597**	**5.385.017,675**	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**1.713.109,811**	**1.865.507,782**	**3.903.080,874**	**4.263.884,467**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	54.078,057	85.881,343	73.393,364	137.112,494
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(277.457,519)	(238.279,314)	(764.776,953)	(497.916,087)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**1.489.730,349**	**1.713.109,811**	**3.211.697,285**	**3.903.080,874**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**667.639,236**	**766.589,248**	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	6.273,645	21.896,507	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(119.613,941)	(120.846,519)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**554.298,940**	**667.639,236**	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**180.646.501,492**	**277.456.906,913**	**46.727.660,338**	**33.375.472,899**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**2.071.110,867**	**1.481.336,424**	**71.970.011,472**	**59.372.244,657**
Número de participaciones «A» emitidas	164.523.044,410	69.843.742,175	45.861.895,816	21.563.028,235
Número de participaciones «B» emitidas	844.440,227	933.483,939	35.176.069,116	19.386.951,906
Número de participaciones «A» reembolsadas	(100.444.054,120)	(166.654.147,596)	(7.759.729,535)	(8.210.840,796)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(600.685,628)	(343.709,496)	(8.863.229,101)	(6.789.185,091)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**244.725.491,782**	**180.646.501,492**	**84.829.826,619**	**46.727.660,338**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**2.314.865,466**	**2.071.110,867**	**98.282.851,487**	**71.970.011,472**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**60.587.381,428**	**40.784.737,622**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**69.354.188,336**	**68.278.178,900**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	33.864.349,620	28.225.114,462
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	18.192.059,878	14.790.863,331
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(11.406.124,819)	(8.422.470,656)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(9.408.555,856)	(13.714.853,895)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**83.045.606,229**	**60.587.381,428**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**78.137.692,358**	**69.354.188,336**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**5.306.689,494**	**7.673.355,059**	**5.629.004,769**	**5.674.826,477**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**442.866,213**	**475.872,962**	**37.740.570,496**	**40.987.793,336**
Número de participaciones «A» emitidas	2.216.555,862	633.393,307	970.994,098	613.891,839
Número de participaciones «B» emitidas	55.717,111	40.479,716	2.602.128,338	1.994.215,346
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.980.116,062)	(3.000.058,872)	(815.390,074)	(659.713,547)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(85.381,452)	(73.486,465)	(5.238.962,466)	(5.241.438,186)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.543.129,294**	**5.306.689,494**	**5.784.608,793**	**5.629.004,769**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**413.201,872**	**442.866,213**	**35.103.736,368**	**37.740.570,496**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**7.112.222,812**	**7.237.744,972**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**46.937.023,047**	**51.455.924,855**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	617.826,674	551.717,462
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.560.559,458	1.939.302,544
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.128.467,648)	(677.239,622)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(6.758.718,072)	(6.458.204,352)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**6.601.581,838**	**7.112.222,812**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**41.738.864,433**	**46.937.023,047**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	PREMIUM COUPON COLLECTION		DYNAMIC COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**20.091.017,854**	**19.982.962,165**	**13.640.967,049**	**11.470.779,621**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**13.975.225,618**	**14.803.856,609**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	2.937.010,267	3.096.019,672	3.637.240,219	3.953.075,278
Número de participaciones «B» emitidas	1.323.605,875	1.125.633,207	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.583.900,345)	(2.987.963,983)	(2.991.449,850)	(1.782.887,850)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.359.278,982)	(1.954.264,198)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**19.444.127,776**	**20.091.017,854**	**14.286.757,418**	**13.640.967,049**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**12.939.552,511**	**13.975.225,618**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**9.375.766,389**	**9.955.851,307**	**7.377.018,177**	**7.374.361,153**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**15.777.186,351**	**17.533.111,017**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	1.034.854,707	1.401.562,450	797.124,022	1.256.275,400
Número de participaciones «B» emitidas	592.004,152	777.349,758	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.347.931,894)	(1.981.647,368)	(1.681.374,527)	(1.253.618,376)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.841.913,026)	(2.533.274,424)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**8.062.689,202**	**9.375.766,389**	**6.492.767,672**	**7.377.018,177**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**13.527.277,477**	**15.777.186,351**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**11.241.145,309**	**12.457.213,009**	**6.326.233,835**	**6.893.704,835**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**14.249.708,817**	**16.614.480,984**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	372.092,649	320.838,989	168.193,035	101.193,065
Número de participaciones «B» emitidas	150.018,803	173.700,895	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.968.518,247)	(1.536.906,689)	(934.893,530)	(668.664,065)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.500.747,152)	(2.538.473,062)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**9.644.719,711**	**11.241.145,309**	**5.559.533,340**	**6.326.233,835**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**11.898.980,468**	**14.249.708,817**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**4.094.742,425**	**4.540.057,768**	**1.144.826,696**	**1.330.256,610**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**19.496.827,052**	**23.212.068,482**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	96.279,628	172.015,171	22.474,350	34.347,768
Número de participaciones «B» emitidas	189.318,454	217.826,155	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(732.851,891)	(617.330,514)	(189.875,293)	(219.777,682)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(3.667.927,581)	(3.933.067,585)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**3.458.170,162**	**4.094.742,425**	**977.425,753**	**1.144.826,696**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**16.018.217,925**	**19.496.827,052**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**22.084.859,769**	**19.742.691,661**	**286.224.695,692**	**280.811.879,985**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**18.955.516,319**	**18.942.898,365**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	3.910.829,118	5.269.107,534	14.915.919,432	45.621.514,051
Número de participaciones «B» emitidas	2.463.565,472	2.196.322,134	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(5.668.909,345)	(2.926.939,426)	(70.694.121,286)	(40.208.698,344)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(3.346.349,570)	(2.183.704,180)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**20.326.779,542**	**22.084.859,769**	**230.446.493,838**	**286.224.695,692**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**18.072.732,221**	**18.955.516,319**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**10.169.796,134**	**10.445.580,694**	**131.688.531,149**	**131.923.116,981**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**14.914.680,159**	**16.043.912,217**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	691.109,596	1.783.338,891	5.482.789,077	17.583.033,369
Número de participaciones «B» emitidas	536.026,552	891.567,344	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.340.555,956)	(2.059.123,451)	(32.146.333,913)	(17.817.619,201)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.750.588,935)	(2.020.799,402)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**8.520.349,774**	**10.169.796,134**	**105.024.986,313**	**131.688.531,149**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**12.700.117,776**	**14.914.680,159**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**4.752.808,631**	**5.030.659,427**	**21.236.071,732**	**23.491.151,319**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**7.770.155,268**	**8.538.215,606**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	233.021,066	254.380,446	86.508,909	659.107,740
Número de participaciones «B» emitidas	181.665,992	242.510,841	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(864.545,833)	(532.231,242)	(3.881.091,731)	(2.914.187,327)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.298.988,295)	(1.010.571,179)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**4.121.283,864**	**4.752.808,631**	**17.441.488,910**	**21.236.071,732**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**6.652.832,965**	**7.770.155,268**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**2.206.231,701**	**2.524.543,376**	**13.019.713,452**	**14.844.760,574**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**8.273.856,072**	**9.397.580,041**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	46.720,113	87.773,944	65.761,931	395.643,171
Número de participaciones «B» emitidas	91.758,292	206.832,729	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(393.999,348)	(406.085,619)	(2.939.621,620)	(2.220.690,293)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.552.520,284)	(1.330.556,698)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**1.858.952,466**	**2.206.231,701**	**10.145.853,763**	**13.019.713,452**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**6.813.094,080**	**8.273.856,072**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**24.801.625,363**	**24.551.681,560**	**23.771.488,572**	**25.194.853,515**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**60.490.594,366**	**64.494.298,030**
Número de participaciones «A» emitidas	2.754.480,348	2.752.816,308	2.659.271,598	2.608.630,076
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	4.889.870,594	4.233.347,975
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.416.980,613)	(2.502.872,505)	(4.584.679,225)	(4.031.995,019)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(9.257.077,885)	(8.237.051,639)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**23.139.125,098**	**24.801.625,363**	**21.846.080,945**	**23.771.488,572**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**56.123.387,075**	**60.490.594,366**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**25.632.739,605**	**22.041.637,413**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**73.319.739,995**	**88.526.365,995**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	1.212.780,291	6.802.151,861
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	2.161.793,556	3.001.142,401
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(4.474.180,176)	(3.211.049,669)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(11.699.859,350)	(18.207.768,401)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**22.371.339,720**	**25.632.739,605**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**63.781.674,201**	**73.319.739,995**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**4.041.360,957**	**4.406.409,568**	**7.306.633,616**	**7.596.972,255**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**35.387.424,219**	**39.675.542,105**
Número de participaciones «A» emitidas	131.865,585	84.372,173	599.115,982	605.547,975
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	573.606,921	614.573,406
Número de participaciones «A» reembolsadas	(579.169,209)	(449.420,784)	(1.400.457,164)	(895.886,614)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(6.199.325,785)	(4.902.691,292)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**3.594.057,333**	**4.041.360,957**	**6.505.292,434**	**7.306.633,616**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**29.761.705,355**	**35.387.424,219**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**7.538.278,306**	**8.156.741,927**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**53.637.051,740**	**62.251.561,859**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	254.428,321	432.005,715
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	460.797,006	634.655,762
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.543.370,006)	(1.050.469,336)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(9.873.873,149)	(9.249.165,881)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**6.249.336,621**	**7.538.278,306**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**44.223.975,597**	**53.637.051,740**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**39.897.024,443**	**41.915.635,962**	**35.375.159,246**	**30.459.519,726**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**7.529.604,929**	**7.442.677,954**
Número de participaciones «A» emitidas	6.705.421,652	4.115.248,686	5.458.789,863	9.732.653,102
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	766.581,480	973.079,311
Número de participaciones «A» reembolsadas	(8.112.139,421)	(6.133.860,205)	(7.563.372,269)	(4.817.013,582)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(1.168.373,257)	(886.152,336)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**38.490.306,674**	**39.897.024,443**	**33.270.576,840**	**35.375.159,246**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**7.127.813,152**	**7.529.604,929**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**22.868.765,656**	**24.445.849,969**	**15.683.213,129**	**14.224.630,382**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**6.215.075,638**	**6.504.380,908**
Número de participaciones «A» emitidas	2.314.361,802	2.392.934,858	1.610.651,770	3.919.824,675
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	422.447,448	576.659,176
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.865.962,123)	(3.970.019,171)	(3.688.509,601)	(2.461.241,928)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(940.476,995)	(865.964,446)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**20.317.165,335**	**22.868.765,656**	**13.605.355,298**	**15.683.213,129**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**5.697.046,091**	**6.215.075,638**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**5.068.174,458**	**5.719.045,469**	**2.338.040,208**	**2.486.677,583**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**3.843.810,162**	**4.246.639,044**
Número de participaciones «A» emitidas	47.584,116	73.756,712	115.388,918	195.851,020
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	66.778,392	76.551,867
Número de participaciones «A» reembolsadas	(960.212,238)	(724.627,723)	(496.520,523)	(344.488,395)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(663.404,615)	(479.380,749)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**4.155.546,336**	**5.068.174,458**	**1.956.908,603**	**2.338.040,208**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**3.247.183,939**	**3.843.810,162**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**3.351.387,045**	**3.921.877,962**	**1.266.790,800**	**1.408.326,937**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**3.606.824,970**	**4.160.312,924**
Número de participaciones «A» emitidas	10.847,922	33.953,904	21.473,469	76.112,618
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	31.854,722	45.943,428
Número de participaciones «A» reembolsadas	(710.394,156)	(604.444,821)	(252.020,388)	(217.648,755)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(652.711,233)	(599.431,382)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**2.651.840,811**	**3.351.387,045**	**1.036.243,881**	**1.266.790,800**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**2.985.968,459**	**3.606.824,970**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGY SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**20.403.552,282**	**17.844.971,194**	**34.062.914,715**	**34.721.069,303**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**6.110.000,564**	**6.238.818,338**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	6.111.584,481	5.565.425,151	6.033.301,657	4.648.406,779
Número de participaciones «B» emitidas	722.684,798	753.782,789	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.676.748,831)	(3.006.844,063)	(6.824.097,694)	(5.306.561,367)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.065.957,206)	(882.600,563)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**21.838.387,932**	**20.403.552,282**	**33.272.118,678**	**34.062.914,715**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.766.728,156**	**6.110.000,564**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**14.072.160,559**	**12.941.706,497**	**-**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**7.348.849,489**	**7.828.618,976**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	2.350.923,410	3.215.212,355	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	398.633,553	550.635,106	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.429.376,849)	(2.084.758,293)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.170.868,171)	(1.030.404,593)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**12.993.707,120**	**14.072.160,559**	**-**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.576.614,871**	**7.348.849,489**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**2.535.507,401**	**2.742.126,702**	**12.572.874,301**	**14.438.044,160**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**4.933.177,373**	**5.777.584,844**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	200.147,563	157.269,458	93.005,158	139.944,618
Número de participaciones «B» emitidas	74.966,894	41.723,321	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(588.068,444)	(363.888,759)	(2.785.261,215)	(2.005.114,477)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.030.394,125)	(886.130,792)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**2.147.586,520**	**2.535.507,401**	**9.880.618,244**	**12.572.874,301**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**3.977.750,142**	**4.933.177,373**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**2.388.072,186**	**2.651.573,836**	**-**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**7.832.731,378**	**9.053.117,393**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	64.898,726	96.720,418	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	46.701,812	111.162,458	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(496.708,981)	(360.222,068)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.630.050,945)	(1.331.548,473)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**1.956.261,931**	**2.388.072,186**	**-**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**6.249.382,245**	**7.832.731,378**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE SELECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**35.212.766,831**	**35.616.144,267**	**33.611.038,877**	**31.416.503,889**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**22.245.288,792**	**23.905.975,150**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	5.585.535,961	4.683.611,320	5.595.714,822	6.716.212,023
Número de participaciones «B» emitidas	1.279.538,145	1.313.800,338	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(7.136.215,074)	(5.086.988,756)	(7.360.688,546)	(4.521.677,035)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.154.126,963)	(2.974.486,696)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**33.662.087,718**	**35.212.766,831**	**31.846.065,153**	**33.611.038,877**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**19.370.699,974**	**22.245.288,792**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**14.946.491,755**	**13.884.676,481**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	1.584.700,372	2.950.278,110
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(3.362.204,378)	(1.888.462,836)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**13.168.987,749**	**14.946.491,755**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**9.651.094,739**	**11.290.231,910**	**2.360.327,803**	**2.625.521,590**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**26.030.085,748**	**30.149.690,359**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	390.850,009	386.845,497	77.484,334	128.647,732
Número de participaciones «B» emitidas	213.388,140	265.665,608	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.844.400,946)	(2.025.982,668)	(497.204,637)	(393.841,519)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.606.636,697)	(4.385.270,219)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**8.197.543,802**	**9.651.094,739**	**1.940.607,500**	**2.360.327,803**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**21.636.837,191**	**26.030.085,748**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**1.381.052,214**	**1.588.496,060**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	28.759,956	45.269,351
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(244.243,043)	(252.713,197)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**1.165.569,127**	**1.381.052,214**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**118.690.434,221**	**87.131.474,745**	**9.572.015,525**	**8.805.035,059**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**44.890.073,483**	**44.677.766,211**	**2.437.092,163**	**2.448.942,042**
Número de participaciones «A» emitidas	79.009.485,749	45.847.441,305	4.530.397,820	2.225.754,061
Número de participaciones «B» emitidas	20.187.574,827	15.627.345,992	580.047,282	312.535,518
Número de participaciones «A» reembolsadas	(20.225.090,470)	(14.288.481,829)	(2.456.535,850)	(1.458.773,595)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(7.292.140,402)	(15.415.038,720)	(554.284,777)	(324.385,397)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**177.474.829,500**	**118.690.434,221**	**11.645.877,495**	**9.572.015,525**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**57.785.507,908**	**44.890.073,483**	**2.462.854,668**	**2.437.092,163**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**6.127.853,698**	**6.224.420,053**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**2.659.684,038**	**2.753.850,769**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	710.658,379	931.807,443
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	322.553,217	226.817,922
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.391.727,785)	(1.028.373,798)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(470.775,920)	(320.984,653)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**5.446.784,292**	**6.127.853,698**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**2.511.461,335**	**2.659.684,038**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**5.879.629,230**	**6.067.849,751**	**1.100.390,715**	**1.203.142,148**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**11.497.574,336**	**12.674.464,644**	**1.800.075,246**	**2.109.634,643**
Número de participaciones «A» emitidas	861.397,102	503.654,987	102.162,269	63.345,071
Número de participaciones «B» emitidas	667.613,036	439.737,420	19.243,117	29.024,438
Número de participaciones «A» reembolsadas	(915.136,046)	(691.875,508)	(210.489,514)	(166.096,504)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.761.622,356)	(1.616.627,728)	(316.839,204)	(338.583,835)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.825.890,286**	**5.879.629,230**	**992.063,470**	**1.100.390,715**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**10.403.565,016**	**11.497.574,336**	**1.502.479,159**	**1.800.075,246**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**1.486.366,393**	**1.705.869,863**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**3.187.530,682**	**3.668.551,124**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	35.759,582	55.366,052
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	50.980,322	37.182,783
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(269.463,861)	(274.869,522)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(565.338,799)	(518.203,225)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**1.252.662,114**	**1.486.366,393**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**2.673.172,205**	**3.187.530,682**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**18.551.452,179**	**18.255.795,517**	**9.684.024,798**	**9.351.258,728**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**13.341.417,230**	**13.623.069,243**	**10.381.321,052**	**10.374.449,450**
Número de participaciones «A» emitidas	2.197.879,995	2.543.304,635	1.687.514,788	1.692.840,784
Número de participaciones «B» emitidas	1.446.559,331	1.462.621,065	1.464.708,288	1.278.857,726
Número de participaciones «A» reembolsadas	(3.335.028,642)	(2.247.647,973)	(2.101.474,041)	(1.360.074,714)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.653.092,452)	(1.744.273,078)	(1.773.992,964)	(1.271.986,124)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**17.414.303,532**	**18.551.452,179**	**9.270.065,545**	**9.684.024,798**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**12.134.884,109**	**13.341.417,230**	**10.072.036,376**	**10.381.321,052**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**10.948.811,073**	**11.067.247,585**	**5.049.215,270**	**5.215.465,622**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**8.209.983,904**	**8.291.266,623**	**6.261.933,805**	**6.274.179,523**
Número de participaciones «A» emitidas	954.872,505	1.524.803,161	415.482,523	592.698,765
Número de participaciones «B» emitidas	844.935,434	890.006,248	354.697,018	624.149,289
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.204.360,889)	(1.643.239,673)	(1.227.067,714)	(758.949,117)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.826.754,703)	(971.288,967)	(1.611.812,518)	(636.395,007)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**9.699.322,689**	**10.948.811,073**	**4.237.630,079**	**5.049.215,270**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**7.228.164,635**	**8.209.983,904**	**5.004.818,305**	**6.261.933,805**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**1.828.302,342**	**1.933.623,738**	**1.286.477,853**	**1.347.498,996**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**5.359.898,825**	**5.934.548,298**	**4.103.321,058**	**4.534.569,107**
Número de participaciones «A» emitidas	174.878,318	144.798,284	115.062,755	113.335,441
Número de participaciones «B» emitidas	180.194,894	212.594,160	85.382,422	105.343,115
Número de participaciones «A» reembolsadas	(354.205,334)	(250.119,680)	(338.305,012)	(174.356,584)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.027.333,557)	(787.243,633)	(697.104,053)	(536.591,164)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**1.648.975,326**	**1.828.302,342**	**1.063.235,596**	**1.286.477,853**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**4.512.760,162**	**5.359.898,825**	**3.491.599,427**	**4.103.321,058**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**1.218.977,659**	**1.372.618,592**	**721.548,376**	**816.122,378**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**3.671.745,005**	**4.136.055,069**	**3.330.678,045**	**3.867.363,925**
Número de participaciones «A» emitidas	59.914,418	57.989,407	26.723,962	21.192,303
Número de participaciones «B» emitidas	74.276,900	115.030,547	48.427,828	57.307,780
Número de participaciones «A» reembolsadas	(223.611,244)	(211.630,340)	(159.216,403)	(115.766,305)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(618.298,453)	(579.340,611)	(585.160,277)	(593.993,660)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**1.055.280,833**	**1.218.977,659**	**589.055,935**	**721.548,376**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**3.127.723,452**	**3.671.745,005**	**2.793.945,596**	**3.330.678,045**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**9.127.327,511**	**8.777.769,156**	**143.390.135,935**	**131.613.566,182**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**9.717.684,526**	**9.578.821,458**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	1.985.923,891	1.725.540,327	19.908.080,553	27.187.477,071
Número de participaciones «B» emitidas	1.637.433,445	1.349.880,848	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.811.724,372)	(1.375.981,972)	(25.523.579,248)	(15.410.907,318)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.555.658,406)	(1.211.017,780)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**9.301.527,030**	**9.127.327,511**	**137.774.637,240**	**143.390.135,935**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**9.799.459,565**	**9.717.684,526**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**5.964.280,721**	**5.658.600,214**	**41.809.624,787**	**44.405.380,853**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**6.517.934,110**	**6.573.409,635**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	756.322,300	1.080.502,791	3.322.890,350	5.690.689,983
Número de participaciones «B» emitidas	818.226,319	759.153,021	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.272.131,181)	(774.822,284)	(11.403.915,632)	(8.286.446,049)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(1.734.458,118)	(814.628,546)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.448.471,840**	**5.964.280,721**	**33.728.599,505**	**41.809.624,787**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.601.702,311**	**6.517.934,110**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**953.362,144**	**1.017.936,849**	**9.332.076,487**	**10.550.400,135**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**3.811.558,577**	**4.266.641,464**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	79.532,958	81.366,395	207.730,671	285.287,049
Número de participaciones «B» emitidas	113.438,477	97.619,663	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(184.457,522)	(145.941,100)	(2.012.391,720)	(1.503.610,697)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(617.986,072)	(552.702,550)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**848.437,580**	**953.362,144**	**7.527.415,438**	**9.332.076,487**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**3.307.010,982**	**3.811.558,577**	**-**	**-**
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**586.605,676**	**642.473,367**	**7.934.639,183**	**9.247.592,691**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**2.869.278,737**	**3.314.403,059**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	19.254,300	47.102,158	70.977,404	154.020,566
Número de participaciones «B» emitidas	40.724,643	58.692,541	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(122.330,814)	(102.969,849)	(1.769.209,351)	(1.466.974,074)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(503.011,642)	(503.816,863)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**483.529,162**	**586.605,676**	**6.236.407,236**	**7.934.639,183**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**2.406.991,738**	**2.869.278,737**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**227.513.684,294**	**200.216.591,594**	**79.406.787,956**	**71.064.187,999**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	27.532.674,209	50.711.464,892	8.531.688,976	15.795.906,210
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(46.059.047,117)	(23.414.372,192)	(17.026.369,541)	(7.453.306,253)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**208.987.311,386**	**227.513.684,294**	**70.912.107,391**	**79.406.787,956**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**54.660.740,376**	**49.086.786,647**	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.736.446,334	11.953.122,332	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(15.248.688,679)	(6.379.168,603)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**44.148.498,031**	**54.660.740,376**	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		GLOBAL LEADERS	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**373.910.587,317**	**312.149.184,315**	**206.003.956,703**	**182.814.743,391**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	97.105.325,493	96.128.079,447	33.726.151,101	44.134.457,669
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(54.183.651,336)	(34.366.676,445)	(37.940.674,868)	(20.945.244,357)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**416.832.261,474**	**373.910.587,317**	**201.789.432,936**	**206.003.956,703**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**47.878.947,937**	**42.841.560,478**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	5.419.934,393	11.496.218,564
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(13.594.519,129)	(6.458.831,105)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**39.704.363,201**	**47.878.947,937**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**47.213.643,666**	**32.364.953,351**	**81.334.247,943**	**81.143.566,208**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**21.408.178,107**	**18.412.934,780**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	50.342.655,310	19.832.903,258	9.147.489,820	14.884.680,080
Número de participaciones «B» emitidas	10.733.533,564	6.562.316,770	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(7.974.211,569)	(4.984.212,943)	(16.079.200,155)	(14.693.998,345)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.376.401,046)	(3.567.073,443)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**89.582.087,407**	**47.213.643,666**	**74.402.537,608**	**81.334.247,943**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**27.765.310,625**	**21.408.178,107**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**50.115.593,963**	**33.254.137,447**	**16.942.295,628**	**15.185.301,503**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**14.205.479,098**	**9.492.726,954**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	26.086.413,022	21.125.602,285	1.750.483,321	3.893.272,871
Número de participaciones «B» emitidas	7.047.526,213	5.938.437,555	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(7.548.175,814)	(4.264.145,769)	(4.535.857,685)	(2.136.278,746)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(2.607.030,499)	(1.225.685,411)	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**68.653.831,171**	**50.115.593,963**	**14.156.921,264**	**16.942.295,628**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**18.645.974,812**	**14.205.479,098**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**148.846.949,848**	**132.675.786,779**	**65.531.183,648**	**51.010.532,790**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	13.574.356,062	33.182.434,537	13.889.963,716	26.737.614,586
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(33.463.717,392)	(17.011.271,468)	(11.728.936,120)	(12.216.963,728)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**128.957.588,518**	**148.846.949,848**	**67.692.211,244**	**65.531.183,648**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**32.135.885,246**	**27.565.227,089**	**16.854.282,384**	**10.196.676,917**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	2.790.974,621	8.192.569,972	2.868.179,364	8.822.161,287
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(8.057.726,898)	(3.621.911,815)	(4.476.697,551)	(2.164.555,820)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**26.869.132,969**	**32.135.885,246**	**15.245.764,197**	**16.854.282,384**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**6.131.060,533**	**1.778.060,634**	**28.280.742,345**	**13.277.287,353**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	4.593.577,358	4.825.980,368	9.618.557,675	16.518.262,964
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.113.981,291)	(472.980,469)	(4.150.463,352)	(1.514.807,972)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**9.610.656,600**	**6.131.060,533**	**33.748.836,668**	**28.280.742,345**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**4.723.673,125**	**3.016.174,049**	**8.151.991,789**	**2.678.810,944**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	1.118.540,981	2.044.403,256	2.495.536,248	6.395.186,972
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(440.273,982)	(336.904,180)	(1.762.458,459)	(922.006,127)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**5.401.940,124**	**4.723.673,125**	**8.885.069,578**	**8.151.991,789**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION		MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**11.221.250,693**	**-**	**26.970.800,818**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	6.072.650,371	11.333.741,182	42.499.491,177	27.405.950,395
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.458.787,886)	(112.490,489)	(12.710.075,136)	(435.149,577)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**15.835.113,178**	**11.221.250,693**	**56.760.216,859**	**26.970.800,818**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**1.182.325,460**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**
Número de participaciones «A» emitidas	1.273.070,484	1.199.090,658	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(298.641,278)	(16.765,198)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**2.156.754,666**	**1.182.325,460**	**-**	**-**
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**-**	**-**	**-**	**-**

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]	
	Dic 2024	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**35.088.244,042**	-	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	38.095.057,804	35.476.931,976	24.228.744,666	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.881.584,484	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(4.917.987,905)	(388.687,934)	(755.087,712)	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(19.102,781)	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**68.265.313,941**	**35.088.244,042**	**23.473.656,954**	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	**1.862.481,703**	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	**4.604.244,428**	-	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.677.205,745	4.801.641,112	15.891.955,989	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	579.079,394	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(942.791,882)	(197.396,684)	(159.980,498)	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(18.057,828)	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**8.338.658,291**	**4.604.244,428**	**15.731.975,491**	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	**561.021,566**	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]	
	Dic 2024	**Dic 2023**
Clase Mediolanum L		
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	17.372.631,059	-
Número de participaciones «B» emitidas	303.347,274	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(249.252,201)	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	(8.384,572)	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**17.123.378,858**	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**294.962,702**	-
Clase Mediolanum L con Cobertura		
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	489.536,938	-
Número de participaciones «B» emitidas	32.999,542	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(19.150,306)	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	(4.113,859)	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**470.386,632**	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	**28.885,683**	-

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Establecimiento y organización

Mediolanum Best Brands (el «Fondo») es un fondo de inversión en régimen fiduciario («unit trust») de tipo abierto constituido en Irlanda como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios («OICVM») en virtud de lo dispuesto en el European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations (el «Reglamento OICVM de 2011»). El Fondo se constituyó el día 27 de octubre de 1998 y comenzó a operar el 23 de noviembre de 1998. Los presentes estados financieros se refieren al ejercicio financiero comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

«Sociedad Gestora» se refiere a Mediolanum International Funds Limited o cualesquiera otras sociedades autorizadas por el Banco Central para prestar servicios de gestión al Fondo.

«Gestor Delegado de Inversiones» se refiere a una o más personas o sociedades o cualquier persona o sociedad sucesoras nombradas por la Sociedad Gestora de acuerdo con los requisitos del Banco Central de Irlanda para actuar como gestor delegado de inversiones de la totalidad o parte de los activos de un Subfondo. Los Gestores Delegados de Inversiones de cada Subfondo se enumeran en la sección de «Información general» de los presentes estados financieros.

A fecha de 31 de diciembre de 2024, el Fondo cuenta con treinta y nueve Subfondos activos denominados en euros: US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Socially Responsible Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Multi Asset ESG Selection, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum India Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection, Mediolanum Global Sustainable Bond y Mediolanum Green Building Evolution.

El 22 de marzo de 2024 se lanzaron Mediolanum Global Sustainable Bond y Mediolanum Green Building Evolution.

Los activos de cada Subfondo se invertirán por separado de conformidad con sus objetivos y políticas de inversión, que se exponen en la correspondiente Ficha Informativa adjunta al Folleto.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

(a) Base contable

Los estados financieros se preparan con arreglo a la FRS 102, la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda emitida por el Financial Reporting Council («FRS 102»). Los reglamentos aplicables en los que se basa su elaboración son el Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los «Reglamentos OICVM»), y la Ley sobre fondos de inversión («Unit Trust Act») de 1990 («los Reglamentos aplicables»). Los estados financieros se elaboran siguiendo el criterio del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revaloración de las inversiones.

La elaboración de los estados financieros de conformidad con la FRS 102 exige la utilización de determinadas estimaciones contables fundamentales. También exige que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se pronuncie en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las estimaciones y las hipótesis relacionadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables dadas las circunstancias, en cuyos resultados se basan las valoraciones relativas al valor contable de los activos y los pasivos que no se infieren fácilmente a partir de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y esas diferencias podrían ser sustanciales. Entre las áreas donde las hipótesis y estimaciones presentan un riesgo significativo de provocar un ajuste sustancial de los valores contables de los activos y los pasivos se encuentran: (i) la valoración de derivados OTC según se describe en la Nota 2 (e); (ii) la valoración de títulos que no cotizan o que generalmente no se negocian en mercados regulados, según se describen en las Notas 2 (e) y 16; e (iii) incertidumbre en relación con la interpretación de reglamentos fiscales complejos y modificaciones en la legislación fiscal sobre retenciones en el extranjero y plusvalías de capital como figura en la Nota 4. Las diferencias entre los ingresos de inversión reales y las hipótesis formuladas, o los cambios futuros de dichas hipótesis, podrían requerir un ajuste posterior de los gastos fiscales ya contabilizados. Todas las políticas contables se han aplicado de manera uniforme en los estados financieros. A 31 de diciembre de 2024 no había estimaciones significativas.

Se ha evaluado información cuantitativa y cualitativa sobre los hechos y las condiciones relevantes conocidos y que pudieran conocerse razonablemente en la fecha de publicación de los estados financieros. No se han identificado hechos o condiciones que, a juicio del Consejo de Administración, y una vez considerados de manera conjunta, indiquen incapacidad para continuar como empresa en funcionamiento durante al menos doce meses a partir de la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su publicación. Por tanto, los estados financieros se elaboran aplicando el principio de gestión continuada.

(b) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y valoración

El Fondo ha optado por aplicar las disposiciones de reconocimiento y valoración de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración («NIC 39»), así como las relativas a la divulgación de información de las secciones 11 y 12 de la FRS 102.

El Fondo reconoce los activos financieros mantenidos para negociación en la fecha de la operación, siendo esta la fecha en que se compromete a comprar o vender en corto los instrumentos. A partir de esa fecha, las pérdidas y ganancias surgidas de los cambios en el valor razonable de los activos o pasivos se reconocen en el Subfondo pertinente y en el Estado de Resultado Global, cuando proceda. Otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originan.

Los instrumentos financieros categorizados al valor razonable con cambios en resultados se valoran inicialmente al valor razonable, y los costes de transacción de dichos instrumentos se consignan inmediatamente en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

(ii) Clasificación

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, de conformidad con la NIC 39, comprenden:

- Los instrumentos financieros mantenidos para negociar son aquellos que el Fondo mantiene principalmente con el objetivo de recoger beneficios a corto plazo. Entre ellos se incluyen valores de renta variable, inversiones en bonos y warrants, fondos de inversión, instrumentos del mercado monetario, futuros, contratos sobre divisas a plazo, opciones y swaps.
- No existen instrumentos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en el momento del reconocimiento inicial.

(iii) Valoración posterior

Tras la valoración inicial, el Fondo valora los instrumentos financieros, que se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, a sus valores razonables.

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados en un mercado reconocido u ofrecidos por un intermediario/contraparte de prestigio en el caso de instrumentos no negociados en un mercado de valores, en la fecha del Estado de situación financiera sin deducir los futuros costes de venta estimados. Los activos y pasivos financieros se valoran a su último valor de negociación.

Si no está disponible un precio cotizado en un mercado reconocido ni tampoco un precio ofrecido por un intermediario/contraparte de prestigio, el valor razonable del instrumento financiero podrá ser estimado por una persona competente utilizando técnicas de valoración, como el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos para valorar las opciones, o cualquier otra técnica de valoración que proporcione una estimación fiable de los precios obtenidos en transacciones de mercado reales.

Los cambios posteriores en el valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

Todas las inversiones de las carteras del Fondo a 31 de diciembre de 2024 se contabilizaron al valor razonable.

(iv) Baja en cuentas

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo de dicho activo o cuando el Fondo ha transferido de manera sustancial todos los riesgos y los beneficios de la propiedad, y esa transferencia cumple los requisitos para la baja en cuentas de conformidad con la NIC 39. El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se exime del cumplimiento de la obligación especificada en el contrato o cuando esta queda cancelada o expira.

(c) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos derivados de los activos que devengan intereses se contabilizan con arreglo al criterio del devengo y se indican sin haber restado las retenciones, en caso de tener que deducirlas. El interés sobre depósitos se refleja con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos por dividendos se reconocen en los estados financieros en la fecha en la que el activo relacionado cotiza ex dividendo y se indican sin haber restado las retenciones correspondientes.

(d) Gastos de explotación

El Fondo es responsable de todos los gastos de explotación normales, entre ellos, las comisiones de administración, las comisiones o gastos de la Sociedad Gestora y el Administrador Fiduciario, el impuesto sobre actos jurídicos documentados y otros impuestos y gastos incurridos en la adquisición y realización de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio financiero al que correspondan.

(e) Valoración de inversiones

El momento de valoración de los presentes estados financieros es el 31 de diciembre de 2024. Los activos de los Subfondos se valorarán en cada día de negociación de la siguiente manera:

i) Cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible será valorado al último precio negociado en el momento de su valoración. Cualquier activo cotizado, pero que no se negocie regularmente en un mercado reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el momento de valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un mercado reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente mercado reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, teniendo en cuenta el nivel de la prima o descuento en la fecha de valoración de la inversión y con sujeción a la aprobación del Administrador Fiduciario.

ii) Si un activo cotiza en varios mercados reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o el mercado que constituya el principal mercado de negociación de dicho activo.

iii) Los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario.

iv) Los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, entre otros, contratos de futuros, contratos de opciones y futuros de índices se valoran al precio de liquidación que determine el mercado. Cuando no se disponga del precio de liquidación, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Administrador Fiduciario (la «Valoración de la Contraparte»), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Administrador Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario (la «Valoración Alternativa»). Cuando se recurra al método de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atendrá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora.

v) los contratos sobre divisas a plazo y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles.

vi) Las Participaciones en otros fondos de inversión colectiva no valorados conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones del fondo de inversión colectiva de que se trate.

vii) La Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Administrador Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, nivel previsto de dividendos, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que ese ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos.

viii) Los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio que la Sociedad Gestora, previa consulta al Administrador Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendiendo a las circunstancias.

ix) La tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados.

(f) Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros

Las plusvalías y minusvalías materializadas y las plusvalías y minusvalías no materializadas que se deriven de la valoración de las inversiones se reconocen en el Estado de Resultado Global, cuando procede. El coste de las inversiones vendidas se reconoce según el criterio de la media ponderada.

Las plusvalías y minusvalías latentes de las inversiones son las diferencias entre el coste original de la inversión y su valor en el ejercicio analizado, y se incluyen en el Estado de Resultado Global.

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo y descubierto bancario

El efectivo comprende los depósitos corrientes y los descubiertos bancarios con entidades bancarias. Los equivalentes de efectivo son inversiones extremadamente líquidas a corto plazo que se pueden convertir con rapidez en cantidades concretas de efectivo, están sujetas a un riesgo muy reducido de variaciones del valor y se utilizan para atender los compromisos de efectivo a corto plazo, más que con fines de inversión u otros propósitos.

El Fondo cuenta con un crédito en cuenta corriente sin compromiso con CACEIS Bank.

CACEIS Bank ofrece un crédito en cuenta corriente que asciende como máximo al 10% del Valor liquidativo de los Subfondos. El interés se aplica al crédito utilizado al tipo de descubierto de CACEIS Bank.

El descubierto únicamente está disponible cuando, debido a necesidades puntuales (p. ej., sumas en tránsito) o cuando una posición descubierta en una moneda se cubre con otra.

(h) Garantías representadas por efectivo/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar

Efectivo a modo de garantía y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios en relación con swaps, contratos a plazo y contratos de futuros. Los Subfondos mantienen estos importes en relación con las operaciones de inversión que no se han liquidado en la fecha de los estados financieros y que los intermediarios exigen que se mantengan como garantía para las operaciones. El efectivo a modo de garantía se consigna en cuentas separadas y se presenta por separado en el Estado de situación financiera. El efectivo recibido a modo de garantía se refleja como activo en el Estado de situación financiera.

Se mantiene efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios en relación con swaps y contratos de futuros para operaciones de inversión que no se hayan liquidado y el efectivo exigido por los intermediario como garantía para las operaciones. Las garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios se reflejan en el Estado de situación financiera.

Estos saldos incluyen depósitos de margen en efectivo por cobrar y por pagar de/a los intermediarios. En la Nota 10 se exponen los detalles de las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo.

(i) Divisas

La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio financiero. El coste de las inversiones financieras expresadas en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se incluye en la plusvalía neta materializada en la venta de inversiones en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

(j) Valor liquidativo

El Valor liquidativo de la participación de cada clase de participaciones se calcula dividendo el patrimonio neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.

(k) Estado de flujos de efectivo

Con arreglo a la sección 7.1A, «Estado de flujos de efectivo», de la NIF 102, el Fondo ha hecho uso de la exención disponible para los fondos de inversión de capital variable y no ha preparado un estado de flujo de efectivo porque cumple los siguientes criterios:

(i) prácticamente todas las inversiones del Fondo son muy líquidas;
(ii) prácticamente todas las inversiones del Fondo se contabilizan a su valor razonable; y
(iii) el Fondo facilita un Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables.

A juicio de los Administradores de la Sociedad Gestora, esta información cumple también el requisito de la sección 10.4 «Comunicación de resultados financieros» de la FRS 102 en relación con una conciliación de variaciones del patrimonio neto.

(l) Comisiones de transacciones

Dentro de las comisiones de las transacciones se incluyen aquellas comisiones y gastos pagados a agentes, asesores, intermediarios y corredores, gravámenes aplicados por agencias normativas y de mercados de valores, así como impuestos y obligaciones por transmisiones. Las comisiones de las transacciones no incluyen las primas de la deuda, los descuentos, los costes de financiación ni los costes administrativos internos ni de tenencia. Las comisiones de las transacciones están relacionadas con la compraventa de inversiones.

(m) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables

El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la FRS 102, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes, por lo que, en consecuencia, las participaciones de participación reembolsables figuran consignadas en el apartado de pasivos financieros de estos estados financieros. Este pasivo frente a los Partícipes se recoge bajo la rúbrica «Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables» del Estado de situación financiera. Las distribuciones a los Partícipes se reflejan como un coste financiero en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

De conformidad con la sección 22 de la FRS 102, los instrumentos financieros emitidos por el Fondo se consideran valores de renta variable solo en la medida en que cumplan las dos condiciones siguientes:

a. no comportan obligaciones contractuales para el Fondo consistentes en entregar efectivo u otros activos financieros o intercambiar activos o pasivos financieros con otra parte en unas condiciones potencialmente desfavorables para el Fondo; y

b. cuando el instrumento sea o pueda ser liquidado en instrumentos de patrimonio propios del Fondo, bien sea un instrumento no derivado que no comporte la obligación de entregar un número variable de instrumentos de patrimonio propios del Fondo, bien sea un derivado que vaya a ser liquidado por el Fondo intercambiando una cantidad fija de efectivo u otros activos financieros por un número fijo de instrumentos de patrimonio propios.

En la medida en que no se cumpla esta definición, el producto de la emisión se clasificará como pasivo financiero.

(n) Inversión en valores mobiliarios

La inversión en valores mobiliarios son instrumentos financieros que pueden intercambiarse fácilmente entre dos partes.

(o) Importes a cobrar por ventas de activos financieros / Importes a pagar por compras de activos financieros

Los importes a cobrar por ventas de activos financieros representan derechos de cobro por valores vendidos sujetos a un contrato pero que todavía no han sido liquidados o entregados en la fecha del informe. Dichos importes se reconocen al coste e incluyen todos los costes y las comisiones de transacción adeudados en relación con la operación.

Los importes a pagar por compras de activos financieros representan deudas por valores adquiridos sujetos a un contrato pero que todavía no han sido liquidados o entregados en la fecha del informe. Dichos importes se reconocen al coste e incluyen todos los costes y las comisiones de transacción adeudados en relación con la operación.

(p) Importes a cobrar por suscripciones / Importes a pagar por reembolsos

Los importes adeudados por los inversores que todavía no se han liquidado representan importes a cobrar por suscripciones y se reflejan en el Estado de situación financiera.

Los importes adeudados a los inversores que todavía no se han liquidado representan importes a pagar por reembolsos y se reflejan en el Estado de situación financiera.

Nota 3 – Participaciones

Las participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si los hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las participaciones, que carecen de valor nominal y que, salvo en determinadas circunstancias que quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora, deberán desembolsarse enteramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente Clase.

El Fondo se compone de varios Subfondos, cada uno de los cuales constituye un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una Clase de participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de comisiones y gastos de suscripción (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción mínima, tenencia mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la Clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las participaciones se emitirán a los inversores como participaciones de una Clase.

Las participaciones «A» son Clases de acumulación y no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones «B» son Clases de reparto y sí dan derecho a ellas.

El patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables equivalen, en todo momento, al Patrimonio Neto del Fondo. Las participaciones de participación representan en esencia un pasivo del Fondo frente a los partícipes, por cuanto, con arreglo a la NIF 102, son reembolsables a elección del partícipe.

Nota 4 – Régimen fiscal

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión («*investment undertaking*») a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B (1) de la Ley Tributaria irlandesa. Con arreglo a la legislación y usos actualmente vigentes en Irlanda, sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un «hecho imponible» en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imponibles relacionados con:

(i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, o

(ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o

(iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Es posible que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Participe irlandés, el Fondo podrá venir obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones que tenga lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables a los inversores irlandeses fiscalmente exentos, de modo que podría no existir obligación de retener impuestos si estos Partícipes han entregado al Fondo las oportunas declaraciones fiscales.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del ejercicio financiero finalizado no existían pasivos contingentes (tampoco a 31 de diciembre de 2023).

Nota 6 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios («*Soft Commissions*»)

Los Subfondos abonaron directamente los gastos de análisis de inversión correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 (dichos gastos fueron abonados directamente por los Subfondos a 31 de diciembre de 2023).

Nota 7 – Cuadro de comisiones

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al patrimonio neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

Denominación del Subfondo	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
US Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
European Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Pacific Collection	1,90%	1,90%	2,40%	2,40%
Emerging Markets Collection	2,15%	-	2,65%	-
Euro Fixed Income	0,50%[1]	-	0,60%[2]	-
Global High Yield	1,80%	1,80%	2,10%	2,10%
Premium Coupon Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Dynamic Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Equity Power Coupon Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Emerging Markets Multi Asset Collection	2,05%	-	2,45%	-
Coupon Strategy Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
New Opportunities Collection	2,05%	2,05%	2,45%	2,45%
Infrastructure Opportunity Collection	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Convertible Strategy Collection	1,65%	1,65%	1,95%	1,95%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	1,65%	-	1,95%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	1,65%	-	1,95%	-
Socially Responsible Collection	1,95%	1,95%	2,25%	2,25%
Financial Income Strategy	1,50%	-	1,75%	-
Equilibrium	1,50%	1,50%	1,75%	1,75%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
European Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
US Coupon Strategy Collection	1,70%	1,70%	2,00%	2,00%
Dynamic International Value Opportunity	2,25%	2,25%	2,65%	2,65%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
European Small Cap Equity	2,25%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	2,15%	-	-	-
Global Leaders	2,25%	2,25%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	1,80%	1,80%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Impact	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Circular Economy Opportunities	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1,65%	1,65%	-	-
Mediolanum Energy Transition	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum India Opportunities	2,15%	2,15%	-	-
Mediolanum Global Equity Style Selection	2,10%	2,10%	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond[3]	1,15%	1,15%	-	-
Mediolanum Green Building Evolution[3]	2,10%	2,10%	-	-

[1]Renuncia con efecto a partir del 24 de octubre de 2018, del 1,05% al 0,50%.
[2]Renuncia con efecto a partir del 24 de octubre de 2018, del 1,25% al 0,60%.
[3] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024.

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

En los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023, Mediolanum International Funds Limited tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos de cada Subfondo para el que haya sido designada Gestora de Tesorería, una comisión anual devengada diariamente y pagadera a mes vencido del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Tesorería ha renunciado a su derecho a percibir la comisión anual correspondiente a los siguientes Subfondos: Euro Fixed Income and Global High Yield.

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al patrimonio neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión de inversiones anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada como se expone más abajo. La Sociedad Gestora no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

Denominación del Subfondo	Clase Mediolanum L	Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
US Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
European Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Pacific Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Collection	0,57%	-	0,57%	-
Euro Fixed Income	0,02%[1]	-	0,02%[1]	-
Global High Yield	0,32%	0,32%	0,32%	0,32%
Premium Coupon Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Equity Power Coupon Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0,47%	-	0,47%	-
Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
New Opportunities Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Infrastructure Opportunity Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Convertible Strategy Collection	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0,47%	-	0,47%	-
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,47%	-	0,47%	-
Socially Responsible Collection	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Financial Income Strategy	0,27%	-	0,27%	-
Equilibrium	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
European Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
US Coupon Strategy Collection	0,47%	0,47%	0,47%	0,47%
Dynamic International Value Opportunity	0,57%	0,57%	0,57%	0,57%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
European Small Cap Equity	0,57%	-	-	-
Chinese Road Opportunity	0,57%	-	-	-
Global Leaders	0,57%	0,57%	-	-
Emerging Markets Fixed Income	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Impact	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	0,47%	0,47%	-	-
Mediolanum Energy Transition	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum India Opportunities	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Equity Style Selection	0,57%	0,57%	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond[2]	0,32%	0,32%	-	-
Mediolanum Green Building Evolution[2]	0,57%	0,57%	-	-

[1]Renuncia con efecto a partir del 2 de enero de 2019, del 0,27% al 0,02%.
[2] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024.

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

A continuación se recoge información desglosada por Subfondos con respecto a las comisiones percibidas por Mediolanum International Funds Limited por su función como Sociedad Gestora, Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería del Fondo con respecto a los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023.

(expresado en EUR)	Comisiones de gestión		Comisiones de gestión de tesorería		Comisiones de gestión de inversiones	
Denominación del Subfondo	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
US Collection	16.600.017	12.762.465	85.427	65.441	4.869.283	3.730.141
European Collection	10.321.073	10.018.975	51.441	49.648	2.932.124	2.829.979
Pacific Collection	4.520.082	4.446.679	23.047	22.629	1.313.686	1.289.882
Emerging Markets Collection	11.700.533	11.656.459	52.908	52.585	3.015.747	2.997.375
Euro Fixed Income	6.535.300	6.830.027	-	-	258.840	270.244
Global High Yield	54.403.159	41.484.310	-	-	9.257.029	6.941.485
Premium Coupon Collection	12.875.883	13.936.318	70.531	76.001	3.314.963	3.572.036
Dynamic Collection	6.162.105	5.596.106	29.894	27.019	1.405.012	1.269.899
Equity Power Coupon Collection	16.150.370	16.227.215	67.567	67.588	3.851.283	3.852.495
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	117.217.450	116.255.479	509.121	504.330	29.019.895	28.746.776
Emerging Markets Multi Asset Collection	3.364.729	3.297.139	15.697	15.350	737.793	721.463
Coupon Strategy Collection	36.617.857	39.084.964	163.040	173.464	7.662.888	8.152.764
New Opportunities Collection	11.166.194	11.178.097	52.520	52.388	2.468.391	2.462.236
Infrastructure Opportunity Collection	12.371.197	12.327.011	52.956	52.491	3.018.463	2.991.982
Convertible Strategy Collection	7.426.574	7.682.296	42.116	43.198	1.137.130	1.166.339
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	6.122.255	6.179.468	34.619	34.721	1.627.091	1.631.877
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	11.790.546	12.062.130	65.371	66.531	3.072.436	3.126.968
Socially Responsible Collection	7.069.950	6.409.150	35.577	32.173	2.027.927	1.833.826
Financial Income Strategy	22.521.326	15.806.023	146.967	102.302	3.968.126	2.762.154
Equilibrium	2.427.778	2.363.772	15.244	14.722	411.432	397.485
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	5.621.655	6.041.237	31.441	33.676	1.477.737	1.582.807
European Coupon Strategy Collection	4.213.038	4.283.893	23.357	23.641	1.097.742	1.111.108
US Coupon Strategy Collection	4.678.651	4.481.657	26.095	24.862	1.226.473	1.168.519
Dynamic International Value Opportunity	35.367.984	32.129.875	153.395	138.812	8.743.496	7.912.301
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	42.536.202	35.921.753	202.553	171.056	11.545.541	9.750.190
European Small Cap Equity	9.222.792	8.559.525	40.990	38.042	2.336.441	2.168.413
Chinese Road Opportunity	36.164.455	34.106.290	168.207	158.634	9.587.786	9.042.133
Global Leaders	40.016.625	33.199.634	177.852	147.554	10.137.545	8.410.574
Emerging Markets Fixed Income	12.992.290	7.985.313	72.179	44.362	2.309.741	1.419.611
Mediolanum Global Demographic Opportunities	12.844.043	11.668.593	61.162	55.565	3.486.240	3.167.190
Mediolanum Global Impact	18.748.209	17.212.183	89.277	81.962	5.088.800	4.671.879
Mediolanum Circular Economy Opportunities	8.671.056	6.882.527	41.291	32.774	2.353.572	1.868.115
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1.093.239	638.203	6.626	3.868	311.408	181.792
Mediolanum Energy Transition	4.002.742	2.775.230	19.061	13.215	1.086.459	753.277
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	1.578.828	561.647	7.518	2.674	428.539	152.447
Mediolanum India Opportunities	6.671.145	1.076.769	31.029	5.008	1.768.629	285.469
Mediolanum Global Equity Style Selection	6.891.979	1.657.436	32.819	7.893	1.870.680	449.876
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	1.138.221	-	9.897	-	316.722	-
Mediolanum Green Building Evolution[1]	1.338.164	-	6.372	-	363.215	-
	631.155.696	**564.785.848**	**2.715.164**	**2.436.179**	**150.906.305**	**134.843.107**

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

La Sociedad gestora tiene derecho a percibir una comisión anual pagadera mensualmente por meses vencidos del 0,045% (31 de diciembre de 2023: 0,045%) del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le preste servicios de atribución de resultados, medición de resultados y análisis de riesgo. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, las comisiones de rentabilidad y servicios de gestión de riesgos ascendieron a 14.102.392 euros (31 de diciembre de 2023: 12.547.043 euros).

La Sociedad gestora tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen todos los gastos de administración en que incurra con cargo a los activos del Fondo.

CACEIS Bank, Ireland Branch (del 1 de enero de 2024 al 30 de mayo de 2024: CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisión equivalente al 0,005% (31 de diciembre de 2023: 0,005%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisión fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliación por importe de 2.000 EUR por Subfondo al año, así como una comisión en concepto de supervisión del depositario a un tipo del 0,002% (31 de diciembre de 2023: 0,002%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 2.271.797 euros (31 de diciembre de 2023: 2.023.968 euros).

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

El Agente Administrativo también tiene derecho a una comisión de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% (31 de diciembre de 2023: 0,0125%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Agente Administrativo percibió comisiones de custodia por valor de 4.529.673 euros (31 de diciembre de 2023: 3.648.874 euros).

Cada Subfondo también asumirá los gastos de transacción y los gastos de transacción de subcustodia (que se liquidarán a los porcentajes comerciales habituales).

El Administrador Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus desembolsos. El Administrador Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

CACEIS Ireland Limited (del 1 de enero de 2024 al 30 de mayo de 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, de 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable) (2023: 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable)) multiplicado por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 1.139.907 euros (31 de diciembre de 2023: 970.177 euros).

CACEIS Ireland Limited (del 1 de enero de 2024 al 30 de mayo de 2024: CACEIS Investor Services Ireland Limited), el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 62.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable) (31 de diciembre de 20223 a razón de 62.000 euros con relación al Fondo y de 1.600 euros por cada Clase de participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable)).

En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 317.146 euros (31 de diciembre de 2023: 302.994 euros).

Las comisiones de todos los Mediolanum Best Brands podrán pagarse con cargo al capital de los Subfondos. Durante los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 no se abonaron comisiones con cargo al capital de los Subfondos.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad

La Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo de la Participación de dichas Clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Período de Cálculo correspondiente. En cualquier Período de Cálculo dado, el **Valor Objetivo de Rentabilidad** de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la «**CM**») sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo «**Tasa Crítica de Rentabilidad**») de ese Período de Cálculo. Cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también podrán realizarse ajustes por suscripciones y reembolsos. Es necesario realizar ajustes para que la comisión de rentabilidad remunere a la Sociedad Gestora por los beneficios obtenidos por el Subfondo atribuibles a la(s) Clase(es) de Participaciones pertinente(s) (es decir, por el valor absoluto real) en el Período de Cálculo correspondiente, en lugar de aplicarse incrementos artificiales a la comisión de rentabilidad simplemente por un Valor Liquidativo más alto debido a nuevas suscripciones (es decir, dichos incrementos no deberían tenerse en cuenta). Esos incrementos artificiales de la comisión de rentabilidad suelen producirse poco después del lanzamiento de un nuevo Subfondo, cuando el tamaño de las entradas de capital es sustancial en relación con el valor de los activos del Subfondo atribuible a la Clase de Participaciones pertinente. Todo ajuste requerido se hará sobre la comisión de rentabilidad devengada en el momento de realizarse las suscripciones pertinentes. Los inversores deben tener presente que la comisión de rentabilidad se calcula para la Clase de Participaciones y no para los inversores de manera particular (en función de cada Participación). La CM se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla siguiente.

La CM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación. La CM inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la CM se ajustará al alza (es decir, en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La CM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Período de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la CM no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

La comisión de rentabilidad se calcula el primer Día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la «**Fecha de Cálculo**»). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente anterior a la Fecha de Cálculo (el «**Periodo de Cálculo**»). Se utilizará el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación como CM a efectos del cálculo de la comisión de rentabilidad en el primer Período de Cálculo para una Clase de Participaciones. En el caso de las Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad Gestora anualmente a períodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de Participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

El Valor Liquidativo por Participación de una Clase de Participaciones empleado con fines de suscripción o reembolso puede incluir, en su caso, una asignación para el devengo de la comisión de rentabilidad. Para determinar los devengos, llegado el caso, el Período de Cálculo se define como el período hasta la Fecha de Valoración desde la Fecha de Cálculo previa.

En caso de que un Partícipe solicite el reembolso en medio de un Periodo de Cálculo, toda comisión de rentabilidad devengada hasta el momento del reembolso se abonará de forma prorrateada. Para calcular dicha comisión de rentabilidad, se aplicará la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo de la participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad
Renta variable	5%	20%
Multiactivos	4%	20%
Renta fija	3%	20%

*En caso de que al cierre de un Período de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Período de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Período de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Período de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Período de Cálculo seguirá siendo del 5% sobre ese Período de Cálculo de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer período (es decir, no sería un 10%).

El Valor Liquidativo de una Clase de Participaciones utilizado para calcular la comisión de rentabilidad es el obtenido tras descontar todos los costes y gastos en los que incurre el Subfondo pertinente que se atribuyan a esa Clase, pero se calculará sin deducir la propia comisión de rentabilidad devengada, siempre que ello redunde en el interés de los Partícipes.

La comisión de rentabilidad la calculará el Agente Administrativo (sujeta a comprobación del Administrador Fiduciario) y será pagadera tras 10 días hábiles a partir de la Fecha de Cálculo.

La Sociedad Gestora tiene derecho a cobrar una comisión de rentabilidad solo si la diferencia porcentual entre el Valor Liquidativo por participación y el valor objetivo de rentabilidad es una cifra positiva en el día de valoración al cierre del Periodo de Cálculo.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes netas del día de negociación correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones de rentabilidad sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

La referencia a Subfondos de «Renta variable» en la anterior tabla engloba a US Collection, European Collection, Pacific Collection, Emerging Markets Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Infrastructure Opportunity Collection, Socially Responsible Collection, Dynamic International Value Opportunity, Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, Chinese Road Opportunity, European Small Cap Equity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities, Mediolanum Global Impact, Mediolanum Circular Economy Opportunities, Mediolanum Energy Transition, Mediolanum Future Sustainable Nutrition, Mediolanum India Opportunities, Mediolanum Global Equity Style Selection y Mediolanum Green Building Evolution.

La referencia a Subfondos «Multiactivos» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Mediolanum Carmignac Strategic Selection, Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Emerging Markets Fixed Income y Multi Asset ESG Selection.

La referencia a «Subfondos de Renta Fija» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos Euro Fixed Income, Convertible Strategy Collection, Equilibrium, Financial Income Strategy y Mediolanum Global Sustainable Bond.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

Comisiones de rentabilidad materializadas al reembolso por importe de 23.534.142 EUR (31 de diciembre de 2023: 222.850 euros). El importe pagadero a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2024 es 3.848.801 euros (31 de diciembre de 2023: 222.850 euros).

Las comisiones de rentabilidad devengadas a 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 201.311.268 EUR (31 de diciembre de 2023: 29.704.453 euros). El importe materializado al cierre del periodo de cálculo y, por consiguiente, pagadero a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 175.744.636 EUR (31 de diciembre de 2023: 14.267.946). Véase en la Nota 16 sobre riesgo de liquidez la información de la división de las comisiones de rentabilidad pagaderas al cierre del año.

Las comisiones de rentabilidad no se calculan utilizando un método de igualación ni un método de contabilidad en series. Como consecuencia, la repercusión de la comisión de rentabilidad para un Partícipe será distinta de la que experimentaría si las comisiones de rentabilidad se calcularan individualmente para cada Partícipe en función de la rentabilidad de la inversión de ese Partícipe. Que esto favorezca o perjudique a un Partícipe dependerá del momento en que realicen las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Participaciones correspondiente.

Nota 9 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2024 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	3,803448	DOP	63,228919	KZT	543,284365	SEK	11,441483
AUD	1,672454	EGP	52,635592	MXN	21,530752	SGD	1,412630
BRL	6,397148	GBP	0,826813	MYR	4,630230	THB	35,305148
CAD	1,489255	HKD	8,043718	NOK	11,760497	TRY	36,615983
CHF	0,938422	HUF	411,364873	NZD	1,848282	TWD	33,948594
CLP	1.029,324056	IDR	16.666,666667	PEN	3,890269	USD	1,035500
CNH	7,602120	ILS	3,773001	PHP	59,897038	UYU	45,214392
CNY	7,558394	INR	88,655822	PLN	4,277229	VND	26.389,561406
COP	4.561,674009	JPY	162,739237	RON	4,975471	ZAR	19,539948
CZK	25,175046	KES	133,941275	RUB	113,641352		
DKK	7,457258	KRW	1.525,036819	SAR	3,890795		

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2023 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

AED	4,057096	DKK	7,454583	KRW	1.423,518041	SAR	4,142432
AUD	1,618891	EGP	34,161616	MXN	18,706711	SEK	11,132442
BRL	5,365947	GBP	0,866528	MYR	5,075863	SGD	1,457143
CAD	1,456592	HKD	8,625698	NOK	11,218479	THB	37,703939
CHF	0,929729	HUF	382,214641	NZD	1,744689	TRY	32,625004
CLP	964,759825	IDR	17.007,698229	PEN	4,090084	TWD	33,902649
CNH	7,865749	ILS	3,977739	PHP	61,168946	USD	1,104650
CNY	7,834397	INR	91,923941	PLN	4,343766	UYU	43,125122
COP	4.281,589147	JPY	155,733660	RON	4,974892	VND	26.800,834607
CZK	24,688226	KES	173,441671	RUB	98,752905	ZAR	20,201346

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar

A 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se mantenían con el Administrador Fiduciario saldos de depósitos de efectivo y descubiertos bancarios.

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2024, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	Total % del Patrimonio Neto
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
CHF	(9)	-
EUR	263.149.856	14,81
GBP	968	-
HKD	1	-
JPY	(1)	-
USD	491	-
Total	**263.151.307**	**14,81**

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2023, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	Total % del Patrimonio Neto
FINANCIAL INCOME STRATEGY		
CAD	1	-
CHF	(47)	-
EUR	151.047.566	12,59
HKD	(1)	-
JPY	(1)	-
SEK	11	-
USD	(24)	-
Total	**151.047.505**	**12,59**

El siguiente desglose muestra, a fecha de 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, el efectivo y los equivalentes de efectivo, las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo. En las tablas siguientes se indican los saldos de efectivo y descubiertos bancarios mantenidos con el Administrador Fiduciario. Se mantienen garantías en efectivo y margen en efectivo con las contrapartes correspondientes como se indica a continuación:

	US COLLECTION		EUROPEAN COLLECTION		PACIFIC COLLECTION	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**21.210.961**	**19.575.931**	**2.532.341**	**1.115.045**	**1.620.393**	**1.907.113**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	6.827.560	-	1.296.839	-	1.993.943	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	3.334.408	-	2.058.272	-	1.913.778
Efectivo a modo de garantía						
CACEIS Bank	770.000	-	-	530.000	-	580.000
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**7.597.560**	**3.334.408**	**1.296.839**	**2.588.272**	**1.993.943**	**2.493.778**
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	1.497.417	-	265.219	-	482.349	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	601.283	-	28.749	-	372.724
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**1.497.417**	**601.283**	**265.219**	**28.749**	**482.349**	**372.724**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	EMERGING MARKETS COLLECTION		EURO FIXED INCOME		GLOBAL HIGH YIELD	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**452.510**	**4.429.506**	**32.330.718**	**13.531.538**	**199.449.912**	**127.346.968**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Citibank N.A.	-	-	-	-	-	683
Citigroup Global Markets Inc.	-	-	-	-	556.328	-
Goldman Sachs International	1.726.125	-	-	-	791.835	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	7.520.022	-	-	-	9.964.569
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	2.731.301	1.129.889	5.483.615
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	4.892.821	-
Efectivo a modo de garantía						
Bank of America	-	-	-	-	-	8.790.000
Barclays Bank Plc	-	-	-	-	299.372	850.949
CACEIS Bank	-	-	-	-	650.000	-
JP Morgan Chase & Co.	-	-	-	-	70.000	624.632
UBS AG London Branch	-	-	-	-	-	400.000
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**1.726.125**	**7.520.022**	**-**	**2.731.301**	**8.390.245**	**26.114.448**
Descubierto bancario	**2.311.527**	**-**	**-**	**-**	**-**	**400.000**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	3.818	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	3.327.423	-	-	-	5.636.508
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	2.492.206	-	1.410.041
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	158.376	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Citibank N.A.	-	-	-	-	-	398.316
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**-**	**3.327.423**	**-**	**2.492.206**	**162.194**	**7.444.865**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	PREMIUM COUPON COLLECTION Dic 2024	PREMIUM COUPON COLLECTION Dic 2023	DYNAMIC COLLECTION Dic 2024	DYNAMIC COLLECTION Dic 2023	EQUITY POWER COUPON COLLECTION Dic 2024	EQUITY POWER COUPON COLLECTION Dic 2023
Efectivo	**33.933.860**	**6.928.415**	**6.417.921**	**1.510.696**	**13.708.000**	**8.727.943**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	2.406.443	-	362.248	-	4.060.233	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.616.451	-	1.010.249	-	1.089.778
Efectivo a modo de garantía						
CACEIS Bank	10.000	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	70.000	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	80.000	-	-	-	710.000	-
Morgan Stanley & Co. LLC	-	80.000	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**2.496.443**	**1.766.451**	**362.248**	**1.010.249**	**4.770.233**	**1.089.778**
Descubierto bancario	**-**	**-**	**-**	**-**	**27**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	888.045	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	247.492	-	790	-	67.086
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**888.045**	**247.492**	**-**	**790**	**-**	**67.086**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION Dic 2024	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION Dic 2023	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION Dic 2024	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION Dic 2023	COUPON STRATEGY COLLECTION Dic 2024	COUPON STRATEGY COLLECTION Dic 2023
Efectivo	**112.292.651**	**92.471.891**	**723.025**	**2.042.716**	**24.643.621**	**16.789.542**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	1.159.008	-	7.868.076	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	1.045.887	-	10.475.980
JPMorgan Chase & Co.	-	59.252.575	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	288	-	-	-	-	-
Efectivo a modo de garantía						
Bank of America, N.A.	-	-	-	-	150.000	150.000
Goldman Sachs International	-	-	-	-	260.000	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	10.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	650.000	-	1.190.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**288**	**59.252.575**	**1.809.008**	**1.055.887**	**9.468.076**	**10.625.980**
Descubierto bancario	**-**	**1.160.000**	**-**	**698.643**	**-**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	164.010	-	3.954.048	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	690.405	-	5.185.719
JPMorgan Chase & Co.	-	27.236.431	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	290	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**290**	**27.236.431**	**164.010**	**690.405**	**3.954.048**	**5.185.719**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**5.737.061**	**3.087.429**	**15.844.032**	**14.667.860**	**11.080.276**	**2.474.605**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	1.291.506	-	3.280.734	-	44.180	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	4.482.126	-	2.259.328	-	1.835.013
Efectivo a modo de garantía						
BNP Paribas	-	-	-	-	910.000	-
JPMorgan Chase & Co.	560.000	210.000	340.000	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	100.000
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**1.851.506**	**4.692.126**	**3.620.734**	**2.259.328**	**954.180**	**1.935.013**
Descubierto bancario	**14**	**-**	**-**	**-**	**21**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	96.843	-	1.603.339	-	5.020	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.594.746	-	68.507	-	620.743
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**96.843**	**1.594.746**	**1.603.339**	**68.507**	**5.020**	**620.743**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**16.967.292**	**15.126.758**	**5.392.443**	**7.514.672**	**6.947.917**	**11.027.142**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	179	-	5.624.446	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	179	-	1.555.612
JPMorgan Chase & Co.	-	4.986.660	-	1.325.589	-	-
JPMorgan Securities Plc	1.425.478	-	531.159	-	-	-
Efectivo a modo de garantía						
BNP Paribas	-	-	480.000	340.000	-	-
Deutsche Bank AG	-	-	-	-	10.000	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	850.000	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	70.000	80.000
Merrill Lynch International	-	-	9.819.237	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	150.000	-
Natwest Markets Plc	-	-	1.220.000	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**1.425.478**	**4.986.660**	**12.050.575**	**1.665.768**	**6.704.446**	**1.635.612**
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	**3.996.635**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	78	-	3.754.212	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	74	-	1.036.288
JPMorgan Chase & Co.	-	653.796	1	2.071.125	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	529.854	1	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	340.000	-	-
Natwest Markets N.V.	-	-	-	1.900.000	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	-	**653.796**	**529.933**	**4.311.200**	**3.754.212**	**1.036.288**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		EQUILIBRIUM		MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**259.397.110**	**151.235.649**	**2.723.963**	**2.421.515**	**5.093.362**	**6.839.049**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	1.006.242	-	4.001.768	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	683.245	-	6.299.196
JPMorgan Chase & Co.	-	10	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	129	-	-	-	-	-
Efectivo a modo de garantía						
CACEIS Bank	4.550.000	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	290.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	660.000	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	230.000
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**4.550.129**	**10**	**1.666.242**	**973.245**	**4.001.768**	**6.529.196**
Descubierto bancario	**-**	**63**	**-**	**-**	**-**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	427.852	-	1.605.770	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	284.691	-	652.236
JPMorgan Chase & Co.	-	10	-	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Morgan Stanley	795.932	188.081	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**795.932**	**188.091**	**427.852**	**284.691**	**1.605.770**	**652.236**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		US COUPON STRATEGY COLLECTION		DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**749**	**5.070.709**	**9.146.335**	**1.685.764**	**13.540.593**	**18.028.962**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	631.741	-	110.116	-	4.255.581	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.182.632	-	929.037	-	3.140.120
Efectivo a modo de garantía						
JPMorgan Chase & Co.	270.000	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**901.741**	**1.182.632**	**110.116**	**929.037**	**4.255.581**	**3.140.120**
Descubierto bancario	**955.476**	**-**	**237.816**	**1.171.162**	**-**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	182.540	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	196.560	-	-	-	145.772
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**182.540**	**196.560**	**-**	**-**	**-**	**145.772**

	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		CHINESE ROAD OPPORTUNITY	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**93.641.623**	**27.637.040**	**2.730.927**	**6.251.885**	**25.540.992**	**40.986.829**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	9.536.282	-	1.924.147	-	10.862.742	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	7.178.190	-	1.732.110	-	15.545.270
Efectivo a modo de garantía						
BNP Paribas	4.250.000	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**13.786.282**	**7.178.190**	**1.924.147**	**1.732.110**	**10.862.742**	**15.545.270**
Descubierto bancario	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	134.182	-	330.121	-	2.436.651	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	303.892	-	221.368	-	9.164.234
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**134.182**	**303.892**	**330.121**	**221.368**	**2.436.651**	**9.164.234**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	GLOBAL LEADERS		EMERGING MARKETS FIXED INCOME		MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**32.613.585**	**23.134.677**	**45.448.421**	**13.720.164**	**14.366.733**	**13.386.144**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	2.842.394	-	3.825.406	-	3.686.567	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	2.472.428	-	5.172.926	-	2.317.854
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	12.509.320	-	-
JPMorgan Securities LLC	-	-	587.194	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	15.584.379	-	-	-
Efectivo a modo de garantía						
BofA Securities Inc	-	-	260.000	-	-	-
CACEIS Bank	-	-	360.000	-	-	-
Deutsche Bank AG	-	-	67.600	-	-	-
Goldman Sachs International	-	-	135.200	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	338.001	630.969	850.000	-
JPMorgan Securities LLC	-	-	268.626	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	290.000	-	2.600.000	-
The Bank of New York Mellon	-	-	-	27.158	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**2.842.394**	**2.472.428**	**21.716.406**	**18.340.373**	**7.136.567**	**2.317.854**
Descubierto bancario	**-**	**15**	**-**	**-**	**-**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	-	-	1.254.015	-	484.379	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	106.441	-	1.401.243	-	76.009
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	10.456.975	-	-
JPMorgan Securities LLC	-	-	285.030	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	13.520.361	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Bank of America, N.A.	-	-	9.657	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	506.036	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**-**	**106.441**	**15.575.099**	**11.858.218**	**484.379**	**76.009**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT Dic 2024	Dic 2023	MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES Dic 2024	Dic 2023	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION Dic 2024	Dic 2023
Efectivo	**11.528.081**	**20.929.689**	**4.688.872**	**8.723.039**	**1.450.630**	**2.501.476**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	557	-	1.047.966	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	532	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	569.512
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.100.795	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**557**	**532**	**1.047.966**	**-**	**1.100.795**	**569.512**
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
JP Morgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	529.345
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	574.752	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
CACEIS Bank	450.000	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**450.000**	**-**	**-**	**-**	**574.752**	**529.345**

(expresado en EUR)	MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION Dic 2024	Dic 2023	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION Dic 2024	Dic 2023	MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES Dic 2024	Dic 2023
Efectivo	**4.270.722**	**8.876.980**	**2.924.155**	**2.277.304**	**8.049.131**	**4.687.851**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	768.936	-	347.871	-	1.386.371	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	525.365
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	278.124
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	200.751	-
Efectivo a modo de garantía						
Morgan Stanley	-	-	-	-	200.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**768.936**	**-**	**347.871**	**-**	**1.787.122**	**803.489**
Descubierto bancario	-	**77**	**26**	**8**	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	34.686
JP Morgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	174.088
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	9.504	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.504**	**208.774**

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION		MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]		MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]	
(expresado en EUR)	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Efectivo	**10.162.228**	**5.245.639**	**8.327.360**	**-**	**1.045.805**	**-**
Margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía						
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios						
Goldman Sachs International	2.043.621	-	-	-	349.241	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	290.027	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	1.143.584	-	-	-
Efectivo a modo de garantía						
Merrill Lynch International	-	-	19.179	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo mantenido como garantía	**2.043.621**	**290.027**	**1.162.763**	**-**	**349.241**	**-**
Descubierto bancario	**21**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios						
Goldman Sachs International	261.686	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	11.777	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	411.520	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
Merrill Lynch International	-	-	135	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	**261.686**	**11.777**	**411.655**	**-**	**-**	**-**

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 11 – Contratos de derivados

El Reglamento OICVM permite a los fondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines tanto de inversión como de gestión eficiente de la cartera y de cobertura, en todos los casos con arreglo a las condiciones y dentro de los límites que establezcan el Reglamento OICVM de 2011, el Reglamento OICVM del Banco Central de 2019 y las políticas de inversión del Fondo. En la Ficha Informativa de cada Subfondo se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo de Mediolanum Best Brands. Durante el ejercicio financiero, los Subfondos utilizaron instrumentos con fines de gestión eficiente y cobertura de la cartera. Estos instrumentos consistieron en opciones, contratos de futuros y permutas financieras (swaps). Los Subfondos también formalizaron contratos sobre divisas a plazo para adquirir o vender una divisa concreta en una fecha futura al precio establecido en el momento de la formalización del contrato.

Los Subfondos formalizaron estos contratos para protegerse frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los Subfondos pueden emplear una divisa (o una cesta de divisas) para protegerse frente a fluctuaciones adversas del valor de otra divisa (o una cesta de divisas), cuando los tipos de cambio entre las dos divisas se correlacionan de manera positiva.

Véase la Nota 10 para más información sobre efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, así como las Notas 12 y 15 para más información sobre contratos a plazo, opciones, futuros y swaps.

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos mantenían abiertos los siguientes contratos sobre divisas a plazo. Dichos contratos se valoraron con fecha de 31 de diciembre de 2024.

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
US COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	785.535	USD	(815.358)	(1.870)
2-ene-25	CACEIS Bank	USD	985.016	EUR	(949.646)	1.601
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	171.120.953	USD	(177.899.094)	(507.700)
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	9.260.105	EUR	(8.893.880)	39.806
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(468.163)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**865.734**
EUROPEAN COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	GBP	103.786	EUR	(125.165)	360
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	166.623	DKK	(1.242.907)	(49)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	32.424	EUR	(34.771)	(152)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	6.554.341	EUR	(878.787)	235
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	12.128.524	CHF	(11.272.577)	92.636
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.217.261	DKK	(68.746.892)	(2.585)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	27.397.089	GBP	(22.705.155)	(26.188)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.196.242	NOK	(14.178.804)	(8.201)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.238.440	SEK	(59.880.485)	2.713
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	6.452.984	USD	(6.708.589)	(19.147)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	938.238	EUR	(1.129.520)	3.681
28-ene-25	CACEIS Bank	NOK	533.569	EUR	(45.115)	210
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	3.857.524	EUR	(336.613)	674
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	577.534	EUR	(555.104)	2.073
		Total a 31 de diciembre de 2024				**46.260**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(250.218)**
PACIFIC COLLECTION						
Vencimiento						
27-ene-25	CACEIS Bank	CNH	206.953	EUR	(27.266)	(58)
27-ene-25	CACEIS Bank	EUR	892.196	CNH	(6.777.390)	1.196
28-ene-25	CACEIS Bank	AUD	43.639	EUR	(26.132)	(69)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4.748.854	AUD	(7.894.580)	33.934
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.223.011	HKD	(66.428.160)	(26.714)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	15.754.062	JPY	(2.570.633.537)	(72.803)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	641.582	SGD	(906.318)	57
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.578.563	USD	(3.720.737)	(11.029)
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	2.638.564	EUR	(326.711)	972
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	76.864.145	EUR	(472.053)	1.188
28-ene-25	CACEIS Bank	SGD	24.114	EUR	(17.096)	(27)
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	106.781	EUR	(102.729)	288
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	7.634.700	EUR	(7.186.465)	165.387
		Total a 31 de diciembre de 2024				**92.322**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(136.190)**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Vencimiento						
3-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	93.958	GBP	(75.013)	13
10-ene-25	UBS AG Stamford Branch	USD	3.396.804	EUR	(3.254.268)	25.058
21-ene-25	HSBC Bank Plc	USD	1.165.779	GBP	(895.761)	42.594
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.211.463.395	USD	(1.259.450.779)	(3.595.302)
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	20.731.420	EUR	(19.925.501)	75.136
30-ene-25	Barclays Bank Plc	GBP	77.000	USD	(96.429)	(37)
30-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	4.696.151	EUR	(4.323.000)	207.424
30-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	4.843.667	GBP	(3.728.000)	170.868
13-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	286.865	AUD	(444.000)	11.529
13-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	1.062.850	CAD	(1.495.000)	20.027
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	6.848.215	USD	(7.274.838)	(157.559)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	21.650.398	GBP	(18.000.000)	(37.458)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(3.237.707)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(1.416.415)**

PREMIUM COUPON COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1	AUD	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.234	USD	(5.462)	(41)
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.828	USD	(3.985)	(21)
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.209	USD	(3.347)	(23)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	74	EUR	-	-
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.414	USD	(5.637)	(28)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.885.063	GBP	(1.562.235)	(1.803)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.055.298	JPY	(498.543.022)	(14.129)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	40.813.598	USD	(42.426.555)	(117.537)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	48.494	EUR	(58.538)	34
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	1.847.214	EUR	(1.774.222)	7.878
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	303.350	BRL	(1.970.000)	(268)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	1.292.057	PEN	(5.126.000)	(29.252)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	AUD	939.000	EUR	(564.128)	(4.239)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	2.592.645	USD	(2.700.000)	(7.348)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	200.000	EUR	(241.889)	(914)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	1.200.000	EUR	(1.138.292)	17.251
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	570.051	AUD	(939.000)	10.190
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	654.323	PHP	(40.392.000)	(14.109)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	8.208.627	USD	(8.720.000)	(188.858)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	573.115	CAD	(855.000)	(767)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	866.016	GBP	(720.000)	(1.498)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	1.615.485	JPY	(255.977.000)	33.846
13-mar-25	Societe Generale	JPY	83.000.000	CNH	(4.039.360)	(17.907)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(329.543)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**643.913**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
DYNAMIC COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1	AUD	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.137	USD	(5.361)	(40)
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.723	USD	(3.876)	(20)
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.123	USD	(3.258)	(22)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	66	EUR	-	-
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.267	USD	(5.484)	(27)
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	33.492	EUR	(22.446)	41
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	47.762	EUR	(51.423)	(428)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	1.009.923	EUR	(135.416)	28
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	492.665	CAD	(734.928)	(772)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.345.692	CHF	(1.250.733)	10.267
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.545.223	DKK	(11.525.039)	(434)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.701.169	GBP	(3.067.321)	(3.541)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.717.564	HKD	(13.875.075)	(5.584)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.249.970	JPY	(367.135.004)	(10.405)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	452.518	SEK	(5.172.717)	234
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	43.837.568	USD	(45.574.037)	(130.113)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	131.737	EUR	(159.021)	91
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	671.441	EUR	(83.140)	246
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	20.898.071	EUR	(128.352)	314
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	330.858	EUR	(28.856)	73
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	2.458.595	EUR	(2.364.994)	6.936
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	2.774.742	USD	(2.947.600)	(63.839)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(196.995)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**205.814**
EQUITY POWER COUPON COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	92.014	USD	(95.310)	(29)
3-ene-25	Citigroup Global Markets Europe AG	NOK	3.034.811	EUR	(257.208)	833
3-ene-25	Goldman Sachs International	CHF	3.616.729	EUR	(3.841.086)	13.243
3-ene-25	Goldman Sachs International	SEK	6.070.231	EUR	(529.567)	984
3-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	DKK	502.086	EUR	(67.320)	9
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	33	EUR	-	-
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	10.303	USD	(10.727)	(54)
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	206.935	EUR	(138.196)	742
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	3.034.831	EUR	(406.979)	31
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.756.401	CAD	(4.111.828)	(4.318)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.345.231	CHF	(8.685.785)	71.297
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.656.353	DKK	(19.812.398)	(746)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	19.256.025	GBP	(15.958.311)	(18.417)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.748.827	HKD	(14.127.627)	(5.686)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	15.732.622	JPY	(2.567.143.200)	(72.753)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.106.510	SEK	(24.079.462)	1.091

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
EQUITY POWER COUPON COLLECTION (cont.)						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	109.435.811	USD	(113.770.768)	(324.859)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	9.459	EUR	(11.403)	22
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	245.240	EUR	(30.353)	104
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	481.136	EUR	(42.035)	34
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	5.040.684	EUR	(4.841.426)	21.573
13-mar-25	Societe Generale	EUR	27.664.397	GBP	(23.000.000)	(47.864)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(364.763)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**570.568**
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	6	AUD	(10)	-
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	9.798	EUR	(60)	-
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	1.536.083	EUR	(1.026.900)	4.440
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	35.907	EUR	(38.516)	(179)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	5.126.827	EUR	(687.573)	1
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.818.361	CAD	(13.154.683)	(13.814)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	10.468.746	CHF	(9.730.063)	79.822
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	17.785.939	DKK	(132.656.352)	(4.991)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	35.101.322	GBP	(29.089.997)	(33.565)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	31.842.329	HKD	(257.232.902)	(103.471)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	83.109.145	JPY	(13.561.161.085)	(384.144)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	940.471.486	USD	(977.724.934)	(2.791.406)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	1.275.044	EUR	(1.534.094)	5.901
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	11.970.339	EUR	(1.479.539)	7.055
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	61.540.928	EUR	(377.949)	950
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	37.484.488	EUR	(36.005.612)	157.547
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(3.075.854)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**3.427.943**
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION						
Vencimiento						
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	INR	264.000.000	USD	(3.099.781)	(31.000)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	KRW	4.040.397.440	USD	(2.832.208)	(77.931)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	33.229.878	USD	(35.300.000)	(764.528)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(873.459)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**835.810**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2	AUD	(4)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	12.550	USD	(13.097)	(97)
2-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	GBP	898.319	EUR	(1.082.899)	3.585
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.585	USD	(8.937)	(46)
3-ene-25	Citigroup Global Markets Europe AG	NOK	2.569.183	EUR	(217.745)	705
3-ene-25	Goldman Sachs International	CHF	3.059.248	EUR	(3.249.023)	11.202
3-ene-25	Goldman Sachs International	SEK	5.139.077	EUR	(448.333)	833
3-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	DKK	522.970	EUR	(70.120)	9
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	7.246	USD	(7.557)	(51)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	159	EUR	(1)	-
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	13.411	USD	(13.963)	(70)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	235.119	EUR	(253.509)	(2.473)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	4.144.100	EUR	(555.628)	149
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	7.677.131	CHF	(7.135.394)	58.571
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.401.487	DKK	(70.120.963)	(2.640)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	21.399.366	GBP	(17.747.064)	(35.551)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	15.939.360	HKD	(128.763.667)	(51.823)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	16.257.161	JPY	(2.652.733.930)	(75.178)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	268.493.867	USD	(279.129.569)	(797.174)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	15.612	EUR	(18.817)	39
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	47.663	EUR	(5.911)	8
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	61.936.404	EUR	(380.400)	933
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	9.466.506	EUR	(9.099.520)	33.291
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	JPY	37.346.000	EUR	(235.696)	(4.968)
13-mar-25	BofA Securities Europe S.A	PLN	6.327.000	EUR	(1.473.795)	(3.051)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	20.000.000	GBP	(15.656.762)	396.141
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	2.265.025	AUD	(3.731.000)	40.487
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	746.498	NZD	(1.351.000)	17.230
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	1.473.543	PLN	(6.327.000)	2.815
13-mar-25	Goldman Sachs International	GBP	15.912.780	USD	(20.000.000)	(86.416)
13-mar-25	Goldman Sachs International	NOK	32.768.000	EUR	(2.775.886)	1.488
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	60.549.922	USD	(64.322.000)	(1.393.087)
13-mar-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	1.754.000	EUR	(1.686.046)	2.973
13-mar-25	Societe Generale	EUR	3.031.925	CAD	(4.535.000)	(12.002)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	859.378	CHF	(794.000)	9.042
13-mar-25	Societe Generale	EUR	6.465.049	GBP	(5.375.000)	(11.186)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	2.776.308	NOK	(32.768.000)	(1.069)
13-mar-25	Societe Generale	JPY	193.000.000	CNH	(9.392.728)	(41.639)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(1.939.020)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**2.575.083**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	AUD	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(3)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.958	USD	(4.130)	(31)
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.868	USD	(2.986)	(15)
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.405	USD	(2.509)	(17)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	53	EUR	-	-
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4.056	USD	(4.223)	(21)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	83.008	EUR	(89.501)	(873)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	1.366.769	EUR	(183.278)	23
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.735.528	CHF	(1.613.060)	13.241
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.061.788	DKK	(15.377.839)	(579)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4.715.554	GBP	(3.907.987)	(4.511)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.925.848	HKD	(31.714.362)	(12.764)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.599.434	JPY	(424.158.192)	(12.021)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	54.915.707	USD	(57.090.935)	(162.934)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	135.058	EUR	(162.693)	430
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	1.219.228	EUR	(150.694)	721
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	22.537.035	EUR	(138.406)	351
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	2.633.246	EUR	(2.529.386)	11.038
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	5.648.138	USD	(6.000.000)	(129.948)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(297.910)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**417.299**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4	AUD	(7)	-
28-ene-25	CACEIS Bank	AUD	10.399	EUR	(6.230)	(19)
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	189.755	EUR	(127.003)	401
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	39.352	EUR	(42.367)	(351)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	846.043	EUR	(113.478)	(13)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.254.596	AUD	(13.727.687)	55.938
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.652.510	CAD	(12.907.278)	(13.555)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.235.793	CHF	(1.148.934)	9.061
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.188.996	DKK	(8.868.122)	(334)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	12.330.943	GBP	(10.219.195)	(11.797)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.032.707	HKD	(24.501.404)	(10.127)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.968.615	JPY	(647.658.522)	(18.885)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.296.615	MXN	(49.370.919)	14.008
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	83.137.615	USD	(86.430.825)	(246.768)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	7.865	EUR	(9.462)	38
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	147.309	EUR	(18.240)	54
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	4.209.377	EUR	(4.048.483)	12.513
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	15.233.000	EUR	(14.338.667)	329.986
		Total a 31 de diciembre de 2024				**120.150**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**373.257**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	988	AUD	(1.656)	(2)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	3.442	USD	(22)	-
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.350.674	AUD	(2.245.384)	9.652
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	11.214.716	JPY	(1.829.941.758)	(51.861)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	124.491.707	USD	(129.423.073)	(369.568)
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	2.101.971	EUR	(12.899)	43
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	418.080	EUR	(402.021)	1.322
5-mar-25	CACEIS Bank	EUR	1.046.661	AUD	(1.729.155)	15.389
5-mar-25	CACEIS Bank	EUR	1.710.072	JPY	(269.645.000)	44.857
5-mar-25	CACEIS Bank	EUR	45.543.441	USD	(48.254.852)	(943.266)
5-mar-25	CACEIS Bank	USD	2.212.837	EUR	(2.111.946)	19.701
5-mar-25	CACEIS Bank	USD	556.350	JPY	(84.050.000)	16.865
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	JPY	4.664.300.793	EUR	(29.437.042)	(620.462)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	2.960.560	JPY	(470.000.000)	56.540
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	1.560.000	EUR	(1.876.059)	3.543
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	58.500.000	EUR	(55.065.452)	1.267.259
13-mar-25	UBS AG London Branch	AUD	5.000.000	EUR	(3.034.874)	(53.567)
31-mar-25	CACEIS Bank	USD	17.049.044	EUR	(16.150.000)	253.043
31-mar-25	CACEIS Bank	USD	947.483	GBP	(748.000)	11.151
31-mar-25	CACEIS Bank	USD	4.088.536	JPY	(614.750.000)	130.416
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(208.945)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**1.771.570**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
Vencimiento						
17-ene-25	BNP Paribas S.A.	EUR	9.789.093	GBP	(8.200.000)	(120.833)
17-ene-25	BNP Paribas S.A.	EUR	15.809.956	USD	(17.300.000)	(887.284)
17-ene-25	BNP Paribas S.A.	GBP	300.000	EUR	(357.573)	4.981
7-feb-25	JPMorgan Securities Plc	USD	1.400.000	EUR	(1.322.099)	28.059
7-feb-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	8.901.135	GBP	(7.500.000)	(152.509)
7-feb-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	16.837.437	USD	(18.400.000)	(908.732)
14-mar-25	BNP Paribas S.A.	USD	300.000	EUR	(285.042)	3.830
14-mar-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	9.408.947	GBP	(7.800.000)	11.442
14-mar-25	Royal Bank of Scotland Plc London Branch	EUR	16.842.238	USD	(17.800.000)	(298.374)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(2.319.420)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**3.127.251**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION						
Vencimiento						
17-ene-25	HSBC Continental Europe	AUD	1.180.110	USD	(751.477)	(20.090)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	CAD	4.074.261	USD	(2.865.884)	(30.391)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	CHF	1.153.536	USD	(1.295.862)	(20.144)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	DKK	1.692.919	USD	(236.080)	(815)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	EUR	4.870.547	USD	(5.113.676)	(64.840)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	GBP	225.648	USD	(286.387)	(3.703)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	HKD	4.290.640	USD	(552.147)	131
17-ene-25	HSBC Continental Europe	JPY	242.750.039	USD	(1.593.836)	(44.886)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	SEK	6.347.044	USD	(576.843)	(1.874)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	SGD	221.599	USD	(164.585)	(1.981)
17-ene-25	HSBC Continental Europe	USD	660.810	DKK	(4.704.900)	6.804
17-ene-25	HSBC Continental Europe	USD	4.050.589	EUR	(3.859.396)	49.938
17-ene-25	HSBC Continental Europe	USD	3.515.743	GBP	(2.784.469)	28.084
17-ene-25	HSBC Continental Europe	USD	366.053	JPY	(57.109.088)	1.952
28-ene-25	CACEIS Bank	AUD	65.196	EUR	(39.059)	(122)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	58.686	EUR	(63.207)	(549)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	972.141	EUR	(130.362)	15
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	855.159	AUD	(1.421.633)	6.111
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.145.604	CAD	(1.708.941)	(1.795)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.012.529	CHF	(1.870.515)	15.354
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.043.531	DKK	(7.783.173)	(293)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.711.528	GBP	(3.075.906)	(3.551)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.736.724	HKD	(14.031.173)	(5.810)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.493.234	JPY	(896.348.976)	(25.403)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	58.077.224	USD	(60.377.810)	(172.440)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	4.634	EUR	(5.575)	22
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	34.249.497	EUR	(210.054)	815
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	3.934.550	EUR	(3.778.953)	16.904
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	18.977.744	USD	(20.160.000)	(436.626)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(709.183)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**400.739**

FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Vencimiento						
15-ene-25	CACEIS Bank	EUR	218.374.251	GBP	(180.434.624)	295.394
15-ene-25	CACEIS Bank	EUR	583.634.235	USD	(614.038.366)	(9.052.105)
15-ene-25	CACEIS Bank	GBP	1.346.629	EUR	(1.627.345)	234
15-ene-25	CACEIS Bank	USD	1.602.668	EUR	(1.541.305)	5.621
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(8.750.856)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**13.954.564**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
EQUILIBRIUM						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	DKK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	-	SEK	(1)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.321	USD	(1.378)	(10)
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	960	USD	(999)	(5)
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	805	USD	(840)	(6)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	19	EUR	-	-
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.358	USD	(1.414)	(7)
28-ene-25	CACEIS Bank	AUD	598.546	EUR	(358.422)	(946)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	360.046	AUD	(598.546)	2.573
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	462.248	GBP	(383.085)	(442)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.092.088	JPY	(178.199.499)	(5.050)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	389.351	NZD	(716.304)	2.101
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.661.717	USD	(10.044.446)	(28.691)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	18.500	EUR	(22.283)	61
28-ene-25	CACEIS Bank	NZD	716.304	EUR	(388.301)	(1.049)
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	532.440	EUR	(511.712)	1.959
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	354.165	BRL	(2.300.000)	(313)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	1.011.767	PEN	(4.014.000)	(22.907)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	AUD	732.000	EUR	(439.768)	(3.304)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	2.573.440	USD	(2.680.000)	(7.293)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	125.000	EUR	(151.181)	(571)
13-mar-25	Goldman Sachs International	EUR	444.384	AUD	(732.000)	7.943
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	601.238	PHP	(37.115.000)	(12.964)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	33.426.164	USD	(35.508.514)	(769.044)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	447.767	CAD	(668.000)	(600)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	825.121	GBP	(686.000)	(1.428)
13-mar-25	Societe Generale	EUR	1.463.641	JPY	(231.917.000)	30.665
13-mar-25	Societe Generale	JPY	75.000.000	CNH	(3.650.024)	(16.181)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(825.509)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**589.023**

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	440	AUD	(737)	(1)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	1.083	EUR	(7)	-
27-ene-25	CACEIS Bank	CNH	2.673.575	EUR	(352.053)	(567)
27-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.696.573	CNH	(43.307.903)	3.032
28-ene-25	CACEIS Bank	AUD	1.410.187	EUR	(844.620)	(2.400)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	10.119.680	AUD	(16.823.138)	72.313
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	547.572	CAD	(815.729)	(117)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	11.411.334	HKD	(92.188.618)	(37.587)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4.393.241	JPY	(716.859.483)	(20.316)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	577.547	MXN	(12.412.074)	3.690
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	616.920	PLN	(2.632.567)	2.644

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION (cont.)						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	7.923.989	SGD	(11.193.496)	809
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	46.108.521	USD	(47.950.828)	(152.191)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	698.073	ZAR	(13.413.581)	14.062
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	6.464.122	EUR	(800.115)	2.663
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	93.837.300	EUR	(572.820)	4.923
28-ene-25	CACEIS Bank	MXN	12.412.074	EUR	(587.905)	(14.031)
28-ene-25	CACEIS Bank	PLN	2.632.567	EUR	(616.616)	(2.335)
28-ene-25	CACEIS Bank	SGD	645.783	EUR	(456.857)	252
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	3.031.069	EUR	(2.924.200)	23
28-ene-25	CACEIS Bank	ZAR	13.413.581	EUR	(687.689)	(3.629)
13-mar-25	Societe Generale	USD	5.347.910	JPY	(797.700.000)	220.310
		Total a 31 de diciembre de 2024				**91.547**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**548.353**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	13.249	EUR	(14.168)	(22)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	787.468	EUR	(105.585)	24
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.519.185	CHF	(5.129.934)	41.883
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.037.965	DKK	(22.658.651)	(853)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.434.566	GBP	(7.818.840)	(9.026)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	476.081	NOK	(5.642.892)	(3.264)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.261.934	SEK	(14.425.144)	654
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.182.929	USD	(3.309.014)	(9.452)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	19.693	EUR	(23.698)	87
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	429.870	EUR	(37.241)	346
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	265.680	EUR	(255.412)	903
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	4.895.053	USD	(5.200.000)	(112.622)
13-mar-25	Societe Generale	CHF	4.600.000	EUR	(4.977.231)	(51.109)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(142.451)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**126.147**
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	334.253	USD	(346.943)	(796)
2-ene-25	CACEIS Bank	USD	430.377	EUR	(414.923)	700
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	88.686.444	USD	(92.199.535)	(263.318)
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	1.330.446	EUR	(1.278.967)	4.581
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(258.833)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**523.708**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	13	AUD	(21)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	20.834	USD	(21.733)	(153)
2-ene-25	CACEIS Bank	USD	15	AUD	(23)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	USD	4	DKK	(26)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	USD	14	SEK	(153)	-
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	12.913	USD	(13.444)	(69)
3-ene-25	CACEIS Bank	USD	176	CAD	(254)	(1)
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	36.468	USD	(38.037)	(258)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	353	EUR	(2)	-
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	187	USD	(1)	-
6-ene-25	Northern Trust Company	EUR	36.098	JPY	(5.941.754)	(424)
7-ene-25	Northern Trust Company	EUR	30.439	JPY	(4.973.472)	(134)
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	18.689	USD	(19.458)	(97)
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	214.323	EUR	(143.463)	435
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	375.986	EUR	(402.795)	(1.356)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.261.445	CAD	(4.865.221)	(5.109)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	10.202.112	CHF	(9.482.200)	77.834
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	22.239.321	GBP	(18.430.698)	(21.268)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4.714.141	HKD	(38.082.463)	(15.327)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.356.085	JPY	(1.363.489.658)	(38.641)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.295.333	SEK	(26.237.902)	1.189
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	241.562.826	USD	(251.131.598)	(717.093)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	63.491	EUR	(76.479)	205
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	362.482	EUR	(44.864)	153
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	3.157.635	EUR	(19.408)	33
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	8.432.135	EUR	(8.104.715)	30.187
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	38.000.000	GBP	(29.747.849)	752.668
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	96.670.000	EUR	(90.994.483)	2.094.119
		Total a 31 de diciembre de 2024				**2.156.893**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**952.513**

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	34.979	INR	(3.112.567)	(129)
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	21.368	USD	(22.310)	(177)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	273.014	EUR	(292.703)	(1.206)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	707.572	EUR	(94.905)	(11)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.820.063	CAD	(5.698.533)	(5.984)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	6.163.701	CHF	(5.728.759)	47.024
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.356.027	DKK	(17.572.423)	(662)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	11.439.394	GBP	(9.480.325)	(10.938)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.155.959	HKD	(17.416.584)	(7.010)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	21.138.030	JPY	(3.449.156.351)	(97.719)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	256.417.130	USD	(266.613.485)	(799.021)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	740.273	EUR	(890.593)	3.507
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	654.735	EUR	(81.072)	240
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	1.349.288.449	EUR	(8.233.752)	73.615

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES (cont.)						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	16.200.078	EUR	(15.571.597)	57.428
13-mar-25	Goldman Sachs International	USD	53.530.912	JPY	(8.300.000.000)	267.954
13-mar-25	Societe Generale	JPY	8.300.000.000	USD	(55.644.542)	(2.311.349)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(2.784.438)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**1.308.736**
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY						
Vencimiento						
2-ene-25	Goldman Sachs International	NOK	145.259	EUR	(12.253)	99
		Total a 31 de diciembre de 2024				**99**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**
CHINESE ROAD OPPORTUNITY						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	30	AUD	(51)	-
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	30.761	HKD	(248.700)	(157)
2-ene-25	CACEIS Bank	HKD	9.967.741	EUR	(1.233.863)	5.333
2-ene-25	UBS AG London Branch	EUR	284.429	CNH	(2.167.908)	(742)
3-ene-25	CACEIS Bank	HKD	3.378.293	EUR	(417.658)	2.311
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	40.800.000	EUR	(38.404.623)	883.832
		Total a 31 de diciembre de 2024				**890.577**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**
GLOBAL LEADERS						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	DKK	8.291	USD	(1.158)	(6)
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	145.653	USD	(152.072)	(1.205)
2-ene-25	Royal Bank of Canada	EUR	111.869	USD	(116.398)	(539)
2-ene-25	Royal Bank of Canada	GBP	41.319	USD	(51.885)	(133)
3-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.262	USD	(8.601)	(44)
3-ene-25	Royal Bank of Canada	CHF	18.180	USD	(20.074)	(11)
3-ene-25	Royal Bank of Canada	DKK	602.322	USD	(83.812)	(165)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	34	EUR	-	-
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	120.254	USD	(769)	(3)
8-ene-25	CACEIS Bank	EUR	58.412	USD	(60.814)	(304)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	322.047	EUR	(345.310)	(1.461)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	13.546.204	EUR	(1.816.435)	286
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	7.171.517	CHF	(6.665.505)	54.665
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	11.187.122	DKK	(83.439.637)	(3.211)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	12.563.639	GBP	(10.412.033)	(12.010)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	6.177.890	HKD	(49.906.990)	(20.068)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.982.992	JPY	(1.628.970.194)	(46.243)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	205.418.296	USD	(213.555.042)	(609.534)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	35.034	EUR	(42.240)	75
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	79.579	EUR	(9.854)	29
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	4.803.039	EUR	(29.456)	116
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	9.484.881	EUR	(9.124.784)	25.755
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(614.011)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**848.415**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Vencimiento						
2-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	685.120	ZAR	(12.861.800)	3.401
2-ene-25	Barclays Bank Plc	ZAR	4.300.500	USD	(235.000)	(6.856)
2-ene-25	BNP Paribas S.A.	EUR	3.726	USD	(3.871)	(13)
2-ene-25	Deutsche Bank AG	ZAR	8.561.300	USD	(473.000)	(18.641)
2-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	KRW	678.755.000	USD	(473.000)	(11.710)
2-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	461.738	KRW	(678.755.000)	834
3-ene-25	Barclays Bank Plc	ZAR	8.662.500	EUR	(450.000)	(6.731)
3-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	450.000	ZAR	(8.662.500)	6.732
8-ene-25	Bank of America, N.A.	TRY	19.580.119	USD	(543.953)	6.545
8-ene-25	Bank of America, N.A.	USD	505.586	TRY	(18.107.558)	(3.617)
10-ene-25	Goldman Sachs International	USD	56.675	EUR	(53.511)	1.203
10-ene-25	JPMorgan Chase Bank	USD	1.129.175	EUR	(1.082.357)	7.765
13-ene-25	Barclays Bank Plc	TRY	26.287.148	USD	(730.747)	4.960
15-ene-25	HSBC Bank Plc	TRY	47.131.447	USD	(1.307.373)	9.155
15-ene-25	HSBC Bank Plc	USD	174.000	TRY	(6.225.720)	52
21-ene-25	Bank of America, N.A.	USD	409.000	PLN	(1.663.145)	6.383
21-ene-25	Barclays Bank Plc	EUR	306.000	USD	(322.163)	(4.868)
21-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	1.013.878	EUR	(923.405)	54.915
21-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	404.000	PLN	(1.645.266)	5.731
21-ene-25	BNP Paribas S.A.	RON	4.695.751	USD	(1.026.707)	(48.286)
21-ene-25	BNP Paribas S.A.	USD	128.578	PLN	(529.367)	482
21-ene-25	BNP Paribas S.A.	USD	742.480	CZK	(17.068.657)	39.480
21-ene-25	BNP Paribas S.A.	USD	70.967	RON	(334.479)	1.349
21-ene-25	Citibank, N.A.	EUR	802.527	USD	(845.203)	(13.044)
21-ene-25	Citibank, N.A.	PLN	1.192.838	USD	(296.671)	(7.790)
21-ene-25	Citibank, N.A.	RON	387.654	USD	(84.620)	(3.852)
21-ene-25	Citibank, N.A.	USD	1.900.894	EUR	(1.769.276)	64.951
21-ene-25	Citibank, N.A.	USD	973.955	HUF	(358.712.673)	69.880
21-ene-25	Citibank, N.A.	USD	736.766	CZK	(17.068.656)	33.958
21-ene-25	Deutsche Bank AG	CZK	13.234.381	USD	(559.000)	(14.474)
21-ene-25	Deutsche Bank AG	EUR	898.548	USD	(947.797)	(16.022)
21-ene-25	Deutsche Bank AG	HUF	259.600.416	USD	(694.000)	(40.022)
21-ene-25	Deutsche Bank AG	PLN	2.662.960	USD	(668.812)	(23.674)
21-ene-25	Goldman Sachs International	USD	138.971	EUR	(127.196)	6.901
21-ene-25	Goldman Sachs International	USD	715.949	PLN	(2.883.018)	17.789
21-ene-25	Goldman Sachs International	USD	473.000	CZK	(10.949.340)	22.145
21-ene-25	HSBC Bank Plc	HUF	25.654.132	USD	(66.271)	(1.723)
21-ene-25	HSBC Bank Plc	PLN	1.175.000	USD	(285.611)	(1.277)
21-ene-25	HSBC Bank Plc	RON	191.369	USD	(40.648)	(815)
21-ene-25	HSBC Bank Plc	USD	791.712	EUR	(718.204)	45.741
21-ene-25	JPMorgan Chase Bank	EUR	420.000	USD	(456.964)	(20.955)
21-ene-25	JPMorgan Chase Bank	HUF	24.379.125	USD	(61.835)	(534)
21-ene-25	JPMorgan Chase Bank	USD	316.090	EUR	(297.333)	7.672
21-ene-25	JPMorgan Chase Bank	USD	207.654	RON	(983.698)	2.944
21-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	CZK	9.817.535	USD	(422.000)	(17.808)
21-ene-25	Toronto Dominion Bank	USD	512.000	HUF	(202.897.505)	1.912
21-ene-25	Toronto Dominion Bank	USD	711.000	CZK	(17.167.763)	5.124
23-ene-25	JPMorgan Chase Bank	USD	185.200	BRL	(1.163.149)	(2.233)
23-ene-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	BRL	1.163.149	USD	(185.200)	2.224
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	4.093.705	MXN	(87.999.324)	25.161
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.642.399	PLN	(11.275.852)	11.322
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	297.747.014	USD	(309.541.435)	(883.960)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.687.165	ZAR	(51.574.255)	57.201
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.852.537	TRY	(146.461.556)	(45.410)

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	MXN	3.961.966	EUR	(187.370)	(4.188)
28-ene-25	CACEIS Bank	PLN	1.421.365	EUR	(332.843)	(1.183)
28-ene-25	CACEIS Bank	TRY	788.706	EUR	(20.939)	45
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	1.698.906	EUR	(1.633.015)	6.005
28-ene-25	CACEIS Bank	ZAR	2.460.289	EUR	(128.245)	(2.776)
4-feb-25	Citibank, N.A.	USD	721.432	BRL	(4.484.926)	105
4-feb-25	Goldman Sachs International	BRL	29.212.366	USD	(5.003.058)	(294.298)
4-feb-25	HSBC Bank Plc	USD	60.176.006	EUR	(57.110.459)	930.286
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	CLP	3.000.000.000	EUR	(2.897.898)	5.411
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	EUR	6.066.424	BRL	(40.000.000)	(99.743)
13-mar-25	BNP Paribas S.A.	USD	1.388.624	ZAR	(25.000.000)	70.632
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	IDR	60.000.000.000	USD	(3.772.780)	(59.083)
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	KRW	10.000.000.000	USD	(7.009.726)	(192.879)
13-mar-25	Goldman Sachs International	BRL	40.000.000	EUR	(6.186.031)	(21.268)
13-mar-25	JPMorgan AG	INR	1.000.000.000	CNH	(84.990.651)	23.931
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	40.500.000	EUR	(38.122.236)	877.333
13-mar-25	JPMorgan AG	USD	1.675.957	JPY	(250.000.000)	68.966
13-mar-25	Societe Generale	KZT	2.000.000.000	USD	(3.859.507)	(111.547)
19-mar-25	Bank of America, N.A.	USD	1.362.002	CNH	(9.907.025)	9.707
19-mar-25	Bank of America, N.A.	USD	1.524.637	PEN	(5.685.066)	2.302
19-mar-25	Barclays Bank Plc	ILS	4.968.803	USD	(1.396.320)	(31.767)
19-mar-25	Barclays Bank Plc	KRW	626.660.814	USD	(426.068)	665
19-mar-25	Barclays Bank Plc	MYR	2.841.181	USD	(640.627)	(4.045)
19-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	93.101	INR	(8.031.823)	(168)
19-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	2.776.315	SGD	(3.701.133)	54.016
19-mar-25	Barclays Bank Plc	USD	1.374.582	ZAR	(24.703.572)	72.912
19-mar-25	BNP Paribas S.A.	HKD	2.060.284	USD	(265.365)	(66)
19-mar-25	BNP Paribas S.A.	MXN	12.461.186	USD	(609.342)	(16.356)
19-mar-25	Citibank, N.A.	COP	3.888.521.711	USD	(868.167)	2.763
19-mar-25	Citibank, N.A.	INR	494.792.202	USD	(5.798.211)	(50.400)
19-mar-25	Citibank, N.A.	THB	38.505.159	USD	(1.126.000)	8.038
19-mar-25	Citibank, N.A.	TWD	72.609.940	USD	(2.242.000)	(13.836)
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	1.626.000	CNH	(11.761.703)	20.218
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	726.000	KRW	(1.049.614.501)	10.796
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	473.000	PEN	(1.763.344)	812
19-mar-25	Citibank, N.A.	USD	4.867.818	TWD	(157.166.191)	44.126
19-mar-25	Deutsche Bank AG	USD	943.820	CNH	(6.884.230)	4.226
19-mar-25	Goldman Sachs International	CNH	954.868	USD	(131.564)	(1.218)
19-mar-25	Goldman Sachs International	MXN	2.683.223	USD	(131.374)	(3.683)
19-mar-25	Goldman Sachs International	PHP	115.671.568	USD	(1.977.393)	9.283
19-mar-25	Goldman Sachs International	SAR	1.332.949	USD	(354.633)	20
19-mar-25	HSBC Bank Plc	INR	68.010.240	USD	(796.000)	(5.985)
19-mar-25	HSBC Bank Plc	USD	471.000	KRW	(663.144.451)	18.679
19-mar-25	HSBC Bank Plc	VND	51.640.824.064	USD	(2.003.135)	19.511
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	IDR	3.397.064.048	USD	(213.062)	(2.885)
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	MXN	5.982.475	USD	(291.226)	(6.585)
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	PHP	48.865.163	USD	(825.000)	13.912
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	625.199	KRW	(890.451.714)	18.103
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	828.000	SGD	(1.115.455)	7.870
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	531.893	ZAR	(9.499.420)	31.263
19-mar-25	JPMorgan Chase Bank	USD	3.999.330	THB	(134.607.616)	32.618
19-mar-25	Toronto Dominion Bank	CLP	196.325.944	USD	(202.314)	(4.835)

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)						
Vencimiento						
17-jun-25	Citibank, N.A.	EGP	24.521.647	USD	(443.189)	35.536
4-Nov-25	Morgan Stanley and Co. International Plc	EGP	36.014.558	USD	(622.228)	76.546
		Total a 31 de diciembre de 2024				**877.439**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**223.324**
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES						
Vencimiento						
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	48	USD	-	-
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	5.272	EUR	(5.684)	(55)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	1.309.729	EUR	(175.605)	47
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	8.125.395	CHF	(7.552.133)	61.877
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.790.377	DKK	(13.353.522)	(503)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.246.932	GBP	(7.663.340)	(8.846)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.968.954	HKD	(15.905.892)	(6.402)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.683.766	JPY	(927.438.718)	(26.284)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.073.032	SEK	(12.265.800)	556
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	39.126.940	USD	(40.676.515)	(115.842)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	10.191	EUR	(12.285)	23
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	849.013	EUR	(73.987)	247
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	2.786.141	EUR	(2.675.870)	12.059
13-mar-25	Citigroup Global Markets Europe AG	GBP	23.328.679	USD	(29.795.300)	(585.035)
13-mar-25	JPMorgan AG	EUR	43.490.662	USD	(46.200.000)	(1.000.600)
13-mar-25	Societe Generale	CHF	25.862.320	USD	(29.735.541)	(940.736)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(2.609.494)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(511.255)**
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	14.661	USD	(15.183)	(1)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	5	EUR	-	-
27-ene-25	CACEIS Bank	CNH	179.339	EUR	(23.571)	6
27-ene-25	CACEIS Bank	EUR	703.349	CNH	(5.342.948)	930
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	35.640	EUR	(23.856)	72
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	55.268	EUR	(59.254)	(244)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	1.533.726	EUR	(205.676)	16
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	663.766	AUD	(1.106.947)	2.656
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	764.233	CAD	(1.140.035)	(1.197)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.694.500	CHF	(1.574.774)	13.091
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	871.537	DKK	(6.500.358)	(245)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	7.425.642	GBP	(6.154.989)	(8.352)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	846.220	HKD	(6.836.848)	(2.850)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.071.968	JPY	(338.067.041)	(9.442)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.865.978	SEK	(21.333.324)	672
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	88.401.632	USD	(91.903.305)	(262.340)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	245.744	EUR	(296.187)	621
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	508.878	EUR	(63.108)	90
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	12.352.997	EUR	(76.053)	3
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	1.576.330	EUR	(137.293)	535
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	3.727.437	EUR	(3.585.831)	10.214
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(255.765)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**467.024**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	64.662	EUR	(43.283)	132
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	595.555	EUR	(79.881)	(9)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.216.363	CAD	(1.814.494)	(1.905)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.026.310	CHF	(953.888)	7.830
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.805.355	DKK	(13.465.235)	(507)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.120.564	GBP	(1.757.405)	(2.029)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.880.137	JPY	(306.788.164)	(8.694)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	473.795	NOK	(5.615.324)	(3.209)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	38.294.396	USD	(39.811.247)	(113.617)
28-ene-25	CACEIS Bank	NOK	312.673	EUR	(26.437)	123
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	2.119.355	EUR	(2.035.514)	9.133
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(112.752)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**179.211**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION						
Vencimiento						
6-ene-25	State Street Bank and Trust Company	USD	353.771	EUR	(340.369)	1.220
23-ene-25	Bank of America, N.A.	DKK	1.176.000	EUR	(157.717)	(4)
23-ene-25	Bank of America, N.A.	EUR	1.442.552	AUD	(2.348.000)	39.854
23-ene-25	Bank of America, N.A.	EUR	297.352	CAD	(445.000)	(1.431)
23-ene-25	Bank of America, N.A.	EUR	350.696	USD	(365.000)	(1.483)
23-ene-25	Bank of America, N.A.	NOK	4.614.000	USD	(416.045)	(9.380)
23-ene-25	Bank of America, N.A.	SEK	480.000	EUR	(41.495)	472
23-ene-25	BNP Paribas S.A.	AUD	2.348.000	EUR	(1.444.709)	(41.977)
23-ene-25	BNP Paribas S.A.	EUR	119.367	AUD	(194.000)	3.471
23-ene-25	BNP Paribas S.A.	EUR	647.039	USD	(678.000)	(7.150)
23-ene-25	BNP Paribas S.A.	HKD	2.360.000	EUR	(285.937)	7.205
23-ene-25	BNP Paribas S.A.	USD	801.000	EUR	(769.467)	3.395
23-ene-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	118.205	NOK	(1.379.000)	1.030
23-ene-25	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	53.617	SGD	(76.000)	(180)
23-ene-25	Citibank, N.A.	EUR	124.537	CHF	(116.000)	735
23-ene-25	Citibank, N.A.	EUR	198.675	USD	(210.000)	(3.951)
23-ene-25	Goldman Sachs International	EUR	271.940	CAD	(402.000)	2.028
23-ene-25	HSBC Bank Plc	EUR	190.771	DKK	(1.422.000)	67
23-ene-25	JPMorgan Chase Bank	EUR	12.182.779	USD	(12.907.126)	(271.181)
23-ene-25	JPMorgan Chase Bank	USD	283.000	EUR	(271.240)	1.819
23-ene-25	Standard Chartered Bank London Branch	USD	1.242.000	CNH	(8.961.403)	20.001
23-ene-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	57.775	GBP	(48.271)	(544)
23-ene-25	State Street Bank and Trust Company	EUR	343.887	USD	(357.675)	(1.225)
23-ene-25	State Street Bank and Trust Company	USD	322.115	GBP	(254.000)	3.933
23-ene-25	UBS AG London Branch	EUR	801.442	USD	(834.517)	(3.765)
23-ene-25	UBS AG London Branch	USD	415.947	NOK	(4.614.000)	9.284
28-ene-25	CACEIS Bank	AUD	21.327	EUR	(12.778)	(40)
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	186.784	EUR	(125.379)	30
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	7.825	EUR	(8.379)	(25)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	272.242	AUD	(453.400)	1.455
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	495.001	CAD	(738.749)	(1.002)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	272.985	CHF	(253.722)	2.083
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	406.583	GBP	(336.953)	(389)

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION (cont.)						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	691.276	HKD	(5.584.368)	(2.248)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	622.393	JPY	(101.557.884)	(2.878)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	9.668.609	USD	(10.051.590)	(28.691)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	12.709	EUR	(15.318)	33
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	380.343	EUR	(365.299)	1.637
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(277.792)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**56.343**
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION						
Vencimiento						
2-ene-25	Bank of America, N.A.	DKK	426.840	EUR	(57.216)	22
27-ene-25	CACEIS Bank	CNH	165.514	EUR	(21.796)	(36)
27-ene-25	CACEIS Bank	EUR	480.030	CNH	(3.646.771)	602
28-ene-25	CACEIS Bank	CAD	35.123	EUR	(23.456)	126
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	205.424	EUR	(220.360)	(1.030)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	384.221	EUR	(51.515)	14
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	760.918	CAD	(1.135.091)	(1.192)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.064.690	CHF	(989.560)	8.123
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.641.915	DKK	(12.246.317)	(474)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.076.700	GBP	(892.308)	(1.030)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	278.064	HKD	(2.245.894)	(854)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	20.689.684	USD	(21.509.047)	(61.229)
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	172.161	EUR	(21.300)	80
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	1.084.161	EUR	(1.041.248)	4.697
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(52.181)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**72.678**
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION						
Vencimiento						
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	40.371	EUR	(43.076)	29
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	114.153	EUR	(15.311)	(2)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	147.980	CAD	(220.747)	(231)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	710.067	CHF	(659.961)	5.417
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	530.501	DKK	(3.956.610)	(132)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	403.663	GBP	(334.533)	(386)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	192.540	HKD	(1.555.407)	(626)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	451.774	NOK	(5.354.778)	(3.097)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	5.173.102	USD	(5.377.966)	(15.306)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	10.323	EUR	(12.429)	38
28-ene-25	CACEIS Bank	NOK	350.785	EUR	(29.626)	171
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	226.697	EUR	(217.734)	972
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(13.153)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(821)**

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	USD	5.133.597	INR	(439.912.468)	(4.423)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(4.423)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(41.422)**
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION						
Vencimiento						
2-ene-25	Brown Brothers Harriman and Co	GBP	15.007	EUR	(18.112)	38
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	6.839	USD	(7.141)	(57)
3-ene-25	Brown Brothers Harriman and Co	GBP	4.513	EUR	(5.451)	6
6-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.056	USD	(3.187)	(22)
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	39	EUR	-	-
6-ene-25	Northern Trust Company	EUR	16.809	JPY	(2.766.738)	(198)
7-ene-25	Northern Trust Company	EUR	14.155	JPY	(2.312.839)	(62)
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	69.757	EUR	(74.788)	(308)
28-ene-25	CACEIS Bank	DKK	1.341.873	EUR	(179.945)	18
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.674.410	CHF	(1.556.369)	12.654
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.426.198	DKK	(10.637.360)	(410)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.290.983	GBP	(2.727.438)	(3.215)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	990.281	HKD	(7.999.832)	(3.220)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.269.608	JPY	(207.162.104)	(5.846)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	35.250.987	USD	(36.647.122)	(104.427)
28-ene-25	CACEIS Bank	GBP	98.286	EUR	(118.238)	472
28-ene-25	CACEIS Bank	HKD	346.267	EUR	(42.833)	169
28-ene-25	CACEIS Bank	JPY	7.486.983	EUR	(45.984)	113
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	1.583.021	EUR	(1.520.347)	6.873
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(97.422)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**73.476**
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]						
Vencimiento						
21-ene-25	Barclays Bank Plc	EUR	687.747	USD	(731.000)	(17.635)
21-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	880.000	EUR	(836.044)	13.099
21-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	343.062	USD	(365.000)	(9.146)
21-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	USD	13.232.000	EUR	(12.267.618)	500.405
21-ene-25	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	8.747.858	USD	(9.267.000)	(194.354)
21-ene-25	Goldman Sachs International	USD	620.000	EUR	(587.687)	10.573
21-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	USD	4.510.000	EUR	(4.312.730)	39.128
21-ene-25	UBS AG London Branch	USD	460.000	EUR	(436.289)	7.582
23-ene-25	Barclays Bank Plc	CAD	950.000	EUR	(640.094)	(2.243)
23-ene-25	BNP Paribas S.A.	CAD	140.000	EUR	(94.861)	(862)
23-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	CAD	150.000	EUR	(100.484)	229
23-ene-25	Crédit Agricole CIB London Branch	HKD	910.000	USD	(117.090)	75
23-ene-25	Goldman Sachs International	HKD	1.640.000	USD	(211.010)	145
23-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	CAD	340.000	EUR	(228.099)	185
23-ene-25	UBS AG London Branch	CAD	460.000	EUR	(311.442)	(2.588)
23-ene-25	UBS AG London Branch	EUR	761.875	CAD	(1.123.818)	7.319
24-ene-25	Barclays Bank Plc	EUR	209.623	SEK	(2.419.008)	(1.882)
24-ene-25	Barclays Bank Plc	SEK	8.028.000	EUR	(694.380)	7.550
24-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	DKK	3.085.000	EUR	(413.857)	(130)
24-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	NOK	5.335.000	EUR	(452.281)	1.020
24-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	SEK	950.000	EUR	(83.139)	(76)

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1](cont.)						
Vencimiento						
24-ene-25	Goldman Sachs International	NOK	470.000	EUR	(40.101)	(166)
24-ene-25	Goldman Sachs International	SEK	2.220.000	EUR	(191.776)	2.329
28-ene-25	Barclays Bank Plc	AUD	2.662.000	EUR	(1.632.825)	(43.111)
28-ene-25	Barclays Bank Plc	EUR	2.524.758	NZD	(4.542.000)	69.447
28-ene-25	Barclays Bank Plc	NZD	124.322	EUR	(68.803)	(1.596)
28-ene-25	Barclays Bank Plc	SGD	1.145.000	EUR	(807.929)	2.523
28-ene-25	Barclays Bank Plc	THB	9.623.000	USD	(274.146)	8.246
28-ene-25	CACEIS Bank	CHF	27.862	EUR	(29.988)	(244)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	2.142.331	AUD	(3.561.584)	15.415
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.987.190	CAD	(2.964.415)	(3.088)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	867.699	CHF	(806.683)	6.479
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	3.854.932	GBP	(3.194.829)	(4.065)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.623.386	JPY	(264.875.878)	(7.509)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	534.585	NZD	(983.496)	2.918
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	614.029	SEK	(7.020.739)	152
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	22.073.869	USD	(22.948.338)	(64.562)
28-ene-25	CACEIS Bank	NZD	40.687	EUR	(22.072)	(77)
28-ene-25	CACEIS Bank	SEK	203.596	EUR	(17.817)	(15)
28-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	481.785	AUD	(782.057)	14.768
28-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	AUD	1.240.000	EUR	(756.962)	(16.449)
28-ene-25	UBS AG London Branch	EUR	2.430.687	AUD	(3.942.481)	76.379
29-ene-25	Barclays Bank Plc	PLN	360.000	USD	(87.824)	(730)
29-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	CHF	1.063.000	EUR	(1.137.688)	(2.762)
29-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	CHF	130.000	EUR	(140.152)	(1.356)
29-ene-25	Standard Chartered Bank London Branch	CHF	140.000	EUR	(150.700)	(1.227)
29-ene-25	UBS AG London Branch	EUR	69.850	CHF	(64.649)	825
30-ene-25	Barclays Bank Plc	EUR	684.011	GBP	(571.667)	(6.436)
30-ene-25	Barclays Bank Plc	GBP	260.000	EUR	(313.367)	651
30-ene-25	Barclays Bank Plc	JPY	34.340.000	EUR	(213.969)	(2.500)
30-ene-25	Goldman Sachs International	JPY	595.570.000	EUR	(3.692.193)	(24.625)
30-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	EUR	2.237.566	GBP	(1.875.000)	(27.029)
30-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	GBP	70.000	EUR	(84.354)	190
30-ene-25	Royal Bank of Canada London Branch	JPY	12.340.000	EUR	(78.494)	(2.503)
30-ene-25	Standard Chartered Bank London Branch	GBP	390.000	EUR	(470.881)	147
30-ene-25	Standard Chartered Bank London Branch	JPY	26.670.000	EUR	(163.442)	794
31-ene-25	Barclays Bank Plc	INR	41.055.000	USD	(484.889)	(6.174)
31-ene-25	Barclays Bank Plc	USD	200.000	EUR	(188.668)	4.257
31-ene-25	BNP Paribas S.A.	IDR	522.780.000	USD	(32.682)	(250)
31-ene-25	BNP Paribas S.A.	PEN	2.461.000	USD	(656.179)	860
31-ene-25	Citigroup Global Markets Ltd	USD	200.000	EUR	(188.589)	4.336
31-ene-25	Goldman Sachs International	CLP	764.100.001	USD	(785.594)	(16.330)
31-ene-25	UBS AG London Branch	EUR	984.131	USD	(1.038.990)	(18.125)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**318.181**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 12 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada		Moneda vendida		Valor razonable EUR
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]						
Vencimiento						
2-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.882	USD	(1.949)	-
6-ene-25	CACEIS Bank	JPY	44	EUR	-	-
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	104.159	AUD	(173.221)	706
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	15.861	CHF	(14.742)	121
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	21.883	DKK	(163.214)	(6)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	47.242	GBP	(39.159)	(55)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	69.865	HKD	(564.395)	(227)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	132.053	JPY	(21.547.523)	(611)
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	77.897	SEK	(890.437)	40
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	85.087	SGD	(120.199)	6
28-ene-25	CACEIS Bank	EUR	1.790.972	USD	(1.861.903)	(5.305)
28-ene-25	CACEIS Bank	USD	106.153	EUR	(101.964)	447
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(4.884)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 13 – Opciones

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos participaron en las siguientes operaciones de opciones: Ninguna de estas opciones está cubierta.

Descripción	Contraparte	Precio de ejercicio	Divisa	Número	Valor razonable EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 17/01/2025	JPMorgan Securities Plc	5.800,00	USD	205	692.902
	Total a 31 de diciembre de 2024				**692.902**
	Total a 31 de diciembre de 2023				**123.388**
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
PUT USD/MXN SPOT - CROSS 16/12/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	20,18	USD	(282.000)	(181)
PUT USD/MXN SPOT - CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	20,40	USD	(281.000)	(617)
CALL USD/COP SPOT - CROSS 09/01/2025	JPMorgan Chase & Co.	4.350,00	USD	(473.000)	(10.645)
PUT USD/COP SPOT - CROSS 16/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	4.300,00	USD	(469.000)	(680)
CALL USD/COP SPOT - CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	4.430,00	USD	(450.000)	(4.384)
CALL CLP/USD SPOT CROSS 02/01/2025	Goldman Sachs International	990,00	USD	(470.000)	(1.991)
CALL USD/TRY SPOT CROSS 21/02/2025	Bank of America, N.A.	42,00	USD	(181.000)	(541)
CALL USD/TRY SPOT CROSS 21/02/2025	Bank of America, N.A.	85,00	USD	181.000	-
CALL USD/TRY SPOT CROSS 02/01/2025	Bank of America, N.A.	35,40	USD	(236.000)	(458)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 02/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	5,97	USD	(282.000)	(1)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 08/01/2025	JPMorgan Chase & Co.	6,00	USD	(472.000)	(210)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 16/01/2025	JPMorgan Chase & Co.	6,15	USD	(471.000)	(3.584)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	6,20	USD	(468.000)	(6.845)
PUT USD/BRL SPOT CROSS 21/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	6,15	USD	(234.000)	(2.544)
CALL USD/ZAR SPOT CROSS 02/01/2025	Deutsche Bank AG	18,30	USD	(470.000)	(13.802)
CALL USD/CNH SPOT CROSS 08/05/2025	JPMorgan Chase & Co.	7,20	USD	902.000	20.494
PUT USD/CNH SPOT CROSS 08/05/2025	JPMorgan Chase & Co.	6,98	USD	(902.000)	(2.675)
CALL USD/CNH SPOT CROSS 08/05/2025	JPMorgan Chase & Co.	7,45	USD	(902.000)	(6.900)
PUT USD/CNH SPOT CROSS 02/01/2025	Morgan Stanley and Co. International Plc	7,25	USD	(470.000)	(23)
	Total a 31 de diciembre de 2024				**(35.587)**
	Total a 31 de diciembre de 2023				**(166.279)**

Nota 13 – Opciones (cont.)

Descripción	Contraparte	Precio de ejercicio	Divisa	Número	Valor razonable EUR
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 21/02/2025	JPMorgan Securities Plc	5.500,00	USD	(7)	(20.517)
PUT SPX - S&P 500 INDEX 21/02/2025	JPMorgan Securities Plc	6.000,00	USD	7	104.273
	Total a 31 de diciembre de 2024				**83.756**
	Total a 31 de diciembre de 2023				**13.162**

Nota 14 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos mantenían abiertos los siguientes contratos de futuros:

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
US COLLECTION					
420	MSCI USA EQ 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	34.398.000	(1.767.845)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(1.767.845)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**601.283**
EUROPEAN COLLECTION					
303	MSCI EUROPE-M7EU 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	10.188.375	(318.756)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(318.756)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**27.632**
PACIFIC COLLECTION					
211	M1AP INDEX - MSCI AC ASIA PAC 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	7.296.380	(153.456)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(153.456)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**28.895**
EMERGING MARKETS COLLECTION					
211	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	11.033.190	(233.366)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(233.366)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**3.327.253**
GLOBAL HIGH YIELD					
(68)	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	67.320	64.366
329	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(13.749)	(13.106)
(16)	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	71.116	67.962
(105)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	98.046	93.720
4	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	456.500	1.663
75	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	9.738.750	(144.858)
(7)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	11.013	10.900
(4)	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	14.286	14.140
(4)	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.857	1.840
63	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(175.405)	(167.674)
(15)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	20.204	19.314
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(51.733)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**6.392.721**

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION					
3	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(3.266)	(3.123)
11	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(2.691)	(2.573)
2	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(2.554)	(2.528)
46	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(21.605)	(21.390)
(4)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	2.424.344	14.748
12	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(29.885)	(35.776)
6	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(15.248)	(14.576)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(65.218)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**28.920**
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
665	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	27.654.025	(691.268)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(691.268)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**67.086**
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
		Total a 31 de diciembre de 2024			**-**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**12.638.819**
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
47	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(194.443)	(185.810)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(185.810)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**690.405**
COUPON STRATEGY COLLECTION					
(25)	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	52.041	51.500
11	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(11.974)	(11.453)
65	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(11.731)	(11.219)
23	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(12.714)	(12.147)
(28)	EURO BOBL 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	43.264	42.840
(9)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	22.912	22.680
109	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(51.193)	(50.685)
8	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(56.267)	(55.680)
11	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	(7.028.108)	(42.752)
18	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(44.828)	(53.664)
281	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(1.162.520)	(1.110.906)
18	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(45.743)	(43.729)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(1.275.215)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**5.019.188**

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
112	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(121.922)	(116.611)
14	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	(8.944.825)	(54.412)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(171.023)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**1.457.126**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
456	MSCI DAILY TR WORLD NET UTIL 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	16.219.920	(473.835)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(473.835)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**67.717**
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
5	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(5.443)	(5.206)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(5.206)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**620.742**
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
44	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(158.703)	(157.080)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(157.080)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**653.795**
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
		Total a 31 de diciembre de 2024			**-**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**1.503.764**
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
(488)	M1WOQUE - MSCI WORLD 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(24.473.200)	970.769
		Total a 31 de diciembre de 2024			**970.769**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**(149.404)**
EQUILIBRIUM					
3	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(3.266)	(3.123)
18	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(4.404)	(4.210)
(2)	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	7.112	7.040
3	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(7.667)	(7.590)
54	EURO SCHATZ 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(25.362)	(25.110)
(3)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	1.818.237	11.061
13	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	Goldman Sachs International	GBP	(32.376)	(38.758)
(29)	MSCI WORLD NET EUR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(1.693.020)	40.745
9	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	Goldman Sachs International	USD	(22.871)	(21.864)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(41.809)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**177.229**

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
91	10Y TSY BD AUSTRALIA 17/03/2025	Goldman Sachs International	AUD	106.517	63.051
590	M0ID - MSCI INDONESIA NET USD 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	9.268.900	41.366
223	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 30/01/2025	Goldman Sachs International	USD	10.601.197	(62.444)
95	TOPIX INDEX (TOKYO) 13/03/2025	Goldman Sachs International	JPY	2.647.175.000	221.827
		Total a 31 de diciembre de 2024			**263.800**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**339.248**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
40	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	(144.275)	(142.800)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(142.800)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**196.560**
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
1.068	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	44.412.780	(1.110.186)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(1.110.186)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**143.635**
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
495	M1WO000V - MSCI WORLD 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	68.547.600	(133.418)
840	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	34.931.400	(873.180)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(1.006.598)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**302.622**
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
294	DOW JONES STOXX MID 200 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	7.842.450	(235.200)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(235.200)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**221.368**
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
2.237	NDEUCHF-MSCI DAILY TR NET CH 21/03/2025	Goldman Sachs International	USD	57.088.240	(518.474)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(518.474)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**1.187.411**
GLOBAL LEADERS					
697	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	28.984.745	(724.532)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(724.532)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**104.099**

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
(160)	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	292.178	289.140
37	EURO BUND 06/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	67.980	67.309
13	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.831)	(10.373)
256	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	12.618	12.063
208	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(833.051)	(796.202)
139	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(43.047)	(41.081)
(13)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	19.369	19.170
(5)	EURO SCHATZ 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.036	2.015
(21)	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	182.111	180.180
65	TREASURY BONDS USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(181.994)	(174.075)
(4)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	4.183	3.999
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(447.855)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**2.047.550**
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
635	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	26.406.475	(660.083)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(660.083)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**75.708**
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
132	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	5.489.220	(137.214)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(137.214)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**-**
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
14	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(101.816)	(100.747)
11	IXM - AMEX FINCL SELECT INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	1.653.300	(40.367)
(4)	UKX FTSE 100 INDEX 21/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	(327.220)	8.763
47	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(128.121)	(122.456)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(254.807)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**260.679**
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
75	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	3.118.875	(77.963)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(77.963)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**-**
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
39	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	1.621.815	(40.541)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(40.541)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**-**

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

Número de contratos comprados/(vendidos)	Descripción	Contraparte	Divisa	Compromisos	Valor razonable EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
74	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 30/01/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	3.517.886	(4.228)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(4.228)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**53.549**
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
186	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	7.734.810	(193.347)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(193.347)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**11.777**
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]					
11	10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(29.220)	(28.927)
11	10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.455)	(9.995)
(32)	10Y TSY BD AUSTRALIA 17/03/2025	JPMorgan Securities Plc	AUD	57.214	33.873
21	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	7.297	6.972
(14)	30Y TREASURY NOTES USA 20/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	29.363	28.066
54	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2025	JPMorgan Securities Plc	USD	(8.392)	(8.025)
(18)	EURO BOBL 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	22.912	22.680
47	EURO BUND 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(106.252)	(105.177)
25	EURO-BUXL-FUTURES 06/03/2025	JPMorgan Securities Plc	EUR	(147.195)	(145.651)
12	LONG GILT STERLING FUTURES 27/03/2025	JPMorgan Securities Plc	GBP	(45.477)	(54.426)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(260.610)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**-**
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]					
23	MSCI AC WORLD TR 21/03/2025	Goldman Sachs International	EUR	956.455	(23.909)
		Total a 31 de diciembre de 2024			**(23.909)**
		Total a 31 de diciembre de 2023			**-**

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 15 – Permutas financieras (swaps)

El Fondo podrá formalizar diversos contratos de swaps, como por ejemplo, swaps de incumplimiento crediticio (incluidos swaps sobre índices como el CDX), swaps de tipos de interés, swaps de rentabilidad total y swaps de acciones. El objetivo consiste en crear, gestionar o reducir la exposición del Fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, a los impagos de deuda corporativa y soberana o a otros mercados, según sea el caso.

Los contratos de swap de incumplimiento crediticio conllevan un acuerdo entre el Fondo y una contraparte que permite al Fondo protegerse frente a las pérdidas en las que incurra como consecuencia de un impago en relación con ciertos bonos designados por parte una entidad de referencia especificada. Un índice de swaps o permutas de incumplimiento crediticio es un derivado de crédito empleado para cubrir el riesgo de crédito o para abrir una posición en una cesta de entidades de crédito. Al contrario que los swaps de incumplimiento crediticio, que son derivados de crédito extrabursátiles (negociados en mercados descentralizados OTC), un índice de swaps de incumplimiento crediticio es un título completamente estandarizado, por lo que puede ser más líquido y cotizar con un diferencial comprador-vendedor menor.

Un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total en los que el Subfondo puede intercambiar flujos de efectivo por tipo de interés por flujos de efectivo basados en la rentabilidad, por ejemplo, de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. Para dichos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la variación de los tipos de interés con respecto a la rentabilidad del valor o índice pertinente.

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos mantenían abiertos los siguientes contratos de swap:

SWAP DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
Venta	CXPEM537	20 de junio de 2027	7.207.900	USD	Citibank N.A.	(23.369)
Venta	CXPEM539	20 de junio de 2028	8.260.000	USD	Citibank N.A.	(83.750)
Venta	CXPEM542	20 de diciembre de 2029	15.229.621	USD	Citibank N.A.	(457.157)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(564.276)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
Compra	CXPHY542	20 de junio de 2029	84.620.000	USD	Merrill Lynch International	(6.483.720)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(6.483.720)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Compra	CXPEM542	20 de diciembre de 2029	11.763.000	USD	Goldman Sachs International	352.383
Venta	CXPEM537	20 de junio de 2027	2.498,020	USD	JPMorgan Securities Plc	(9.086)
Venta	CXPEM539	20 de junio de 2028	2.877.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(30.065)
Venta	CXPEM542	20 de diciembre de 2029	7.842.551	USD	JPMorgan Securities Plc	(234.485)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**78.747**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION						
		Total a 31 de diciembre de 2024				**-**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**57.533**
COUPON STRATEGY COLLECTION						
		Total a 31 de diciembre de 2024				**-**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**347.234**
EQUILIBRIUM						
		Total a 31 de diciembre de 2024				**-**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**63.478**

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS (cont.)

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
Compra	JIBA3M Index	28 de mayo de 2034	120.000.000	ZAR	BNP Paribas	247.291
Compra	BUBOR06M Index	27 de octubre de 2033	3.000.000.000	HUF	Goldman Sachs International	83.876
Compra	IN00O/N Index	31 de marzo de 2033	740.000.000	INR	Goldman Sachs International	74.640
Compra	BUBOR06M Index	18 de septiembre de 2029	175.910.000	HUF	JPMorgan Securities Plc	(7.181)
Compra	BUBOR06M Index	31 de marzo de 2030	689.552.239	HUF	JPMorgan Securities Plc	(24.139)
Compra	BZDIOVER Index	4 de enero de 2027	7.086.215	BRL	JPMorgan Securities Plc	(111.705)
Compra	BZDIOVER Index	2 de enero de 2029	9.602.077	BRL	JPMorgan Securities Plc	(163.330)
Compra	CLICP Index	31 de marzo de 2030	824.690.000	CLP	JPMorgan Securities Plc	(13.717)
Compra	CNRR007 Index	18 de diciembre de 2029	26.313.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	73.418
Compra	COOVIBR Index	20 de marzo de 2029	1.675.400.000	COP	JPMorgan Securities Plc	(18.095)
Compra	IN00O/N Index	20 de septiembre de 2028	352.505.000	INR	JPMorgan Securities Plc	18.882
Compra	IN00O/N Index	20 de marzo de 2029	100.000.000	INR	JPMorgan Securities Plc	(3.956)
Compra	JIBA3M Index	19 de junio de 2029	9.292.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	23.284
Compra	KWCDC CMPN Currency	20 de septiembre de 2028	5.293.300.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	90.109
Compra	KWCDC CMPN Currency	20 de marzo de 2029	735.520.583	KRW	JPMorgan Securities Plc	8.530
Compra	KWCDC CMPN Currency	20 de marzo de 2034	900.000.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	18.939
Compra	PRIB06M Index	18 de septiembre de 2034	22.239.000	CZK	JPMorgan Securities Plc	10.963
Compra	PRIB06M Index	18 de diciembre de 2029	98.241.300	CZK	JPMorgan Securities Plc	(109.454)
Compra	TELBOR03	20 de marzo de 2029	4.200.000	ILS	JPMorgan Securities Plc	(29.527)
Compra	MXIBTIEF Index	12 de diciembre de 2029	7.062.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(2.336)
Compra	MXIBTIEF Index	13 de marzo de 2030	62.406.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(34.867)
Venta	BUBOR06M Index	20 de marzo de 2026	296.935.648	HUF	JPMorgan Securities Plc	3.094
Venta	BUBOR06M Index	18 de diciembre de 2029	227.361.368	HUF	JPMorgan Securities Plc	16.546
Venta	BZDIOVER Index	4 de enero de 2027	17.027.387	BRL	JPMorgan Securities Plc	73.561
Venta	CLICP Index	31 de marzo de 2030	484.715.000	CLP	JPMorgan Securities Plc	119
Venta	COOVIBR Index	18 de septiembre de 2026	2.015.096.000	COP	JPMorgan Securities Plc	476
Venta	COOVIBR Index	31 de marzo de 2030	4.629.395.000	COP	JPMorgan Securities Plc	25.332
Venta	JIBA3M Index	21 de junio de 2028	1.976.113	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(3.044)
Venta	JIBA3M Index	19 de junio de 2029	3.030.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(7.607)
Venta	JIBA3M Index	18 de diciembre de 2029	29.552.000	ZAR	JPMorgan Securities Plc	(14.920)
Venta	KWCDC CMPN Currency	20 de diciembre de 2028	1.104.430.823	KRW	JPMorgan Securities Plc	(30.390)
Venta	KWCDC CMPN Currency	19 de junio de 2029	4.100.000.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(75.980)
Venta	KWCDC CMPN Currency	18 de diciembre de 2029	2.500.402.000	KRW	JPMorgan Securities Plc	(12.302)
Venta	WIBO6M Index	25 de octubre de 2027	1.043.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(17.560)
Venta	WIBO6M Index	21 de diciembre de 2027	1.085.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	(12.302)
Venta	WIBO6M Index	19 de junio de 2029	2.033.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	3.467
Venta	WIBO6M Index	31 de marzo de 2030	11.866.000	PLN	JPMorgan Securities Plc	37.027
Venta	EUR006M Index	15 de agosto de 2033	25.700.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(143.643)
Venta	CNRR007 Index	13 de julio de 2028	77.000.000	CNY	Merrill Lynch	(358.814)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(385.315)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**271.369**

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS (cont.)

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]						
Venta	MUTKCALM Index	4 de diciembre de 2029	1.888.320.000	JPY	Merrill Lynch International	(14.038)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(14.038)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**-**

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

SWAPS DE RENTABILIDAD TOTAL

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
GLOBAL HIGH YIELD						
		Total a 31 de diciembre de 2024				**-**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**1.535.180**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
Compra	JPMEENR	13 de junio de 2025	37.600.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(17.559)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(17.559)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**(350.225)**

PERMUTAS FINANCIERAS SOBRE ACCIONES

Compra /venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
Compra	BNP PARIBAS	1 de enero de 2040	124.024	EUR	Morgan Stanley & Co International Plc	34.727
Compra	BANCO SANTANDER --- REG.SHS	1 de enero de 2040	6.022.030	EUR	Morgan Stanley & Co International Plc	(1.101.932)
Compra	BARCLAYS PLC	1 de enero de 2040	4.578.986	GBP	Morgan Stanley & Co International Plc	(69.226)
Compra	UNICREDIT SPA	1 de enero de 2040	145.178	EUR	Morgan Stanley & Co International Plc	(58.797)
		Total a 31 de diciembre de 2024				**(1.195.228)**
		Total a 31 de diciembre de 2023				**1.225.706**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros

El Fondo se ve expuesto a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene, entre los que se incluyen el riesgo de mercado, riesgo de divisas, riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de tipos de interés. El Fondo podrá recurrir a derivados y a otros instrumentos en relación con sus actividades de gestión del riesgo.

El Fondo cuenta con directrices que establecen sus estrategias comerciales globales y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las operaciones de cobertura económica. La Sociedad Gestora aplica un proceso de gestión del riesgo para vigilar y controlar el riesgo de las posiciones de forma exacta y oportuna.

Las políticas contables del Fondo relativas a los derivados se recogen en la Nota 2 de los estados financieros.

Los Subfondos utilizan diversos métodos para valorar las inversiones contabilizadas al valor razonable de forma recurrente y no recurrente.

Se utilizan datos para aplicar las distintas técnicas de valoración, que en general hacen referencia a los supuestos que emplean los participantes en el mercado para tomar decisiones de valoración, incluidas las relativas al riesgo. Entre estos datos se incluyen información sobre precios, estadísticas relativas a la volatilidad, datos concretos y generales sobre el crédito, estadísticas de liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor razonable se basa en el nivel más bajo de cualquier dato que sea significativo para medir su valor razonable (el nivel mínimo es el 3).

Los datos observables son aquellos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo con arreglo a los datos del mercado obtenidos a partir de fuentes independientes del Fondo. Los datos no observables reflejan supuestos de la Sociedad Gestora, realizados de buena fe, sobre los datos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo elaborados con arreglo a la mejor información disponible en función de las circunstancias. Determinar qué es «observable» requiere de un grado significativo de criterio de la Sociedad Gestora. Según la Sociedad Gestora, los datos observables son aquellos datos del mercado que están disponibles de forma inmediata, se distribuyen o actualizan de forma regular, son fiables y pueden verificarse, no son propios y se obtienen de fuentes independientes que participan de forma activa en el mercado en cuestión.

La categorización de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con la percepción del riesgo de dicho instrumento que tiene la Sociedad Gestora.

El valor razonable es una medida basada en el mercado que se considera desde la perspectiva de un participante en este y no una medida de la entidad en cuestión. Por tanto, incluso en aquellos casos en que no existan supuestos de mercado disponibles de forma inmediata, la Sociedad Gestora establece sus propios supuestos a fin de reflejar los que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o el pasivo en la fecha de medición. La Sociedad Gestora utiliza precios y datos vigentes en la fecha de medición, incluidos los períodos de distorsiones en el mercado. Durante los períodos de distorsiones del mercado es posible que se vea reducida la capacidad para observar los precios y los datos de muchos de los valores. Esto podría provocar que se reclasificase un valor dentro de un nivel inferior de la jerarquía de valor razonable.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Los tres niveles de datos se definen como sigue:

Nivel 1 – El precio cotizado sin ajustar en los mercados activos para clases idénticas de activos o pasivos a los que puede acceder la entidad en la fecha de medición;

Nivel 2 – Datos que no sean precios cotizados incluidos en el nivel 1 que puedan observarse (es decir, que se desarrollen a partir de datos de mercado) con respecto al activo o al pasivo, ya sea de forma directa o indirecta; y

Nivel 3 – Datos no observables (es decir, para los que no se disponen datos del mercado) ya sea respecto al activo o al pasivo.

En las tablas siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2024:

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
US COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	701.714.122	701.714.122	-	-
Inversiones en fondos de inversión	226.528.526	123.421.007	103.107.519	-
Contratos sobre divisas a plazo	41.407	-	41.407	-
Total	**928.284.055**	**825.135.129**	**103.148.926**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.767.845	1.767.845	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	509.570	-	509.570	-
Total	**2.277.415**	**1.767.845**	**509.570**	**-**
EUROPEAN COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	256.103.450	256.103.450	-	-
Inversiones en fondos de inversión	228.906.523	25.429.824	203.476.699	-
Contratos sobre divisas a plazo	102.623	-	102.623	-
Total	**485.112.596**	**281.533.274**	**203.579.322**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	318.756	318.756	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	56.363	-	56.363	-
Total	**375.119**	**318.756**	**56.363**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
PACIFIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	61.446.514	61.446.514	-	-
Inversiones en fondos de inversión	161.177.163	20.060.060	141.117.103	-
Contratos sobre divisas a plazo	203.022	-	203.022	-
Total	**222.826.699**	**81.506.574**	**141.320.125**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	153.456	153.456	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	110.700	-	110.700	-
Total	**264.156**	**153.456**	**110.700**	**-**
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	152.202.997	152.202.997	-	-
Inversiones en fondos de inversión	347.639.249	118.519.441	229.119.808	-
Total	**499.842.246**	**270.722.438**	**229.119.808**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	233.366	233.366	-	-
Total	**233.366**	**233.366**	**-**	**-**
EURO FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	648.295.716	-	648.295.716	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	875.067.600	720.731.900	154.335.700	-
Total	**1.523.363.316**	**720.731.900**	**802.631.416**	**-**
GLOBAL HIGH YIELD				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.916.806.224	130.712	2.897.198.359	19.477.153
Inversiones en fondos de inversión	61.950.429	-	61.950.429	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	196.058.936	3.000.513	181.323.918	11.734.505
Contratos de futuros	342.553	342.553	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	552.649	-	552.649	-
Total	**3.175.710.791**	**3.473.778**	**3.141.025.355**	**31.211.658**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	394.286	394.286	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	3.790.356	-	3.790.356	-
Permutas financieras (swaps)	564.276	-	564.276	-
Total	**4.748.918**	**394.286**	**4.354.632**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	338.737.702	119.489.173	219.248.529	-
Inversiones en fondos de inversión	283.679.237	40.104.002	243.575.235	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	6.867.204	6.867.204	-	-
Contratos de futuros	14.748	14.748	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	69.199	-	69.199	-
Total	**629.368.090**	**166.475.127**	**462.892.963**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	79.966	79.966	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	398.742	-	398.742	-
Total	**478.708**	**79.966**	**398.742**	**-**
DYNAMIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	116.306.047	116.306.047	-	-
Inversiones en fondos de inversión	159.287.967	21.794.280	137.493.687	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	28.826.900	-	28.826.900	-
Contratos sobre divisas a plazo	18.240	-	18.240	-
Total	**304.439.154**	**138.100.327**	**166.338.827**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	215.235	-	215.235	-
Total	**215.235**	**-**	**215.235**	**-**
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	315.597.128	315.597.128	-	-
Inversiones en fondos de inversión	313.620.870	63.841.582	249.779.288	-
Contratos sobre divisas a plazo	110.007	-	110.007	-
Total	**629.328.005**	**379.438.710**	**249.889.295**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	691.268	691.268	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	474.770	-	474.770	-
Total	**1.166.038**	**691.268**	**474.770**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.999.970.447	1.999.970.447	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.775.182.082	242.002.866	2.533.179.216	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	25.749.874	25.749.874	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	255.845	-	255.845	-
Total	**4.801.158.248**	**2.267.723.187**	**2.533.435.061**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	3.331.699	-	3.331.699	-
Total	**3.331.699**	**-**	**3.331.699**	**-**
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	146.921.868	52.763.400	94.158.468	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	6.436.806	6.436.806	-	-
Total	**153.358.674**	**59.200.206**	**94.158.468**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	185.810	185.810	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	873.459	-	873.459	-
Total	**1.059.269**	**185.810**	**873.459**	**-**
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	639.284.318	389.755.577	249.528.741	-
Inversiones en fondos de inversión	841.999.361	188.613.756	653.385.605	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	31.642.341	31.642.341	-	-
Contratos de futuros	117.020	117.020	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	579.508	-	579.508	-
Total	**1.513.622.548**	**610.128.694**	**903.493.854**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.392.235	1.392.235	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	2.518.528	-	2.518.528	-
Total	**3.910.763**	**1.392.235**	**2.518.528**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	100.448.559	89.556.489	10.892.070	-
Inversiones en fondos de inversión	361.171.429	57.097.238	304.074.191	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	45.446.132	-	45.446.132	-
Contratos sobre divisas a plazo	25.804	-	25.804	-
Total	**507.091.924**	**146.653.727**	**360.438.197**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	171.023	171.023	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	323.714	-	323.714	-
Total	**494.737**	**171.023**	**323.714**	**-**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	160.369.356	160.369.356	-	-
Inversiones en fondos de inversión	314.372.424	31.750.283	282.622.141	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	32.923.058	16.352.160	16.570.898	-
Contratos sobre divisas a plazo	423.029	-	423.029	-
Total	**508.087.867**	**208.471.799**	**299.616.068**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	473.835	473.835	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	302.879	-	302.879	-
Permutas financieras (swaps)	17.559	-	17.559	-
Total	**794.273**	**473.835**	**320.438**	**-**
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	118.382.284	3.472.265	113.305.793	1.604.226
Inversiones en fondos de inversión	287.516.669	33.406.068	254.110.601	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.829.918	-	1.829.918	-
Total	**407.728.871**	**36.878.333**	**369.246.312**	**1.604.226**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	5.206	5.206	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	2.038.863	-	2.038.863	-
Total	**2.044.069**	**5.206**	**2.038.863**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	313.184.021	-	313.184.021	-
Total	**313.184.021**	**-**	**313.184.021**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	157.080	157.080	-	-
Total	**157.080**	**157.080**	**-**	**-**
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	250.563.930	81.525.405	169.038.525	-
Inversiones en fondos de inversión	342.941.538	209.137.391	133.804.147	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	30.620.117	30.620.117	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	48.312	-	48.312	-
Total	**624.173.897**	**321.282.913**	**302.890.984**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	2.367.732	-	2.367.732	-
Permutas financieras (swaps)	6.483.720	-	6.483.720	-
Total	**8.851.452**	**-**	**8.851.452**	**-**
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	89.166.046	89.166.046	-	-
Inversiones en fondos de inversión	247.024.565	99.014.403	148.010.162	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	16.886.780	-	16.886.780	-
Contratos de futuros	970.769	970.769	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	126.133	-	126.133	-
Total	**354.174.293**	**189.151.218**	**165.023.075**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	835.316	-	835.316	-
Total	**835.316**	**-**	**835.316**	**-**
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.494.721.318	154.667.916	1.340.053.402	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	17.917.740	17.917.740	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	303.649	-	303.649	-
Opciones	692.902	-	692.902	-
Permutas financieras (swaps)	97.602	-	97.602	-
Total	**1.513.733.211**	**172.585.656**	**1.341.147.555**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	9.054.505	-	9.054.505	-
Permutas financieras (swaps)	1.292.830	-	1.292.830	-
Total	**10.347.335**	**-**	**10.347.335**	**-**
EQUILIBRIUM				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	110.982.308	29.968.660	81.013.648	-
Inversiones en fondos de inversión	28.037.417	28.037.417	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	10.145.716	8.649.181	1.496.535	-
Contratos de futuros	58.846	58.846	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	45.302	-	45.302	-
Total	**149.269.589**	**66.714.104**	**82.555.485**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	100.655	100.655	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	870.811	-	870.811	-
Total	**971.466**	**100.655**	**870.811**	**-**
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	299.726.214	25.056.463	274.669.751	-
Contratos de futuros	326.244	326.244	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	326.689	-	326.689	-
Total	**300.379.147**	**25.382.707**	**274.996.440**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	62.444	62.444	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	235.142	-	235.142	-
Total	**297.586**	**62.444**	**235.142**	**-**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	46.658.792	-	46.658.792	-
Inversiones en fondos de inversión	173.137.406	32.849.227	140.288.179	-
Contratos sobre divisas a plazo	43.913	-	43.913	-
Total	**219.840.111**	**32.849.227**	**186.990.884**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION (cont.)				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	142.800	142.800	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	186.364	-	186.364	-
Total	**329.164**	**142.800**	**186.364**	**-**
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	226.225.905	97.018.957	129.206.948	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	31.894.519	31.894.519	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	5.281	-	5.281	-
Total	**258.125.705**	**128.913.476**	**129.212.229**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	264.114	-	264.114	-
Total	**264.114**	**-**	**264.114**	**-**
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.240.817.220	1.240.817.220	-	-
Inversiones en fondos de inversión	297.393.912	99.083.163	198.310.749	-
Contratos sobre divisas a plazo	2.956.885	-	2.956.885	-
Total	**1.541.168.017**	**1.339.900.383**	**201.267.634**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.110.186	1.110.186	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	799.992	-	799.992	-
Total	**1.910.178**	**1.110.186**	**799.992**	**-**
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.595.023.808	1.595.023.808	-	-
Inversiones en fondos de inversión	393.818.291	393.818.291	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	449.782	-	449.782	-
Total	**1.989.291.881**	**1.988.842.099**	**449.782**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.006.598	1.006.598	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	3.234.220	-	3.234.220	-
Total	**4.240.818**	**1.006.598**	**3.234.220**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	190.970.617	190.970.617	-	-
Inversiones en fondos de inversión	190.200.389	59.827.576	130.372.813	-
Contratos sobre divisas a plazo	99	-	99	-
Total	**381.171.105**	**250.798.193**	**130.372.912**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	235.200	235.200	-	-
Total	**235.200**	**235.200**	**-**	**-**
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.509.042.166	1.509.042.166	-	-
Inversiones en fondos de inversión	374.064.632	134.627.276	239.437.356	-
Contratos sobre divisas a plazo	891.476	-	891.476	-
Total	**1.883.998.274**	**1.643.669.442**	**240.328.832**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	518.474	518.474	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	899	-	899	-
Total	**519.373**	**518.474**	**899**	**-**
GLOBAL LEADERS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.479.994.514	1.479.994.514	-	-
Inversiones en fondos de inversión	327.498.773	-	327.498.773	-
Contratos sobre divisas a plazo	80.990	-	80.990	-
Total	**1.807.574.277**	**1.479.994.514**	**327.579.763**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	724.532	724.532	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	695.001	-	695.001	-
Total	**1.419.533**	**724.532**	**695.001**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	722.610.081	-	722.610.081	-
Inversiones en fondos de inversión	120.942.239	-	120.942.239	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	12.092.574	12.092.574	-	-
Contratos de futuros	1.395.039	1.395.039	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	3.007.690	-	3.007.690	-
Opciones	20.494	-	20.494	-
Permutas financieras (swaps)	1.161.937	-	1.161.937	-
Total	**861.230.054**	**13.487.613**	**847.742.441**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.842.894	1.842.894	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	2.130.251	-	2.130.251	-
Opciones	56.081	-	56.081	-
Permutas financieras (swaps)	1.468.505	-	1.468.505	-
Total	**5.497.731**	**1.842.894**	**3.654.837**	**-**
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	475.009.841	475.009.841	-	-
Inversiones en fondos de inversión	114.123.675	36.709.889	77.413.786	-
Contratos sobre divisas a plazo	74.809	-	74.809	-
Total	**589.208.325**	**511.719.730**	**77.488.595**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	660.083	660.083	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	2.684.303	-	2.684.303	-
Total	**3.344.386**	**660.083**	**2.684.303**	**-**
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	664.205.452	664.205.452	-	-
Inversiones en fondos de inversión	159.193.550	-	159.193.550	-
Contratos sobre divisas a plazo	29.235	-	29.235	-
Total	**823.428.237**	**664.205.452**	**159.222.785**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	285.000	-	285.000	-
Total	**285.000**	**-**	**285.000**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	330.654.822	330.654.822	-	-
Inversiones en fondos de inversión	77.753.534	-	77.753.534	-
Contratos sobre divisas a plazo	17.218	-	17.218	-
Total	**408.425.574**	**330.654.822**	**77.770.752**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	137.214	137.214	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	129.970	-	129.970	-
Total	**267.184**	**137.214**	**129.970**	**-**
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	21.055.366	21.055.366	-	-
Inversiones en fondos de inversión	50.749.177	-	50.749.177	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	7.082.329	7.082.329	-	-
Contratos de futuros	8.763	8.763	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	99.945	-	99.945	-
Opciones	104.273	-	104.273	-
Total	**79.099.853**	**28.146.458**	**50.953.395**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	263.570	263.570	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	377.737	-	377.737	-
Opciones	20.517	-	20.517	-
Total	**661.824**	**263.570**	**398.254**	**-**
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	181.050.788	181.050.788	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	13.681	-	13.681	-
Total	**181.064.469**	**181.050.788**	**13.681**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	77.963	77.963	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	65.862	-	65.862	-
Total	**143.825**	**77.963**	**65.862**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	82.030.361	82.030.361	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	6.631	-	6.631	-
Total	**82.036.992**	**82.030.361**	**6.631**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	40.541	40.541	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	19.784	-	19.784	-
Total	**60.325**	**40.541**	**19.784**	**-**
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	335.148.166	335.148.166	-	-
Inversiones en fondos de inversión	78.675.415	-	78.675.415	-
Contratos de futuros	112	112	-	-
Total	**413.823.693**	**335.148.278**	**78.675.415**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.340	4.340	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	4.423	-	4.423	-
Total	**8.763**	**4.340**	**4.423**	**-**
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	385.796.294	385.796.294	-	-
Inversiones en fondos de inversión	76.671.241	-	76.671.241	-
Contratos sobre divisas a plazo	20.377	-	20.377	-
Total	**462.487.912**	**385.796.294**	**76.691.618**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	193.347	193.347	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	117.799	-	117.799	-
Total	**311.146**	**193.347**	**117.799**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2024	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2024	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2024	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2024
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	198.957.248	-	198.957.248	-
Contratos de futuros	102.505	102.505	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	798.429	-	798.429	-
Total	**199.858.182**	**102.505**	**199.755.677**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	363.115	363.115	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	480.248	-	480.248	-
Permutas financieras (swaps)	14.038	-	14.038	-
Total	**857.401**	**363.115**	**494.286**	**-**
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	93.713.680	93.713.680	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.322	-	1.322	-
Total	**93.715.002**	**93.713.680**	**1.322**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	23.909	23.909	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	6.206	-	6.206	-
Total	**30.115**	**23.909**	**6.206**	**-**

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Durante el ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2024 no se produjeron transferencias entre niveles.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En las tablas siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2023:

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
US COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	535.979.418	535.979.418	-	-
Inversiones en fondos de inversión	180.683.971	109.729.388	70.954.583	-
Contratos de futuros	601.283	601.283	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	895.528	-	895.528	-
Total	**718.160.200**	**646.310.089**	**71.850.111**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	29.794	-	29.794	-
Total	**29.794**	**-**	**29.794**	**-**
EUROPEAN COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	263.087.475	263.087.475	-	-
Inversiones en fondos de inversión	240.935.652	28.535.347	212.400.305	-
Contratos de futuros	27.632	27.632	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	36.474	-	36.474	-
Total	**504.087.233**	**291.650.454**	**212.436.779**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	286.692	-	286.692	-
Total	**286.692**	**-**	**286.692**	**-**
PACIFIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	62.315.861	62.315.861	-	-
Inversiones en fondos de inversión	162.347.758	9.427.368	152.920.390	-
Contratos de futuros	28.895	28.895	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	61.404	-	61.404	-
Total	**224.753.918**	**71.772.124**	**152.981.794**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	197.594	-	197.594	-
Total	**197.594**	**-**	**197.594**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
EMERGING MARKETS COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	166.260.069	166.260.069	-	-
Inversiones en fondos de inversión	321.473.148	54.773.093	266.700.055	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	41.338.239	41.338.239	-	-
Contratos de futuros	3.327.253	3.327.253	-	-
Total	**532.398.709**	**265.698.654**	**266.700.055**	**-**
EURO FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	962.922.288	-	962.922.288	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	158.725.695	154.912.688	3.813.007	-
Total	**1.121.647.983**	**154.912.688**	**966.735.295**	**-**
GLOBAL HIGH YIELD				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.789.077.152	2.200.021	1.764.111.246	22.765.885
Inversiones en fondos de inversión	166.459.181	-	166.459.181	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	304.107.149	180.056.739	108.808.883	15.241.527
Contratos de futuros	7.370.344	7.370.344	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	6.299.202	-	6.299.202	-
Permutas financieras (swaps)	1.535.180	-	1.535.180	-
Total	**2.274.848.208**	**189.627.104**	**2.047.213.692**	**38.007.412**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	977.623	977.623	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	7.715.617	-	7.715.617	-
Total	**8.693.240**	**977.623**	**7.715.617**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
PREMIUM COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	254.029.782	161.722.141	91.451.250	856.391
Inversiones en fondos de inversión	335.157.055	56.829.589	278.327.466	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	140.026.849	3.656.719	136.370.130	-
Contratos de futuros	148.480	148.480	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	738.726	-	738.726	-
Permutas financieras (swaps)	492.215	-	492.215	-
Total	**730.593.107**	**222.356.929**	**507.379.787**	**856.391**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	119.560	119.560	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	94.813	-	94.813	-
Permutas financieras (swaps)	434.682	-	434.682	-
Total	**649.055**	**119.560**	**529.495**	**-**
DYNAMIC COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	111.405.040	111.405.040	-	-
Inversiones en fondos de inversión	151.753.722	14.366.192	137.387.530	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	22.191.179	-	22.191.179	-
Contratos sobre divisas a plazo	265.862	-	265.862	-
Total	**285.615.803**	**125.771.232**	**159.844.571**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	60.048	-	60.048	-
Total	**60.048**	**-**	**60.048**	**-**
EQUITY POWER COUPON COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	340.133.579	340.133.579	-	-
Inversiones en fondos de inversión	331.798.039	67.959.138	263.838.901	-
Contratos de futuros	67.086	67.086	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	975.294	-	975.294	-
Total	**672.973.998**	**408.159.803**	**264.814.195**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	404.726	-	404.726	-
Total	**404.726**	**-**	**404.726**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.670.653.413	1.670.653.413	-	-
Inversiones en fondos de inversión	3.011.743.912	193.356.698	2.818.387.214	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	373.447.970	373.447.970	-	-
Contratos de futuros	12.638.819	12.638.819	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	4.510.596	-	4.510.596	-
Total	**5.072.994.710**	**2.250.096.900**	**2.822.897.810**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	1.082.653	-	1.082.653	-
Total	**1.082.653**	**-**	**1.082.653**	**-**
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	3.024.859	3.024.859	-	-
Inversiones en fondos de inversión	145.813.239	51.258.093	94.555.146	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	4.432.329	4.432.329	-	-
Contratos de futuros	690.405	690.405	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	835.810	-	835.810	-
Total	**154.796.642**	**59.405.686**	**95.390.956**	**-**
COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	675.181.188	482.519.616	191.209.572	1.452.000
Inversiones en fondos de inversión	913.239.325	185.143.783	728.095.542	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	90.742.715	32.085.425	58.657.290	-
Contratos de futuros	5.217.998	5.217.998	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	3.556.724	-	3.556.724	-
Permutas financieras (swaps)	443.125	-	443.125	-
Total	**1.688.381.075**	**704.966.822**	**981.962.253**	**1.452.000**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	198.810	198.810	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	981.641	-	981.641	-
Permutas financieras (swaps)	95.891	-	95.891	-
Total	**1.276.342**	**198.810**	**1.077.532**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	105.196.191	94.135.073	11.061.118	-
Inversiones en fondos de inversión	377.763.217	42.918.787	334.844.430	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	33.583.428	-	33.583.428	-
Contratos de futuros	1.457.126	1.457.126	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	489.678	-	489.678	-
Total	**518.489.640**	**138.510.986**	**379.978.654**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	72.379	-	72.379	-
Total	**72.379**	**-**	**72.379**	**-**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	162.507.855	162.507.855	-	-
Inversiones en fondos de inversión	315.048.437	33.760.738	281.287.699	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	31.495.840	15.749.760	15.746.080	-
Contratos de futuros	67.717	67.717	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	495.218	-	495.218	-
Total	**509.615.067**	**212.086.070**	**297.528.997**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	121.961	-	121.961	-
Permutas financieras (swaps)	350.225	-	350.225	-
Total	**472.186**	**-**	**472.186**	**-**
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	430.042.379	68.644.330	361.398.049	-
Contratos de futuros	620.742	620.742	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	2.079.175	-	2.079.175	-
Total	**432.742.296**	**69.265.072**	**363.477.224**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	307.605	-	307.605	-
Total	**307.605**	**-**	**307.605**	**-**
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	323.009.505	-	323.009.505	-
Contratos de futuros	653.795	653.795	-	-
Total	**323.663.300**	**653.795**	**323.009.505**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	217.027.063	85.246.970	131.780.093	-
Inversiones en fondos de inversión	397.541.041	179.195.027	218.346.014	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	42.588.881	42.588.881	-	-
Contratos de futuros	1.503.764	1.503.764	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	3.248.047	-	3.248.047	-
Total	**661.908.796**	**308.534.642**	**353.374.154**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	120.796	-	120.796	-
Total	**120.796**	**-**	**120.796**	**-**
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	86.757.537	86.757.537	-	-
Inversiones en fondos de inversión	235.525.893	94.359.220	141.166.673	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	14.986.500	-	14.986.500	-
Contratos sobre divisas a plazo	529.968	-	529.968	-
Total	**337.799.898**	**181.116.757**	**156.683.141**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	149.404	149.404	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	129.229	-	129.229	-
Total	**278.633**	**149.404**	**129.229**	**-**
FINANCIAL INCOME STRATEGY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.017.453.654	93.599.874	923.853.780	-
Contratos sobre divisas a plazo	14.080.756	-	14.080.756	-
Opciones	123.388	-	123.388	-
Permutas financieras (swaps)	1.591.965	-	1.591.965	-
Total	**1.033.249.763**	**93.599.874**	**939.649.889**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	126.192	-	126.192	-
Permutas financieras (swaps)	366.259	-	366.259	-
Total	**492.451**	**-**	**492.451**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
EQUILIBRIUM				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	127.867.470	32.818.208	94.115.802	933.460
Inversiones en fondos de inversión	14.119.160	14.119.160	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	4.238.639	3.781.661	456.978	-
Contratos de futuros	191.315	191.315	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	631.247	-	631.247	-
Permutas financieras (swaps)	494.862	-	494.862	-
Total	**147.542.693**	**50.910.344**	**95.698.889**	**933.460**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	14.086	14.086	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	42.224	-	42.224	-
Permutas financieras (swaps)	431.384	-	431.384	-
Total	**487.694**	**14.086**	**473.608**	**-**
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en fondos de inversión	309.252.593	25.276.783	283.975.810	-
Contratos de futuros	339.248	339.248	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.064.080	-	1.064.080	-
Total	**310.655.921**	**25.616.031**	**285.039.890**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	515.727	-	515.727	-
Total	**515.727**	**-**	**515.727**	**-**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	47.244.462	4.626.380	42.618.082	-
Inversiones en fondos de inversión	184.863.011	36.504.310	148.358.701	-
Contratos de futuros	196.560	196.560	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	234.130	-	234.130	-
Total	**232.538.163**	**41.327.250**	**191.210.913**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	107.983	-	107.983	-
Total	**107.983**	**-**	**107.983**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
US COUPON STRATEGY COLLECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	6.197.957	6.197.957	-	-
Inversiones en fondos de inversión	208.545.479	90.296.955	118.248.524	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	36.410.922	36.410.922	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	533.745	-	533.745	-
Total	**251.688.103**	**132.905.834**	**118.782.269**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	10.037	-	10.037	-
Total	**10.037**	**-**	**10.037**	**-**
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.171.660.884	1.171.660.884	-	-
Inversiones en fondos de inversión	293.906.000	98.291.759	195.614.241	-
Contratos de futuros	143.635	143.635	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.340.823	-	1.340.823	-
Total	**1.467.051.342**	**1.270.096.278**	**196.955.064**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	388.310	-	388.310	-
Total	**388.310**	**-**	**388.310**	**-**
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.554.041.352	1.554.041.352	-	-
Inversiones en fondos de inversión	347.949.245	-	347.949.245	-
Contratos de futuros	302.622	302.622	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.588.559	-	1.588.559	-
Total	**1.903.881.778**	**1.554.343.974**	**349.537.804**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	279.823	-	279.823	-
Total	**279.823**	**-**	**279.823**	**-**
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	202.209.374	202.209.374	-	-
Inversiones en fondos de inversión	201.114.665	64.569.145	136.545.520	-
Contratos de futuros	221.368	221.368	-	-
Total	**403.545.407**	**266.999.887**	**136.545.520**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
CHINESE ROAD OPPORTUNITY				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.149.989.283	1.149.989.283	-	-
Inversiones en fondos de inversión	285.999.002	72.986.180	213.012.822	-
Contratos de futuros	1.187.411	1.187.411	-	-
Total	**1.437.175.696**	**1.224.162.874**	**213.012.822**	**-**
GLOBAL LEADERS				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.390.573.524	1.390.573.524	-	-
Inversiones en fondos de inversión	248.036.310	248.036.310	-	-
Contratos de futuros	104.099	104.099	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.195.989	-	1.195.989	-
Total	**1.639.909.922**	**1.638.713.933**	**1.195.989**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	347.574	-	347.574	-
Total	**347.574**	**-**	**347.574**	**-**
EMERGING MARKETS FIXED INCOME				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	448.009.100	-	447.520.113	488.987
Inversiones en fondos de inversión	62.687.599	-	62.687.599	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	1.762.216	1.762.216	-	-
Contratos de futuros	3.323.635	3.323.635	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.773.874	-	1.773.874	-
Opciones	5.457	-	5.457	-
Permutas financieras (swaps)	908.896	-	908.896	-
Total	**518.470.777**	**5.085.851**	**512.895.939**	**488.987**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	1.276.085	1.276.085	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	1.550.550	-	1.550.550	-
Opciones	171.736	-	171.736	-
Permutas financieras (swaps)	637.527	-	637.527	-
Total	**3.635.898**	**1.276.085**	**2.359.813**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	464.306.820	464.306.820	-	-
Inversiones en fondos de inversión	116.357.356	30.206.638	86.150.718	-
Contratos de futuros	75.708	75.708	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	354.669	-	354.669	-
Total	**581.094.553**	**494.589.166**	**86.505.387**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	865.924	-	865.924	-
Total	**865.924**	**-**	**865.924**	**-**
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	701.954.885	701.954.885	-	-
Inversiones en fondos de inversión	167.857.645	-	167.857.645	-
Contratos sobre divisas a plazo	553.561	-	553.561	-
Total	**870.366.091**	**701.954.885**	**168.411.206**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	86.537	-	86.537	-
Total	**86.537**	**-**	**86.537**	**-**
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	304.464.004	304.464.004	-	-
Inversiones en fondos de inversión	75.125.574	-	75.125.574	-
Contratos sobre divisas a plazo	221.975	-	221.975	-
Total	**379.811.553**	**304.464.004**	**75.347.549**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	42.764	-	42.764	-
Total	**42.764**	**-**	**42.764**	**-**
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	9.127.377	9.127.377	-	-
Inversiones en fondos de inversión	36.496.235	-	36.496.235	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	4.661.537	4.661.537	-	-
Contratos de futuros	391.696	391.696	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	189.418	-	189.418	-
Opciones	22.414	-	22.414	-
Total	**50.888.677**	**14.180.610**	**36.708.067**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION (cont.)				
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	131.017	131.017	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	133.075	-	133.075	-
Opciones	9.252	-	9.252	-
Total	**273.344**	**131.017**	**142.327**	**-**
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	171.199.708	171.199.708	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	103.744	-	103.744	-
Total	**171.303.452**	**171.199.708**	**103.744**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	31.066	-	31.066	-
Total	**31.066**	**-**	**31.066**	**-**
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	54.197.216	54.197.216	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	13.775	-	13.775	-
Total	**54.210.991**	**54.197.216**	**13.775**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	14.596	-	14.596	-
Total	**14.596**	**-**	**14.596**	**-**
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	122.298.392	122.298.392	-	-
Inversiones en fondos de inversión	29.444.757	-	29.444.757	-
Contratos de futuros	59.539	59.539	-	-
Total	**151.802.688**	**122.357.931**	**29.444.757**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	5.990	5.990	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	41.422	-	41.422	-
Total	**47.412**	**5.990**	**41.422**	**-**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2023	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) EUR Dic 2023	Otros datos observables significativos (Nivel 2) EUR Dic 2023	Datos no observables significativos (Nivel 3) EUR Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	167.065.645	167.065.645	-	-
Inversiones en fondos de inversión	35.426.942	-	35.426.942	-
Contratos de futuros	11.777	11.777	-	-
Contratos sobre divisas a plazo	95.827	-	95.827	-
Total	**202.600.191**	**167.077.422**	**35.522.769**	**-**
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos sobre divisas a plazo	22.351	-	22.351	-
Total	**22.351**	**-**	**22.351**	**-**

Todos los títulos clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable al cierre del ejercicio se valoraron utilizando cotizaciones de intermediarios.

La siguiente tabla presenta la variación de los instrumentos del Nivel 3 durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 y el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023:

Global High Yield	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2024 EUR	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2023 EUR
Saldo de apertura	**38.007.412**	**-**
Minusvalía materializada total	(3.620.482)	-
Variación total de la plusvalía latente	745.171	-
Compras	1.174.876	-
Ventas	(9.892.021)	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	4.796.702	38.007.412
Saldo de cierre	**31.211.658**	**38.007.412**

Premium Coupon Collection	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2024 EUR	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2023 EUR
Saldo de apertura	**856.391**	**-**
Minusvalía materializada total	(1.116.692)	-
Variación total de la plusvalía latente	1.124.992	856.391
Compras	-	-
Ventas	(864.691)	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	-	-
Saldo de cierre	**-**	**856.391**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Coupon Strategy Collection	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2024	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2023
	EUR	EUR
Saldo de apertura	**1.452.000**	-
Minusvalía materializada total	(1.491.640)	-
Variación total de la plusvalía latente	1.557.140	1.452.000
Compras	-	-
Ventas	(1.517.500)	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	-	-
Saldo de cierre	**-**	**1.452.000**

Convertible Strategy Collection	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2024	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2023
	EUR	EUR
Saldo de apertura	-	-
Minusvalía materializada total	-	-
Variación total de la plusvalía latente	-	-
Compras	-	-
Ventas	-	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	1.604.226	-
Saldo de cierre	**1.604.226**	-

Equilibrium	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2024	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2023
	EUR	EUR
Saldo de apertura	**933.460**	-
Minusvalía materializada total	(1.150.796)	-
Variación total de la plusvalía latente	1.167.173	933.460
Compras	-	-
Ventas	(949.837)	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	-	-
Saldo de cierre	**-**	**933.460**

Emerging Markets Fixed Income	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2024	Valores no cotizados al valor razonable con cambios en resultados Dic 2023
	EUR	EUR
Saldo de apertura	**488.987**	-
Minusvalía materializada total	-	-
Variación total de la plusvalía latente		-
Compras	-	-
Ventas	-	-
Transferencias hacia/desde el nivel 3	(488.987)	488.987
Saldo de cierre	**-**	**488.987**

Técnicas de valoración

Cuando los valores razonables de títulos de renta variable cotizados y de derivados negociados públicamente en la fecha del informe se basan en precios de mercado cotizados o en cotizaciones vinculantes de intermediarios, sin deducción de costes de transacción, los instrumentos se incluyen en el nivel 1 de la jerarquía. El valor razonable de los títulos de deuda se incluye en el nivel 2 de la jerarquía.

En el caso de los restantes instrumentos financieros, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen las técnicas de valor neto actual, la comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables, los modelos de determinación de precios de las opciones y otros modelos de valoración relevantes.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Técnicas de valoración (cont.)

El Fondo emplea modelos de valoración reconocidos para determinar el valor razonable de los derivados OTC. En el caso de estos instrumentos financieros, los datos introducidos en los modelos son observables en el mercado, por lo que se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de los contratos sobre divisas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio vigentes de los contratos que presentan unos perfiles de vencimiento y de riesgo similares.

El valor razonable de cualquier fondo de inversión de capital variable se basa en el valor liquidativo (valor de mercado de los activos del Subfondo menos el pasivo dividido entre el número de participaciones) que se encarga de calcular el administrador de los fondos de inversión subyacentes. El Patrimonio Neto de los fondos de inversión subyacentes se ajusta en todos aquellos factores que indiquen que el Valor Liquidativo de la acción, determinado según el cálculo del administrador de los fondos de inversión subyacentes, podría no corresponderse con el valor razonable. Las inversiones de los fondos de inversión se incluyen en el nivel 2, salvo en el caso de los fondos cotizados, que pueden incluirse en el nivel 1.

Los títulos de nivel 3 los valora una persona competente que seleccionan los Administradores de la Sociedad Gestora y que el Administrador Fiduciario autoriza a tal efecto con diligencia y de buena fe, de acuerdo con las políticas de valoración del fondo.

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

US Collection
El objetivo de inversión del Subfondo US Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable norteamericanos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Norteamérica.

European Collection
El objetivo de inversión del Subfondo European Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable paneuropeos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos paneuropeos.

Pacific Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Pacific Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable de la región Asia/Pacífico, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Asia/Pacífico.

Emerging Markets Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Emerging Markets Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable de mercados emergentes, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos emergentes.

Euro Fixed Income
El objetivo de inversión del Subfondo Euro Fixed Income es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en euros admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos, intentando al mismo tiempo limitar las fluctuaciones del valor del principal.

Global High Yield
El objetivo de inversión del Subfondo Global High Yield es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores de deuda de alta rentabilidad y bajas calificaciones de solvencia asignadas, admitidos a cotización o negociados principalmente en Mercados Reconocidos estadounidenses, europeos y emergentes.

Premium Coupon Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Premium Coupon Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, acciones y valores vinculados a renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Dynamic Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Dynamic Collection es alcanzar una revalorización a medio y largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable y valores de renta fija, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Equity Power Coupon Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Equity Power Coupon Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Morgan Stanley Global Selection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Emerging Markets Multi Asset Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Emerging Markets Multi Asset Collection es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija y, en menor medida, divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo, con especial énfasis en los mercados emergentes.

Coupon Strategy Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Coupon Strategy Collection es repartir dividendos de forma periódica y alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidas acciones y valores vinculados a renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

New Opportunities Collection
El objetivo de inversión del Subfondo New Opportunities Collection es alcanzar una revalorización a largo plazo del capital, invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidos valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

Infrastructure Opportunity Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Infrastructure Opportunity Collection es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable del sector de las infraestructuras, que comprende, entre otros, los sectores energético, del transporte, de telecomunicaciones y del agua, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Convertible Strategy Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Convertible Strategy Collection es alcanzar una revalorización a medio plazo del capital, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de bonos convertibles y, en menor medida, valores de renta fija y valores de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Carmignac Strategic Selection
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Carmignac Strategic Selection es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija, activos inmobiliarios, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo. Se prevé mantener un nivel medio de volatilidad en el Subfondo.

El Subfondo promueve la sostenibilidad y, como parte de su estrategia de inversión, tiene en cuenta factores de sostenibilidad. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection es distribuir dividendos de forma periódica y alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de activos, incluidos valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, materias primas y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo promueve la sostenibilidad y, como parte de su estrategia de inversión, tiene en cuenta factores de sostenibilidad. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Socially Responsible Collection
El objetivo de inversión del Subfondo Socially Responsible Collection es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo promueve la sostenibilidad y, como parte de su estrategia de inversión, tiene en cuenta factores de sostenibilidad. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Financial Income Strategy
El objetivo de inversión del Subfondo Financial Income Strategy es lograr el máximo nivel de ingresos y una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio-largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores híbridos (con especial énfasis en bonos convertibles contingentes) emitidos por entidades que operan principalmente en el sector financiero admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Equilibrium
El objetivo de inversión del Subfondo Equilibrium es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio y largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y vinculados a la renta variable, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection es generar rentas para la distribución periódica de dividendos y lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable de Asia Pacífico (incluidos los mercados emergentes) admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

European Coupon Strategy Collection
El objetivo de inversión del Subfondo European Coupon Strategy Collection es generar rentas para la distribución periódica de dividendos y lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable paneuropeos (incluidos los mercados emergentes) admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

US Coupon Strategy Collection
El objetivo de inversión del Subfondo US Coupon Strategy Collection es generar rentas para la distribución periódica de dividendos y lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión de medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta fija, valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable de América del Norte admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Dynamic International Value Opportunity
El objetivo de inversión del Subfondo Dynamic International Value Opportunity es lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión de largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable y valores vinculados a la renta variable, valores de renta fija y valores híbridos admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Innovative Thematic Opportunities es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo promueve la sostenibilidad y, como parte de su estrategia de inversión, tiene en cuenta factores de sostenibilidad. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

European Small Cap Equity
El objetivo de inversión del Subfondo European Small Cap Equity es lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y divisas de Europa, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Chinese Road Opportunity
El objetivo de inversión del Subfondo Chinese Road Opportunity es lograr una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y divisas de China, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Global Leaders
El objetivo de inversión del Subfondo Global Leaders es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta variable, valores vinculados a la renta variable y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Emerging Markets Fixed Income
El objetivo de inversión del Subfondo Emerging Markets Fixed Income es alcanzar una revalorización del capital en un horizonte de inversión a medio o largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones a escala internacional en una cartera diversificada de valores de renta fija de mercados emergentes, valores híbridos y divisas, admitidos a cotización o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Global Demographic Opportunities
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Global Demographic Opportunities es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Mediolanum Global Impact
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Global Impact es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo tiene un objetivo de inversión sostenible y aplica una estrategia de inversión sostenible. El Subfondo se centrará en inversiones sostenibles, con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Mediolanum Circular Economy Opportunities
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Circular Economy Opportunities es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo tiene un objetivo de inversión sostenible y aplica una estrategia de inversión sostenible. El Subfondo se centrará en inversiones sostenibles, con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Mediolanum Multi Asset ESG Selection
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Multi Asset ESG Selection es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable, títulos vinculados a la renta fija, instrumentos del mercado monetario, materias primas y divisas; cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo promueve la sostenibilidad y, como parte de su estrategia de inversión, tiene en cuenta factores de sostenibilidad. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Mediolanum Energy Transition
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Energy Transition es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones en «inversiones sostenibles», que se definen como inversiones que contribuyen a un objetivo medioambiental o social (inversiones que no suponen un perjuicio significativo para ninguno de esos objetivos y en las que las empresas participadas aplican buenas prácticas de gobernanza). Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo tiene un objetivo de inversión sostenible y aplica una estrategia de inversión sostenible. El Subfondo se centrará en inversiones sostenibles, con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Mediolanum Future Sustainable Nutrition
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Future Sustainable Nutrition es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones en «inversiones sostenibles», que se definen como inversiones que contribuyen a un objetivo medioambiental o social (inversiones que no suponen un perjuicio significativo para ninguno de esos objetivos y en las que las empresas participadas aplican buenas prácticas de gobernanza). Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas, tal y como se describe a continuación, cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo tiene un objetivo de inversión sostenible y aplica una estrategia de inversión sostenible. El Subfondo se centrará en inversiones sostenibles, con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Mediolanum India Opportunities
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum India Opportunities es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello se invertirá principalmente en valores de renta variable y vinculados a esta de empresas o entidades cuyas oficinas principales se encuentren en la India o empresas globales que desarrollen una importante actividad empresarial en este país u obtengan una parte importante de sus rentas o ingresos de este.

Mediolanum Global Equity Style Selection
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Global Equity Style Selection es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo. Para ello invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y divisas, tal y como se describe a continuación, cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Mediolanum Global Sustainable Bond[1]
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Global Sustainable Bond consiste en lograr la revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo sobre todo mediante inversiones sostenibles. Para ello invertirá en «inversiones sostenibles», que se definen como inversiones que contribuyen a un objetivo medioambiental o social (inversiones que no suponen un perjuicio significativo para ninguno de esos objetivos y en las que las empresas participadas aplican buenas prácticas de gobernanza). Para ello principalmente invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de valores de renta fija, tal y como se describe a continuación, que cotizan o se negocian en mercados reconocidos de todo el mundo.

El Subfondo tiene un objetivo de inversión sostenible y aplica una estrategia de inversión sostenible. El Subfondo se centrará en inversiones sostenibles, con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Mediolanum Green Building Evolution[1]
El objetivo de inversión del Subfondo Mediolanum Green Building Evolution consiste en lograr la revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo principalmente mediante inversiones sostenibles, sobre todo en empresas que contribuyen a la mitigación del cambio climático en el sector del entorno construido. Para ello invertirá en «inversiones sostenibles», que se definen como inversiones que contribuyen a un objetivo medioambiental o social (inversiones que no suponen un perjuicio significativo para ninguno de esos objetivos y en las que las empresas participadas aplican buenas prácticas de gobernanza). Para ello, principalmente invertirá o tomará posiciones a escala internacional (incluidos los mercados emergentes) en una cartera diversificada de títulos de renta variable, títulos vinculados a la renta variable y valores de renta fija, tal y como se describe a continuación, cotizados o negociados en mercados reconocidos de todo el mundo. A fin de evitar cualquier duda, el Subfondo se centrará en estas «inversiones sostenibles», con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez.

El Subfondo tiene un objetivo de inversión sostenible y aplica una estrategia de inversión sostenible. El Subfondo se centrará en inversiones sostenibles, con la excepción de aquellas inversiones que se realicen con fines de cobertura, gestión eficiente de la cartera y liquidez. La consideración de factores ASG en la selección de activos puede limitar el universo de inversión y afectar a la diversificación de la cartera en comparación con otra que no tiene en cuenta estos factores. El Subfondo puede utilizar estrategias discrecionales basadas en herramientas ASG y datos ASG relacionados para identificar oportunidades financieras, lo que puede dar lugar a una rentabilidad más variable.

Las composiciones de carteras incluidas en las páginas 429 a 802 son indicativas del tipo de inversiones mantenidas durante el ejercicio financiero.

El Fondo cuenta con directrices de inversión que establecen sus estrategias comerciales globales, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las transacciones de cobertura económica. El Fondo ha instaurado un procedimiento de gestión del riesgo para el uso de inversiones en derivados financieros que ha sido aprobado por los Administradores de la Sociedad Gestora y por el Banco Central de Irlanda.

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024.

A continuación se describen algunos de los tipos de riesgos más importantes, así como los procedimientos que la Sociedad Gestora ha establecido para valorar, supervisar y controlar estos riesgos concretos.

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precio de mercado, de cambio, de liquidez, de crédito y de tipos de interés.

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de precios de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) un mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) la reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) la ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

La Sociedad Gestora se plantea la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2024, si los activos subyacentes (excluidos instrumentos financieros derivados) en poder de los Subfondos hubieran aumentado o disminuido un 5% (31 de diciembre de 2023: 5%) permaneciendo constantes todas las demás variables, la variación aproximada del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables hubiera sido como sigue:

	Dic 2024	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2023
Denominación del Subfondo	**Incremento del 5% (EUR)**	**Caída del 5% (EUR)**	**Incremento del 5% (EUR)**	**Caída del 5% (EUR)**
US Collection	46.412.132	(46.412.132)	35.833.169	(35.833.169)
European Collection	24.250.499	(24.250.499)	25.201.156	(25.201.156)
Pacific Collection	11.131.184	(11.131.184)	11.233.181	(11.233.181)
Emerging Markets Collection	24.992.112	(24.992.112)	26.453.573	(26.453.573)
Euro Fixed Income	76.168.166	(76.168.166)	56.082.399	(56.082.399)
Global High Yield	158.740.779	(158.740.779)	112.982.174	(112.982.174)
Premium Coupon Collection	31.464.207	(31.464.207)	36.460.684	(36.460.684)
Dynamic Collection	15.221.046	(15.221.046)	14.267.497	(14.267.497)
Equity Power Coupon Collection	31.460.900	(31.460.900)	33.596.581	(33.596.581)
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	240.045.120	(240.045.120)	252.792.265	(252.792.265)
Emerging Markets Multi Asset Collection	7.667.934	(7.667.934)	7.663.521	(7.663.521)
Coupon Strategy Collection	75.646.301	(75.646.301)	83.958.161	(83.958.161)
New Opportunities Collection	25.353.306	(25.353.306)	25.827.142	(25.827.142)
Infrastructure Opportunity Collection	25.383.242	(25.383.242)	25.452.607	(25.452.607)
Convertible Strategy Collection	20.294.948	(20.294.948)	21.502.119	(21.502.119)
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	15.659.201	(15.659.201)	16.150.475	(16.150.475)
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	31.206.279	(31.206.279)	32.857.849	(32.857.849)
Socially Responsible Collection	17.653.870	(17.653.870)	16.863.497	(16.863.497)
Financial Income Strategy	75.631.953	(75.631.953)	50.872.683	(50.872.683)
Equilibrium	7.458.272	(7.458.272)	7.311.263	(7.311.263)
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	14.986.311	(14.986.311)	15.462.630	(15.462.630)
European Coupon Strategy Collection	10.989.810	(10.989.810)	11.605.374	(11.605.374)
US Coupon Strategy Collection	12.906.021	(12.906.021)	12.557.718	(12.557.718)
Dynamic International Value Opportunity	76.910.557	(76.910.557)	73.278.344	(73.278.344)
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	99.442.105	(99.442.105)	95.099.530	(95.099.530)
European Small Cap Equity	19.058.550	(19.058.550)	20.166.202	(20.166.202)
Chinese Road Opportunity	94.155.340	(94.155.340)	71.799.414	(71.799.414)
Global Leaders	90.374.664	(90.374.664)	81.930.492	(81.930.492)
Emerging Markets Fixed Income	42.782.245	(42.782.245)	25.622.946	(25.622.946)
Mediolanum Global Demographic Opportunities	29.456.676	(29.456.676)	29.033.209	(29.033.209)
Mediolanum Global Impact	41.169.950	(41.169.950)	43.490.627	(43.490.627)
Mediolanum Circular Economy Opportunities	20.420.418	(20.420.418)	18.979.479	(18.979.479)
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3.944.344	(3.944.344)	2.514.257	(2.514.257)
Mediolanum Energy Transition	9.052.539	(9.052.539)	8.559.985	(8.559.985)
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	4.101.518	(4.101.518)	2.709.861	(2.709.861)
Mediolanum India Opportunities	20.691.179	(20.691.179)	7.587.157	(7.587.157)
Mediolanum Global Equity Style Selection	23.123.377	(23.123.377)	10.124.629	(10.124.629)
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	9.947.862	(9.947.862)	-	-
Mediolanum Green Building Evolution[1]	4.685.684	(4.685.684)	-	-

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgo de la Sociedad Gestora ha evaluado el perfil de riesgo del Fondo y de los Subfondos relacionados sobre la base de la política de inversión, la estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. En función del perfil de riesgo y cuando los Subfondos tengan en cartera instrumentos financieros derivados, el departamento de gestión de riesgo ha determinado que el método para calcular la exposición global a instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos será el enfoque del compromiso. Las excepciones al uso del enfoque del compromiso son los subfondos Global High Yield, Equibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection y Mediolanum Global Sustainable Bond, para los que se habría utilizado el enfoque del valor en riesgo («VaR») absoluto.

La exposición global de los Subfondos a fecha de 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Exposición global		
Denominación del Subfondo	**Mín.**	**Máx.**	**Media**
US Collection	0%	6%	3%
European Collection	0%	4%	3%
Pacific Collection	1%	8%	6%
Emerging Markets Collection	0%	15%	8%
Euro Fixed Income	0%	0%	0%
Premium Coupon Collection	2%	8%	6%
Dynamic Collection	1%	4%	1%
Equity Power Coupon Collection	5%	9%	8%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	0%	13%	5%
Emerging Markets Multi Asset Collection	26%	29%	27%
Coupon Strategy Collection	5%	10%	7%
New Opportunities Collection	1%	3%	1%
Infrastructure Opportunity Collection	2%	9%	6%
Convertible Strategy Collection	13%	33%	21%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	19%	6%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	12%	21%	14%
Socially Responsible Collection	10%	23%	16%
Financial Income Strategy	47%	98%	52%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	12%	45%	28%
European Coupon Strategy Collection	4%	6%	5%
US Coupon Strategy Collection	0%	2%	0%
Dynamic International Value Opportunity	2%	14%	12%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	2%	7%	5%
European Small Cap Equity	0%	4%	3%
Chinese Road Opportunity	3%	11%	9%
Global Leaders	0%	4%	2%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	7%	31%	12%
Mediolanum Global Impact	0%	9%	0%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0%	1%	1%
Mediolanum Energy Transition	0%	2%	1%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	0%	2%	1%
Mediolanum India Opportunities	0%	8%	4%
Mediolanum Global Equity Style Selection	0%	5%	3%
Mediolanum Green Building Evolution[1]	1%	4%	2%

	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			
Denominación del Subfondo	**Mín.**	**Máx.**	**Media**	**Modelo**
Global High Yield	3%	4%	3%	Histórica
Equilibrium	2%	3%	2%	Histórica
Emerging Markets Fixed Income	4%	5%	4%	Histórica
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3%	6%	4%	Histórica
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	2%	3%	3%	Histórica

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados (cont.)

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los subfondos Global High Yield, Equibrium, Emerging Markets Fixed Income, Mediolanum Multi Asset ESG Selection y Mediolanum Global Sustainable Bond a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
Denominación del Subfondo	**Media**
Global High Yield	16%
Equilibrium	39%
Emerging Markets Fixed Income	62%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	55%
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	43%

[1]Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

La exposición global de los Subfondos a fecha de 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	Exposición global		
Denominación del Subfondo	**Mín.**	**Máx.**	**Media**
US Collection	0%	3%	1%
European Collection	0%	2%	1%
Pacific Collection	0%	4%	2%
Emerging Markets Collection	0%	12%	5%
Euro Fixed Income	0%	18%	3%
Global High Yield	14%	20%	17%
Premium Coupon Collection	4%	10%	5%
Dynamic Collection	1%	9%	2%
Equity Power Coupon Collection	0%	11%	3%
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	6%	16%	12%
Emerging Markets Multi Asset Collection	0%	29%	23%
Coupon Strategy Collection	1%	15%	8%
New Opportunities Collection	1%	5%	2%
Infrastructure Opportunity Collection	0%	3%	0%
Convertible Strategy Collection	8%	23%	16%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	0%	35%	10%
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	11%	42%	21%
Socially Responsible Collection	6%	18%	10%
Financial Income Strategy	54%	117%	64%
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	28%	47%	35%
European Coupon Strategy Collection	4%	11%	5%
US Coupon Strategy Collection	0%	8%	2%
Dynamic International Value Opportunity	0%	2%	0%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	0%	12%	1%
European Small Cap Equity	0%	2%	0%
Chinese Road Opportunity	1%	4%	2%
Global Leaders	0%	2%	0%
Emerging Markets Fixed Income	12%	41%	23%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	0%	7%	1%
Mediolanum Global Impact	0%	0%	0%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	0%	0%	0%
Mediolanum Energy Transition	0%	0%	0%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition[1]	0%	0%	0%
Mediolanum India Opportunities[1]	0%	7%	2%
Mediolanum Global Equity Style Selection[1]	0%	1%	0%

	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			
Denominación del Subfondo	**Mín.**	**Máx.**	**Media**	**Modelo**
Equilibrium	2%	7%	3%	Histórica
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	3%	10%	5%	Histórica

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 19 de mayo de 2023.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados (cont.)
El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los subfondos Equilibrium y Mediolanum Multi Asset ESG Selection , a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
Denominación del Subfondo	**Media**
Equilibrium	57%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	79%

(b) Riesgo de cambio
El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Subfondo. Los Subfondos que invierten en fondos de inversión cuentan con exposición directa a las divisas de las inversiones subyacentes de estos.

Tal como se indica en la Nota 11, con fines de inversión y para una gestión eficiente de la cartera, los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados, incluidos derivados de divisas que aumentarán o reducirán la correspondiente exposición del Subfondo a las monedas concretas en comparación con la cartera de inversiones.

La Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según corresponda, pueden intentar mitigar el riesgo divisa en las Clases con cobertura mediante instrumentos financieros, como contratos sobre divisas a plazo. En el caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según corresponda, participe en dichas operaciones, las ganancias o pérdidas derivadas de estas, así como los costes resultantes de estas, serán atribuibles exclusivamente a la Clase de participaciones pertinente, y no se podrán combinar o utilizar para compensar las exposiciones de otras Clases o activos específicos.

A 31 de diciembre de 2024 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de participaciones cubiertas:

US Collection
European Collection
Pacific Collection
Global High Yield
Premium Coupon Collection
Dynamic Collection
Equity Power Coupon Collection
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
Coupon Strategy Collection
New Opportunities Selection
Infrastructure Opportunity Collection
Convertible Strategy Collection
Socially Responsible Collection
Equilibrium
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
European Coupon Strategy Collection
US Coupon Strategy Collection
Dynamic International Value Opportunity
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities
Global Leaders
Emerging Markets Fixed Income
Mediolanum Global Demographic Opportunities
Mediolanum Global Impact
Mediolanum Circular Economy Opportunities
Mediolanum Multi Asset ESG Selection
Mediolanum Energy Transition
Mediolanum Future Sustainable Nutrition
Mediolanum Global Equity Style Selection
Mediolanum Global Sustainable Bond1
Mediolanum Green Building Evolution1

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024.

A la hora de realizar la cobertura de clases de acciones, la Sociedad Gestora aplica un enfoque de transparencia con respecto a la exposición a divisas de los fondos de inversión.

En caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según proceda, traten de proporcionar cobertura ante las fluctuaciones de divisas, pese a que este no sea el propósito, como consecuencia de factores externos ajenos al control de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, podrían generarse posiciones con una cobertura excesiva o inferior. Sin embargo, las posiciones con una cobertura excesiva no superarán el 105% del Patrimonio Neto y las posiciones cubiertas serán supervisadas por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones a fin de garantizar que aquellas posiciones que superen el 100% del Patrimonio Neto no se trasladarán de un mes a otro.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

A continuación se incluye un análisis de los activos y pasivos netos denominados en divisas de cada Subfondo en la fecha del Estado de situación financiera, a 31 de diciembre de 2024. Este análisis no es representativo de la exposición real a la que podría estar sujeto un Partícipe debido al impacto de la cobertura de la Clase y la exposición al riesgo de la divisa subyacente en los fondos de inversión que integran la cartera de un Subfondo. La exposición a divisas en los contratos sobre divisas a plazo comprende los contratos de cobertura y de cartera. Cada importe se muestra en la moneda de cuenta, que es el euro.

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
US COLLECTION					
CAD	-	598	-	598	2.811
USD	825.135.129	19.342.583	(162.702.643)	681.775.069	508.246.891
Total	**825.135.129**	**19.343.181**	**(162.702.643)**	**681.775.667**	**508.249.702**
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	24.957.902	558	(11.977.643)	12.980.817	19.631.726
DKK	10.580.725	274.973	(8.506.365)	2.349.333	(38.716)
GBP	67.958.987	(310.311)	(26.202.373)	41.446.303	35.699.263
NOK	2.414.620	99	(1.160.305)	1.254.414	1.140.965
SEK	11.265.721	29	(4.896.349)	6.369.401	5.746.056
USD	8.171.168	80	(5.921.402)	2.249.846	3.260.793
Total	**125.349.123**	**(34.572)**	**(58.664.437)**	**66.650.114**	**65.440.087**
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.038.968	630	(4.694.294)	1.345.304	1.519.762
CNH	1.228.238	-	(864.307)	363.931	(433.151)
HKD	11.205.459	6.146	(7.930.719)	3.280.886	908.927
IDR	2.327.065	16.134	-	2.343.199	2.392.873
INR	5.689.789	-	-	5.689.789	4.911.738
JPY	20.808.329	18.031	(15.322.788)	5.503.572	8.259.831
KRW	3.388.502	23	-	3.388.525	4.956.967
SGD	1.460.485	708	(624.474)	836.719	333.486
THB	-	-	-	-	2.319
TWD	8.581.307	18.242	-	8.599.549	8.494.313
USD	9.555.357	(312.905)	3.861.692	13.104.144	17.742.019
VND	291.145	12.751	-	303.896	311.275
Total	**70.574.644**	**(240.240)**	**(25.574.890)**	**44.759.514**	**49.400.359**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	5.755.609	1.568	-	5.757.177	3.174.095
AUD	-	12	-	12	-
BRL	1.410.785	105.780	-	1.516.565	6.013.805
CNH	8.880.220	104.220	-	8.984.440	7.852.746
GBP	-	451	-	451	409
HKD	23.791.489	7.934	-	23.799.423	26.225.304
HUF	2.593.075	1.441	-	2.594.516	3.211.685
IDR	5.113.807	77.760	-	5.191.567	7.207.334
INR	12.551.500	-	-	12.551.500	10.739.488
JPY	-	-	-	-	6.352
KRW	18.987.346	12.275	-	18.999.621	26.472.441
MXN	1.248.075	29.741	-	1.277.816	3.201.546
PLN	806.597	117	-	806.714	1.421.693
SAR	-	1	-	1	1
THB	880.891	16.570	-	897.461	731.622
TRY	1.899.990	137	-	1.900.127	1.304.152
TWD	28.749.356	64.162	-	28.813.518	24.871.139
USD	163.359.700	661.826	-	164.021.526	151.793.877
VND	1.082.814	38.785	-	1.121.599	1.278.823
ZAR	8.911.698	28.203	-	8.939.901	5.325.727
Total	**286.022.952**	**1.150.983**	**-**	**287.173.935**	**280.832.239**
EURO FIXED INCOME					
AUD	-	28	-	28	-
USD	-	682	-	682	(2.492.205)
Total	**-**	**710**	**-**	**710**	**(2.492.205)**
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	122.390	2.200	(265.478)	(140.888)	(258.954)
CAD	-	108	(1.003.858)	(1.003.750)	106
CHF	-	213.894	-	213.894	2.839.443
GBP	27.405.439	4.755.502	(27.360.309)	4.800.632	488.575
JPY	-	3	-	3	3
NZD	-	27	-	27	27
PLN	-	1	-	1	1
USD	2.907.106.079	91.327.011	(1.188.383.819)	1.810.049.271	1.137.690.774
ZAR	-	101	-	101	91
Total	**2.934.633.908**	**96.298.847**	**(1.217.013.464)**	**1.813.919.291**	**1.140.760.066**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.519.880	49.513	(1.561)	1.567.832	2.732.224
BRL	241.587	-	(307.945)	(66.358)	505.361
CAD	2.473.482	118.675	(574.115)	2.018.042	3.494.255
CHF	2.222.188	1.221	-	2.223.409	3.148.060
CNH	-	442	(531.347)	(530.905)	32.492
DKK	1.295.132	5.179	-	1.300.311	2.794.761
GBP	5.777.968	(538.698)	(2.460.730)	2.778.540	5.356.534
HKD	555.503	90	-	555.593	577.447
IDR	-	-	-	-	(29.226)
JPY	8.785.389	(25.482)	(4.122.936)	4.636.971	3.980.193
KRW	-	23	-	23	-
MXN	-	73	-	73	4.534
NOK	521.922	89	-	522.011	2.326.541
NZD	-	862.761	-	862.761	1.192.610
PEN	1.297.978	-	(1.317.647)	(19.669)	102.296
PHP	650.372	-	(674.357)	(23.985)	16.655
PLN	-	40	-	40	751.075
RUB	-	-	-	-	280.391
SEK	1.759.587	42	-	1.759.629	1.266.616
SGD	485.401	42	-	485.443	766.034
THB	-	-	-	-	(11.897)
USD	112.530.240	1.083.728	(49.080.732)	64.533.236	73.676.931
ZAR	-	12	-	12	25.464
Total	**140.116.629**	**1.557.750**	**(59.071.370)**	**82.603.009**	**102.989.351**
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.467.692	210	(1)	1.467.901	1.392.553
CAD	1.826.593	124	(471.001)	1.355.716	2.058.797
CHF	2.157.206	207	(1.281.810)	875.603	856.781
DKK	1.260.060	3.833	(1.410.028)	(146.135)	(361.210)
GBP	5.027.302	8.301	(3.550.704)	1.484.899	1.943.229
HKD	537.196	76	(1.641.570)	(1.104.298)	(881.428)
JPY	6.592.667	5.853	(2.127.304)	4.471.216	2.646.163
NOK	509.385	-	-	509.385	556.023
SEK	1.717.194	15	(423.174)	1.294.035	608.449
SGD	470.856	(1)	-	470.855	648.394
USD	93.051.769	145.061	(44.503.642)	48.693.188	35.622.571
Total	**114.617.920**	**163.679**	**(55.409.234)**	**59.372.365**	**45.090.322**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
AUD	-	15	-	15	-
CAD	1.422.400	32.321	(2.622.052)	(1.167.331)	(443.201)
CHF	19.407.856	(3.853.968)	(5.401.404)	10.152.484	13.304.171
DKK	6.955.953	(67.319)	(2.182.454)	4.706.180	6.563.095
GBP	204.525.931	(635.276)	(47.107.234)	156.783.421	165.511.861
HKD	-	-	(1.725.898)	(1.725.898)	(2.157.695)
JPY	16.878.929	43.553	(15.774.580)	1.147.902	(6.403.768)
KRW	2.525.571	-	-	2.525.571	3.654.843
NOK	257.987	(258.066)	258.041	257.962	1.767.119
SEK	5.585.616	(530.556)	(1.531.943)	3.523.117	3.338.352
TWD	-	-	-	-	3.249.165
USD	204.241.792	5.554.855	(105.109.705)	104.686.942	98.894.103
Total	**461.802.035**	**285.559**	**(181.197.229)**	**280.890.365**	**287.278.045**
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
AUD	-	1.756	(5)	1.751	-
CAD	17.760.206	1.840	(7.801.722)	9.960.324	-
CHF	21.768.705	1.428	(10.330.203)	11.439.930	37.603.766
DKK	-	18.946	(17.101.329)	(17.082.383)	4.127.962
GBP	-	18.905	(33.643.275)	(33.624.370)	9.371.538
HKD	57.742.786	6.485	(30.492.717)	27.256.554	2.730.648
IDR	-	13.202	-	13.202	1.858.017
INR	-	175	-	175	15.289.072
JPY	292.469.098	353.399	(82.951.655)	209.870.842	195.372.707
KRW	-	-	-	-	10.275.225
MYR	-	9.645	-	9.645	1.807.085
NOK	-	61	-	61	2.478.471
PHP	-	3.089	-	3.089	608.000
SEK	-	424	-	424	14.632.143
SGD	-	25.286	-	25.286	3.653.407
THB	-	9.709	-	9.709	1.832.344
TWD	-	39.601	-	39.601	14.284.242
USD	1.701.798.395	3.520.171	(908.042.441)	797.276.125	277.673.060
ZAR	832.825	-	-	832.825	-
Total	**2.092.372.015**	**4.024.122**	**(1.090.363.347)**	**1.006.032.790**	**593.597.687**
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
GBP	-	901	-	901	863
HKD	-	400.820	-	400.820	-
INR	-	-	2.962.511	2.962.511	2.858.108
KRW	-	-	2.657.181	2.657.181	2.823.239
USD	79.630.567	211.729	(39.818.435)	40.023.861	46.150.256
Total	**79.630.567**	**613.450**	**(34.198.743)**	**46.045.274**	**51.832.466**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	5.936.694	40.282	(2.230.857)	3.746.119	4.964.121
CAD	7.965.695	292.529	(3.045.144)	5.213.080	4.379.081
CHF	11.766.713	(3.259.345)	(4.938.450)	3.568.918	6.726.896
CNH	-	3.325	(1.235.541)	(1.232.216)	-
DKK	7.154.421	(59.435)	(8.777.163)	(1.682.177)	(4.003.837)
GBP	29.574.161	(823.887)	(26.568.329)	2.181.945	2.017.230
HKD	1.372.330	203	(16.002.064)	(14.629.531)	(15.190.375)
IDR	-	-	-	-	84.907
JPY	25.267.819	157.294	(14.494.557)	10.930.556	2.090.753
KRW	-	41	-	41	2.725.512
NOK	1.518.605	(218.344)	209.541	1.509.802	3.599.937
NZD	729.803	8.748	(730.949)	7.602	793
PEN	-	-	-	-	40.112
PHP	-	-	-	-	(14.318)
PLN	-	152	(8.484)	(8.332)	79.002
SEK	4.817.787	(449.118)	449.166	4.817.835	5.868.669
SGD	1.203.407	(1)	-	1.203.406	1.723.000
TWD	-	-	-	-	2.353.826
USD	589.126.526	3.764.109	(320.879.170)	272.011.465	331.451.729
ZAR	-	36	-	36	(17.258)
Total	**686.433.961**	**(543.411)**	**(398.252.001)**	**287.638.549**	**348.879.780**
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.131.461	120	-	1.131.581	1.538.509
CAD	1.406.642	4	-	1.406.646	2.319.820
CHF	1.661.900	452	(1.630.280)	32.072	(240.655)
DKK	970.353	3.034	(1.878.819)	(905.432)	(1.573.194)
GBP	3.872.686	6.530	(4.563.444)	(684.228)	32.513
HKD	413.644	165	(3.791.334)	(3.377.525)	(3.420.206)
JPY	5.058.978	84.374	(2.467.610)	2.675.742	859.205
NOK	392.835	379	-	393.214	453.476
SEK	1.320.643	151	-	1.320.794	873.010
SGD	361.845	1	-	361.846	530.839
USD	82.399.727	489.716	(58.400.916)	24.488.527	8.210.964
ZAR	-	5.735	-	5.735	5.169
Total	**98.990.714**	**590.661**	**(72.732.403)**	**26.848.972**	**9.589.450**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	19.459.522	396.609	(8.201.908)	11.654.223	12.461.306
BRL	231.864	1.285	-	233.149	450.194
CAD	19.592.708	99.362	(8.539.535)	11.152.535	6.745.859
CHF	1.243.333	1.098	(1.182.308)	62.123	494.705
DKK	294.191	567	(1.075.721)	(780.963)	(2.008.220)
GBP	42.293.762	191.548	(12.350.251)	30.135.059	30.762.894
HKD	1.750.422	-	(3.027.736)	(1.277.314)	(889.468)
JPY	1.356.065	7.549	(3.979.731)	(2.616.117)	(3.449.327)
MXN	3.235.697	-	(2.293.041)	942.656	263.060
NZD	-	21	-	21	21
USD	84.626.575	5.416.459	(64.738.071)	25.304.963	13.354.575
Total	**174.084.139**	**6.114.498**	**(105.388.302)**	**74.810.335**	**58.185.599**
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.030.862	27.263	603.845	1.661.970	1.547.993
GBP	888.838	334	974.923	1.864.095	2.654.532
JPY	6.018.009	(21)	8.745.958	14.763.946	15.854.890
USD	264.937.317	5.959.811	(90.958.812)	179.938.316	121.783.942
Total	**272.875.026**	**5.987.387**	**(80.634.086)**	**198.228.327**	**141.841.357**
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
USD	-	682.644	-	682.644	2.017.507
Total	**-**	**682.644**	**-**	**682.644**	**2.017.507**
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	1.943.356	2.764	-	1.946.120	2.185.947
CHF	3.588.827	371	-	3.589.198	5.511.636
GBP	38.816.439	114.174	(28.059.852)	10.870.761	10.821.658
KRW	701.039	-	-	701.039	2.194.324
SEK	1.065.639	256	-	1.065.895	3.026.400
TWD	1.709.938	5.026	-	1.714.964	-
USD	170.857.637	5.830.164	(50.026.832)	126.660.969	106.756.897
Total	**218.682.875**	**5.952.755**	**(78.086.684)**	**146.548.946**	**130.496.862**
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	1.038.058	8.903	(105.468)	941.493	620.690
CAD	-	-	1.589.727	1.589.727	1.047.857
CHF	969.729	8.026	(699.305)	278.450	461.238
DKK	797.194	4.364	(1.317.068)	(515.510)	(288.061)
GBP	6.253.258	48.905	(6.809.455)	(507.292)	285.081
HKD	-	2.493	(1.211.010)	(1.208.517)	(1.355.249)
JPY	3.637.389	32.270	(4.153.632)	(483.973)	(550.013)
SEK	-	1.318	555.194	556.512	575.705
SGD	-	-	156.961	156.961	151.563
USD	186.239.196	(1.703.500)	(78.661.305)	105.874.391	107.229.992
Total	**198.934.824**	**(1.597.221)**	**(90.655.361)**	**106.682.242**	**108.178.803**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
CAD	-	1	-	1	1
CHF	-	(9)	-	(9)	23
GBP	213.407.404	(36.208)	(216.601.614)	(3.230.418)	766.366
HKD	-	1	-	1	(1)
JPY	-	(1)	-	(1)	(1)
SEK	-	-	-	-	11
USD	597.116.733	512.075	(591.440.390)	6.188.418	(8.511.432)
Total	**810.524.137**	**475.859**	**(808.042.004)**	**2.957.992**	**(7.745.033)**
EQUILIBRIUM					
AUD	379.697	12.532	(1.627)	390.602	526.934
BRL	220.761	-	(359.541)	(138.780)	377.998
CAD	940.258	92.981	(448.543)	584.696	489.982
CHF	556.697	4	-	556.701	396.503
CNH	-	352	(480.132)	(479.780)	35.570
DKK	324.694	1.141	-	325.835	521.877
GBP	1.960.364	(217.344)	(1.120.061)	622.959	835.031
HKD	138.461	22	-	138.483	141.451
IDR	-	-	-	-	(19.601)
JPY	3.577.902	(35.348)	(2.056.131)	1.486.423	954.685
MXN	-	193	-	193	4.342
NOK	130.786	97	-	130.883	722.430
NZD	-	8.711	(299)	8.412	476.716
PEN	1.016.316	-	(1.031.805)	(15.489)	80.076
PHP	600.024	-	(619.646)	(19.622)	19.889
PLN	-	200	-	200	608.709
RUB	-	-	-	-	293.460
SEK	443.528	25	-	443.553	310.120
SGD	121.205	80	-	121.285	187.224
THB	-	-	-	-	(10.286)
USD	35.373.825	227.604	(46.070.193)	(10.468.764)	1.100.290
ZAR	-	31	-	31	24.903
Total	**45.784.518**	**91.281**	**(52.187.978)**	**(6.312.179)**	**8.078.303**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
AUD	-	375	(9.217.175)	(9.216.800)	(9.192.169)
CAD	-	-	(547.752)	(547.752)	-
CNH	-	-	(5.345.341)	(5.345.341)	(27.561.014)
GBP	15.913.012	2	-	15.913.014	18
HKD	-	-	(10.658.166)	(10.658.166)	(17.406.080)
JPY	9.107.435	1.563.668	(8.728.915)	1.942.188	17.120.458
KRW	-	2	-	2	371.518
MXN	-	-	(2.608)	(2.608)	(1.103.925)
PLN	-	-	(1.202)	(1.202)	(790.286)
SGD	-	810.238	(7.466.795)	(6.656.557)	(1.379.328)
USD	199.729.624	275.071	(38.260.702)	161.743.993	215.681.109
ZAR	-	-	(2.410)	(2.410)	(851.827)
Total	**224.750.071**	**2.649.356**	**(80.231.066)**	**147.168.361**	**174.888.474**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
CHF	-	-	(526.284)	(526.284)	(1.321.452)
DKK	-	-	(2.932.885)	(2.932.885)	(3.502.976)
GBP	11.638.211	(181.791)	(9.432.820)	2.023.600	2.563.657
JPY	-	-	-	-	(517.944)
NOK	-	-	(479.818)	(479.818)	-
SEK	-	-	(1.223.187)	(1.223.187)	(1.704.161)
USD	-	3.537	(7.960.987)	(7.957.450)	(4.725.482)
Total	**11.638.211**	**(178.254)**	**(22.555.981)**	**(11.096.024)**	**(9.208.358)**
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
GBP	-	599	-	599	570
USD	189.572.509	9.281.320	(87.674.549)	111.179.280	97.700.613
Total	**189.572.509**	**9.281.919**	**(87.674.549)**	**111.179.879**	**97.701.183**
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	5.442.394	5.238	(24)	5.447.608	5.702.786
BRL	1.401.170	72.374	-	1.473.544	2.031.512
CAD	14.913.492	60.554	(3.123.154)	11.850.892	13.869.601
CHF	30.260.859	4.818	(9.702.969)	20.562.708	17.844.254
DKK	1.374.224	18.151	(3)	1.392.372	2.395.804
GBP	116.647.558	1.148.541	(58.193.569)	59.602.530	69.203.522
HKD	17.528.377	6.782	(4.689.419)	12.845.740	9.673.385
JPY	40.536.255	209.129	(8.426.001)	32.319.383	33.222.300
KRW	15.280.431	10.256	-	15.290.687	18.037.177
MXN	3.322.289	22	-	3.322.311	2.902.327
NOK	2.637.526	1.718	-	2.639.244	1.260.383
SEK	11.061.562	7.365	(2.293.257)	8.775.670	7.032.694
SGD	7.635.878	19.793	-	7.655.671	2.651.665
THB	2.215.027	-	-	2.215.027	1.974.322
TWD	7.504.729	22.058	-	7.526.787	10.305.130
USD	892.631.187	7.399.658	(104.656.196)	795.374.649	603.852.841
Total	**1.170.392.958**	**8.986.457**	**(191.084.592)**	**988.294.823**	**801.959.703**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
AUD	-	159.331	-	159.331	158.091
BRL	7.741.267	-	-	7.741.267	-
CAD	14.988.638	21.658	(3.826.429)	11.183.867	7.893.751
CHF	25.789.899	62.211	(5.813.175)	20.038.935	28.579.303
DKK	7.090.396	59.657	(2.261.540)	4.888.513	580.611
GBP	57.378.666	95.528	(10.572.018)	46.902.176	39.815.227
HKD	12.479.664	516	(2.083.928)	10.396.252	15.146.008
IDR	-	-	-	-	(2.655)
INR	38.234.156	35.108	(35.108)	38.234.156	47.185.533
JPY	61.250.622	53.508	(12.463.311)	48.840.819	21.850.981
NOK	5.723.404	62.907	-	5.786.311	5.331.147
SEK	-	10	-	10	10
TWD	27.615.503	82.584	-	27.698.087	-
USD	1.331.477.826	3.869.759	(244.332.829)	1.091.014.756	1.000.773.126
Total	**1.589.770.041**	**4.502.777**	**(281.388.338)**	**1.312.884.480**	**1.167.311.133**
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	5.342.763	23.282	-	5.366.045	10.144.442
DKK	5.697.633	7.520	-	5.705.153	7.032.890
GBP	91.466.081	(184.366)	-	91.281.715	93.376.185
NOK	7.546.241	51.434	12.351	7.610.026	5.056.263
SEK	21.369.074	3.368	-	21.372.442	22.277.093
USD	-	8.286	-	8.286	5.228
Total	**131.421.792**	**(90.476)**	**12.351**	**131.343.667**	**137.892.101**
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	10.002.602	32.626	(32)	10.035.196	5.914.083
CNH	548.009.198	286.645	(285.172)	548.010.671	452.415.685
CNY	-	-	-	-	(5)
HKD	857.601.363	(1.271.111)	1.628.246	857.958.498	624.676.104
TWD	38.747.703	160.846	-	38.908.549	16.425.950
USD	405.006.734	2.373.871	39.288.455	446.669.060	321.690.322
Total	**1.859.367.600**	**1.582.877**	**40.631.497**	**1.901.581.974**	**1.421.122.139**
GLOBAL LEADERS					
AUD	8.437.938	-	-	8.437.938	12.584.591
CAD	7.707.256	110	-	7.707.366	4.572.330
CHF	37.204.626	(18.828)	(6.739.663)	30.446.135	50.171.555
DKK	54.675.391	(68.664)	(9.290.374)	45.316.353	56.486.813
GBP	50.653.596	(40.991)	(12.500.687)	38.111.918	36.941.103
HKD	20.136.618	6.481	(6.194.579)	13.948.520	18.972.843
JPY	56.479.479	77.095	(9.979.391)	46.577.183	40.625.580
KRW	-	-	-	-	3.941.503
NOK	3.944.806	7	-	3.944.813	-
SEK	3.196.192	-	-	3.196.192	-
SGD	974.687	-	-	974.687	-
USD	1.412.557.093	5.221.410	(197.561.818)	1.220.216.685	757.260.753
Total	**1.655.967.682**	**5.176.620**	**(242.266.512)**	**1.418.877.790**	**981.557.071**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
AUD	-	1	-	1	471
BRL	7.407.738	1.401	3.747.388	11.156.527	8.690.873
CAD	-	250.905	-	250.905	245.799
CLP	868.351	979	3.093.853	3.963.183	1.585.125
CNH	13.599.280	57.182	(14.809.953)	(1.153.491)	4.443.601
COP	1.966.679	7	841.167	2.807.853	3.041.966
CZK	1.407.407	94.697	(1.557.775)	(55.671)	1.890.692
DOP	1.735.036	-	-	1.735.036	-
EGP	1.575.460	29	1.140.974	2.716.463	1.173.392
GBP	2.131.499	(702.805)	-	1.428.694	2.018.513
HKD	-	-	256.199	256.199	147.377
HUF	1.496.685	45.011	(613.593)	928.103	(3.007.753)
IDR	11.597.407	(4.899)	3.787.228	15.379.736	6.782.687
ILS	946.184	(31.753)	1.316.683	2.231.114	1.382.057
INR	14.117.139	1.935	17.424.953	31.544.027	10.158.975
JPY	1.541.511	(101.349)	(1.536.200)	(96.038)	191.850
KRW	6.655.134	(295)	5.281.676	11.936.515	4.341.305
KZT	-	-	3.615.645	3.615.645	-
MXN	8.746.899	(17.853)	(2.934.025)	5.795.021	3.503.080
MYR	8.188.652	16.498	614.619	8.819.769	5.748.682
PEN	3.606.119	-	(1.914.629)	1.691.490	657.916
PHP	3.093.219	-	2.729.515	5.822.734	696.136
PLN	6.399.373	(129.897)	(2.700.387)	3.569.089	2.892.127
RON	2.739.495	116	794.595	3.534.206	1.916.657
SAR	2.484.819	-	342.484	2.827.303	1.666.220
SGD	3.322.544	59.929	(3.409.661)	(27.188)	2.016.040
THB	6.368.093	190.477	(2.717.257)	3.841.313	3.382.028
TRY	6.834.664	1.941	(2.129.292)	4.707.313	1.938.877
TWD	-	-	(2.478.235)	(2.478.235)	(5.265.090)
USD	556.220.176	2.352.686	(212.170.752)	346.402.110	169.594.546
UYU	3.072.588	-	-	3.072.588	2.300.226
VND	-	-	1.953.973	1.953.973	962.552
ZAR	9.201.797	(58.194)	(5.543.854)	3.599.749	1.945.589
Total	**687.323.948**	**2.026.749**	**(207.574.661)**	**481.776.036**	**237.042.516**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	1.933.813	9.826	-	1.943.639	4.298.872
CAD	845.717	1.362	-	847.079	665.476
CHF	19.380.760	136	19.733.320	39.114.216	14.903.214
DKK	4.686.987	-	(1.615.014)	3.071.973	8.699.709
GBP	25.202.337	(484.340)	18.932.570	43.650.567	17.435.938
HKD	13.374.274	16.916	(1.977.431)	11.413.759	15.284.020
IDR	4.146.105	(257)	-	4.145.848	5.110.671
JPY	33.744.279	28.082	(5.698.925)	28.073.436	30.013.929
MXN	1.121.876	-	-	1.121.876	1.904.546
NOK	818.915	-	-	818.915	718.840
SEK	5.474.841	3	(997.805)	4.477.039	3.758.503
SGD	2.952.570	-	-	2.952.570	-
TWD	10.924.606	32.110	-	10.956.716	8.435.159
USD	282.167.460	5.514.523	(138.700.167)	148.981.816	324.707.429
Total	**406.774.540**	**5.118.361**	**(110.323.452)**	**301.569.449**	**435.936.306**
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.327.377	-	(661.870)	665.507	2.036.971
BRL	3.032.328	(38.085)	-	2.994.243	4.728.899
CAD	-	5	(741.581)	(741.576)	3.201.770
CHF	10.981.456	2	(1.619.099)	9.362.359	459.982
CNH	-	-	(679.243)	(679.243)	-
DKK	4.236.554	4.859	(665.975)	3.575.438	10.997.406
GBP	41.425.272	39.870	(7.147.430)	34.317.712	28.934.445
HKD	4.325.766	-	(786.764)	3.539.002	3.183.831
IDR	4.427.595	117.182	-	4.544.777	22.096.664
INR	12.319.868	313	-	12.320.181	12.373.410
JPY	5.206.969	14.178	(2.001.300)	3.219.847	11.045.448
KES	-	-	-	-	630.966
KRW	5.046.308	-	-	5.046.308	2.112.674
NZD	-	1	-	1	-
PLN	-	(3.989)	-	(3.989)	-
SEK	9.920.175	-	(1.726.733)	8.193.442	-
TWD	25.354.438	51.656	-	25.406.094	32.383.512
USD	437.789.015	466.130	(85.171.196)	353.083.949	353.153.384
ZAR	-	90	-	90	4.790.635
Total	**565.393.121**	**652.212**	**(101.201.191)**	**464.844.142**	**492.129.997**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	6.669.176	31.298	(1.174.978)	5.525.496	4.548.718
CHF	5.743.464	25.964	(1.016.481)	4.752.947	4.194.667
DKK	9.877.008	18.719	(1.725.791)	8.169.936	2.469.994
GBP	11.816.171	124.170	(2.125.518)	9.814.823	11.112.430
HKD	1.129.756	-	-	1.129.756	884.471
JPY	10.868.532	(1)	(1.885.151)	8.983.380	6.849.099
KRW	5.878.110	12	-	5.878.122	8.353.220
NOK	2.507.801	-	(450.913)	2.056.888	1.791.564
SEK	-	21	-	21	2.422.799
USD	208.824.384	121.007	(36.401.781)	172.543.610	148.018.171
Total	**263.314.402**	**321.190**	**(44.780.613)**	**218.854.979**	**190.645.133**
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.215	16.248	(375.551)	348.912	167.797
BRL	-	3.626	-	3.626	203.390
CAD	1.475.574	7.900	(939.383)	544.091	299.334
CHF	422.566	5.480	(385.628)	42.418	(902.264)
CLP	-	-	-	-	193.175
CNH	-	-	(1.178.803)	(1.178.803)	(255.305)
DKK	134.920	1.033	(32.982)	102.971	(113.042)
GBP	619.642	(33.860)	(757.764)	(171.982)	(989.725)
HKD	87.807	2.519	(401.109)	(310.783)	(251.870)
IDR	-	-	-	-	197.628
JPY	987.444	21.980	(624.053)	385.371	401.964
KRW	-	-	-	-	702.841
MXN	-	-	-	-	(131.024)
MYR	-	-	-	-	198.168
NOK	36.788	319	(117.186)	(80.079)	(116.992)
NZD	-	908	-	908	11.104
PLN	-	-	-	-	(138.339)
SEK	133.587	2.901	41.968	178.456	118.857
SGD	39.925	1.879	(53.800)	(11.996)	(732.270)
USD	48.613.241	94.689	(21.268.734)	27.439.196	18.660.964
ZAR	-	2	-	2	(244.504)
Total	**53.259.709**	**125.624**	**(26.093.025)**	**27.292.308**	**17.279.887**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	882.348	(41)	-	882.307	-
CAD	3.642.988	13.086	(738.606)	2.917.468	3.744.980
CHF	4.265.946	-	(835.163)	3.430.783	4.239.625
CNH	2.175.624	-	(457.942)	1.717.682	1.327.439
DKK	7.849.302	(57.231)	(1.533.445)	6.258.626	6.395.395
GBP	5.240.597	65.771	(1.079.215)	4.227.153	5.793.272
HKD	1.267.911	-	(257.864)	1.010.047	1.842.058
JPY	-	-	-	-	678.105
KRW	3.322.986	29.449	-	3.352.435	7.491.583
NOK	590.370	-	-	590.370	864.979
SEK	-	-	-	-	1.158.166
USD	94.950.355	95.875	(19.725.715)	75.320.515	58.110.357
Total	**124.188.427**	**146.909**	**(24.627.950)**	**99.707.386**	**91.645.959**
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.250.445	1.559	(148.224)	1.103.780	1.001.174
CHF	5.719.703	-	(660.162)	5.059.541	5.982.606
CNH	-	(9)	-	(9)	146.113
DKK	4.443.967	(16)	(515.206)	3.928.745	1.272.858
GBP	3.403.716	1.223	(392.139)	3.012.800	3.895.488
HKD	1.672.232	-	(193.369)	1.478.863	1.336.020
JPY	-	(2)	-	(2)	1.078.818
NOK	3.692.080	22	(425.521)	3.266.581	2.258.941
SEK	290.463	-	-	290.463	-
USD	41.412.148	852.578	(4.974.866)	37.289.860	21.507.799
	61.884.754	**855.355**	**(7.309.487)**	**55.430.622**	**38.479.817**
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
INR	329.249.450	5.279.685	(4.962.046)	329.567.089	121.521.367
USD	18.528.792	994.235	4.957.623	24.480.650	19.785.714
Total	**347.778.242**	**6.273.920**	**(4.423)**	**354.047.739**	**141.307.081**
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	828.957	42.818	-	871.775	705.375
CAD	928.971	1	-	928.972	795.615
CHF	13.040.683	-	(1.584.016)	11.456.667	6.145.048
DKK	9.558.117	17.067	(1.246.527)	8.328.657	4.765.846
GBP	22.458.113	(285.313)	(3.156.377)	19.016.423	8.433.509
HKD	3.988.495	4.937	(951.543)	3.041.889	866.958
JPY	9.326.091	31.212	(1.258.078)	8.099.225	2.392.461
KRW	4.593.080	13	-	4.593.093	2.510.435
SGD	1.722.042	-	-	1.722.042	352.351
THB	663.999	-	-	663.999	293.118
TWD	3.771.364	10.703	-	3.782.067	687.365
USD	344.446.447	1.293.828	(33.873.491)	311.866.784	132.230.478
Total	**415.326.359**	**1.115.266**	**(42.070.032)**	**374.371.593**	**160.178.559**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones EUR Dic 2024	Otros activos netos EUR Dic 2024	Contratos de divisas a plazo EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2024	Exposición neta EUR Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]					
AUD	5.870.938	(25.516)	(2.624.241)	3.221.181	-
CAD	4.521.480	3	(1.375.452)	3.146.031	-
CHF	744.398	1	524.432	1.268.831	-
CLP	-	-	742.332	742.332	-
DKK	-	-	413.727	413.727	-
GBP	11.934.874	47.325	(5.953.598)	6.028.601	-
HKD	-	-	317.075	317.075	-
IDR	57.990	-	31.311	89.301	-
INR	-	-	462.092	462.092	-
JPY	-	(275)	2.491.655	2.491.380	-
MXN	167.877	59	-	167.936	-
NOK	-	-	493.236	493.236	-
NZD	3.667.890	63	(2.900.328)	767.625	-
PEN	-	-	634.545	634.545	-
PLN	-	-	84.083	84.083	-
SEK	730.225	-	171.855	902.080	-
SGD	-	-	810.452	810.452	-
THB	-	-	272.994	272.994	-
USD	50.271.552	296.299	(16.334.282)	34.233.569	-
Total	**77.967.224**	**317.959**	**(21.738.112)**	**56.547.071**	**-**
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]					
AUD	3.798.886	34.014	(103.591)	3.729.309	-
CAD	420.794	-	-	420.794	-
CHF	673.055	40	(15.709)	657.386	-
DKK	798.050	1.516	(21.892)	777.674	-
GBP	1.900.248	14.112	(47.359)	1.867.001	-
HKD	2.836.287	50	(70.167)	2.766.170	-
JPY	5.295.085	33.004	(132.406)	5.195.683	-
NOK	366.012	82	-	366.094	-
SEK	2.965.694	46	(77.829)	2.887.911	-
SGD	3.191.930	8.141	(85.085)	3.114.986	-
USD	62.151.140	515.274	(1.697.547)	60.968.867	
Total	**84.397.181**	**606.279**	**(2.251.585)**	**82.751.875**	**-**

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

El total de los activos o pasivos financieros que mantenía en divisas el Euro Fixed Income a 31 de diciembre de 2024 o a 31 de diciembre de 2023 era insignificante, por lo que no se vio expuesto al riesgo de divisas.

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2024, si el euro se hubiera apreciado un 5% en relación con el resto de divisas, permaneciendo constantes las demás variables, el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables y la variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables que se indican en el Estado de Resultado Global se habrían reducido por el importe que se indica a continuación. Este análisis se ha realizado por el mismo procedimiento para el 31 de diciembre de 2024.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

Análisis de sensibilidad (cont.)

Denominación del Subfondo	Dic 2024 5% variación (EUR)	Dic 2023 5% variación (EUR)
US Collection	34.088.783	25.412.485
European Collection	3.332.506	3.272.004
Pacific Collection	2.237.976	2.470.018
Emerging Markets Collection	14.358.697	14.041.612
Euro Fixed Income	36	(124.610)
Global High Yield	90.695.965	57.038.003
Premium Coupon Collection	4.130.150	5.149.468
Dynamic Collection	2.968.618	2.254.516
Equity Power Coupon Collection	14.044.518	14.363.902
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	50.301.640	29.679.884
Emerging Markets Multi Asset Collection	2.302.264	2.591.623
Coupon Strategy Collection	14.381.927	17.443.989
New Opportunities Collection	1.342.449	479.473
Infrastructure Opportunity Collection	3.740.517	2.909.280
Convertible Strategy Collection	9.911.416	7.092.068
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	34.132	100.875
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	7.327.447	6.524.843
Socially Responsible Collection	5.334.112	5.408.940
Financial Income Strategy	147.900	(387.252)
Equilibrium	(315.609)	403.915
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	7.358.418	8.744.424
European Coupon Strategy Collection	(554.801)	(460.418)
US Coupon Strategy Collection	5.558.994	4.885.059
Dynamic International Value Opportunity	49.414.741	40.097.985
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	65.644.224	58.365.557
European Small Cap Equity	6.567.183	6.894.605
Chinese Road Opportunity	95.079.099	71.056.107
Global Leaders	70.943.890	49.077.854
Emerging Markets Fixed Income	24.088.802	11.852.126
Mediolanum Global Demographic Opportunities	15.078.472	21.796.815
Mediolanum Global Impact	23.242.207	24.606.500
Mediolanum Circular Economy Opportunities	10.942.749	9.532.257
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	1.364.615	863.994
Mediolanum Energy Transition	4.985.369	4.582.298
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	2.771.531	1.923.991
Mediolanum India Opportunities	17.702.387	7.065.354
Mediolanum Global Equity Style Selection	18.718.580	8.008.928
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	2.827.354	-
Mediolanum Green Building Evolution[1]	4.137.594	-

[1]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Una depreciación del euro del 5% habría resultado en un efecto equivalente, pero contrario, en los importes de los estados financieros arriba indicados, suponiendo que todas las demás variables permaneciesen constantes.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad tenga dificultades a la hora de realizar los activos u obtener financiación de otra forma para cumplir los compromisos asociados a los instrumentos financieros.

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
US COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.767.845	-	-	1.767.845
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	509.570	-	-	-	509.570
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.497.417	-	-	-	1.497.417
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.184.777	-	-	-	2.184.777
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	9.794.944	-	-	9.794.944
Otros gastos a pagar	1.465.144	-	-	-	1.465.144
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	943.226.916	-	-	-	943.226.916
Total	**948.883.824**	**11.562.789**	**-**	**-**	**960.446.613**
EUROPEAN COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	318.756	-	-	318.756
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	56.363	-	-	-	56.363
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	265.219	-	-	-	265.219
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.165.014	-	-	-	1.165.014
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.292.599	-	-	1.292.599
Otros gastos a pagar	1.606.204	-	-	-	1.606.204
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	486.373.838	-	-	-	486.373.838
Total	**489.466.638**	**1.611.355**	**-**	**-**	**491.077.993**
PACIFIC COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	153.456	-	-	153.456
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	110.700	-	-	-	110.700
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	482.349	-	-	-	482.349
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	527.841	-	-	-	527.841
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.349.548	-	-	1.349.548
Otros gastos a pagar	907.990	-	-	-	907.990
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	224.055.182	-	-	-	224.055.182
Total	**226.084.062**	**1.503.004**	**-**	**-**	**227.587.066**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	233.366	-	-	233.366
Descubierto bancario	2.311.527	-	-	-	2.311.527
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.280.906	-	-	-	1.280.906
Otros gastos a pagar	1.142.639	-	-	-	1.142.639
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	499.230.258	-	-	-	499.230.258
Total	**503.965.330**	**233.366**	**-**	**-**	**504.198.696**
EURO FIXED INCOME					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	773.486	-	-	-	773.486
Otros gastos a pagar	9.699.497	-	-	-	9.699.497
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.567.507.073	-	-	-	1.567.507.073
Total	**1.577.980.056**	**-**	**-**	**-**	**1.577.980.056**
GLOBAL HIGH YIELD					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	394.286	-	-	394.286
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	3.595.339	195.017	-	-	3.790.356
Permutas al valor razonable	-	-	-	564.276	564.276
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	162.194	-	-	-	162.194
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	6.663.307	-	-	-	6.663.307
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	21.489.230	-	-	21.489.230
Otros gastos a pagar	62.814.718	-	-	-	62.814.718
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	3.401.785.817	-	-	-	3.401.785.817
Total	**3.475.021.375**	**22.078.533**	**-**	**564.276**	**3.497.664.184**
PREMIUM COUPON COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	79.966	-	-	79.966
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	133.583	265.159	-	-	398.742
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	888.045	-	-	-	888.045
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.406.467	-	-	-	1.406.467
Otros gastos a pagar	1.435.960	-	-	-	1.435.960
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	665.146.781	-	-	-	665.146.781
Total	**669.010.836**	**345.125**	**-**	**-**	**669.355.961**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
DYNAMIC COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	151.395	63.840	-	-	215.235
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	720.489	-	-	-	720.489
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.763.811	-	-	2.763.811
Otros gastos a pagar	727.794	-	-	-	727.794
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	308.322.162	-	-	-	308.322.162
Total	**309.921.840**	**2.827.651**	**-**	**-**	**312.749.491**
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	691.268	-	-	691.268
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	426.906	47.864	-	-	474.770
Descubierto bancario	27	-	-	-	27
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.749.987	-	-	-	1.749.987
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.922.166	-	-	3.922.166
Otros gastos a pagar	26.864.782	-	-	-	26.864.782
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	640.563.510	-	-	-	640.563.510
Total	**669.605.212**	**4.661.298**	**-**	**-**	**674.266.510**
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	3.331.699	-	-	-	3.331.699
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	290	-	-	-	290
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	12.933.880	-	-	-	12.933.880
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	39.997.717	-	-	39.997.717
Otros gastos a pagar	9.225.206	-	-	-	9.225.206
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	4.853.836.796	-	-	-	4.853.836.796
Total	**4.879.327.871**	**39.997.717**	**-**	**-**	**4.919.325.588**
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	185.810	-	-	185.810
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	-	873.459	-	-	873.459
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	164.010	-	-	-	164.010
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	374.647	-	-	-	374.647
Otros gastos a pagar	450.890	-	-	-	450.890
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	154.532.629	-	-	-	154.532.629
Total	**155.522.176**	**1.059.269**	**-**	**-**	**156.581.445**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
COUPON STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.392.235	-	-	1.392.235
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	965.110	1.553.418	-	-	2.518.528
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.954.048	-	-	-	3.954.048
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.852.472	-	-	-	3.852.472
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	467.050	-	-	467.050
Otros gastos a pagar	25.801.875	-	-	-	25.801.875
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.536.671.246	-	-	-	1.536.671.246
Total	**1.571.244.751**	**3.412.703**	**-**	**-**	**1.574.657.454**
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	171.023	-	-	171.023
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	193.765	129.949	-	-	323.714
Descubierto bancario	14	-	-	-	14
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	96.843	-	-	-	96.843
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.244.394	-	-	-	1.244.394
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.325.183	-	-	1.325.183
Otros gastos a pagar	1.620.812	-	-	-	1.620.812
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	511.661.362	-	-	-	511.661.362
Total	**514.817.190**	**1.626.155**	**-**	**-**	**516.443.345**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	473.835	-	-	473.835
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	302.879	-	-	-	302.879
Permutas al valor razonable	-	-	17.559	-	17.559
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.603.339	-	-	-	1.603.339
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.404.056	-	-	-	1.404.056
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.314.497	-	-	3.314.497
Otros gastos a pagar	1.445.245	-	-	-	1.445.245
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	521.337.483	-	-	-	521.337.483
Total	**526.093.002**	**3.788.332**	**17.559**	**-**	**529.898.893**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	5.206	-	-	5.206
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	421.433	1.617.430	-	-	2.038.863
Descubierto bancario	21	-	-	-	21
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	5.020	-	-	-	5.020
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	784.289	-	-	-	784.289
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	532.439	-	-	532.439
Otros gastos a pagar	2.591.837	-	-	-	2.591.837
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	417.210.574	-	-	-	417.210.574
Total	**421.013.174**	**2.155.075**	**-**	**-**	**423.168.249**
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	157.080	-	-	157.080
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	684.497	-	-	-	684.497
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.820.472	-	-	1.820.472
Otros gastos a pagar	3.448.913	-	-	-	3.448.913
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	331.660.875	-	-	-	331.660.875
Total	**335.794.285**	**1.977.552**	**-**	**-**	**337.771.837**
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	1.008.117	1.359.615	-	-	2.367.732
Permutas al valor razonable	-	-	-	6.483.720	6.483.720
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	529.933	-	-	-	529.933
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.327.956	-	-	-	1.327.956
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	740.782	-		740.782
Otros gastos a pagar	1.235.511	-	-	-	1.235.511
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	632.236.915	-	-	-	632.236.915
Total	**636.338.432**	**2.100.397**	**-**	**6.483.720**	**644.922.549**
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	398.690	436.626	-	-	835.316
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.754.212	-	-	-	3.754.212
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	848.282	-	-	-	848.282
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.555.337	-	-	3.555.337
Otros gastos a pagar	844.446	-	-	-	844.446
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	359.499.784	-	-	-	359.499.784
Total	**365.345.414**	**3.991.963**	**-**	**573**	**369.337.377**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	9.054.505	-	-	-	9.054.505
Permutas al valor razonable	-	-	-	1.292.830	1.292.830
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	795.932	-	-	-	795.932
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.887.123	-	-	-	2.887.123
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	18.294.527	-	-	18.294.527
Otros gastos a pagar	2.917.827	-	-	-	2.917.827
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.776.318.933	-	-	-	1.776.318.933
Total	**1.791.974.320**	**18.294.527**	**-**	**1.292.830**	**1.811.561.677**
EQUILIBRIUM					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	100.655	-	-	100.655
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	36.207	834.604	-	-	870.811
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	427.852	-	-	-	427.852
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	266.676	-	-	-	266.676
Otros gastos a pagar	223.074	-	-	-	223.074
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	153.153.429	-	-	-	153.153.429
Total	**154.107.238**	**935.259**	**-**	**-**	**155.042.497**
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	62.444	-	-	-	62.444
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	235.142	-	-	-	235.142
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.605.770	-	-	-	1.605.770
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	642.080	-	-	-	642.080
Otros gastos a pagar	1.823.823	-	-	-	1.823.823
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	307.734.566	-	-	-	307.734.566
Total	**312.103.825**	**-**	**-**	**-**	**312.103.825**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	142.800	-	-	142.800
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	22.635	163.729	-	-	186.364
Descubierto bancario	955.476	-	-	-	955.476
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	182.540	-	-	-	182.540
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	465.799	-	-	-	465.799
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	271.274	-	-	271.274
Otros gastos a pagar	730.054	-	-	-	730.054
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	219.985.973	-	-	-	219.985.973
Total	**222.342.477**	**577.803**	**-**	**-**	**222.920.280**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	264.114	-	-	-	264.114
Descubierto bancario	237.816	-	-	-	237.816
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	554.100	-	-	-	554.100
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.931.930	-	-	1.931.930
Otros gastos a pagar	558.985	-	-	-	558.985
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	265.180.789	-	-	-	265.180.789
Total	**266.795.804**	**1.931.930**	**-**	**-**	**268.727.734**
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.110.186	-	-	1.110.186
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	799.992	-	-	-	799.992
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.068.762	-	-	-	4.068.762
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	16.000.701	-	-	16.000.701
Otros gastos a pagar	2.106.452	-	-	-	2.106.452
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.539.055.162	-	-	-	1.539.055.162
Total	**1.546.030.368**	**17.110.887**	**-**	**-**	**1.563.141.255**
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.006.598	-	-	1.006.598
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	922.872	2.311.348	-	-	3.234.220
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	134.182	-	-	-	134.182
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	5.088.305	-	-	-	5.088.305
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	21.386.531	-	-	21.386.531
Otros gastos a pagar	5.868.689	-	-	-	5.868.689
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	2.064.678.188	-	-	-	2.064.678.188
Total	**2.076.692.236**	**24.704.477**	**-**	**-**	**2.101.396.713**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	235.200	-	-	235.200
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	330.121	-	-	-	330.121
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	997.981	-	-	-	997.981
Otros gastos a pagar	1.522.004	-	-	-	1.522.004
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	384.549.683	-	-	-	384.549.683
Total	**387.399.789**	**235.200**	**-**	**-**	**387.634.989**
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	518.474	-	-	518.474
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	899	-	-	-	899
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.436.651	-	-	-	2.436.651
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.694.116	-	-	-	4.694.116
Otros gastos a pagar	4.420.902	-	-	-	4.420.902
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.914.295.820	-	-	-	1.914.295.820
Total	**1.925.848.388**	**518.474**	**-**	**-**	**1.926.366.862**
GLOBAL LEADERS					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	724.532	-	-	724.532
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	695.001	-	-	-	695.001
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.734.799	-	-	-	4.734.799
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	18.341.415	-	-	18.341.415
Otros gastos a pagar	2.830.061	-	-	-	2.830.061
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.820.256.376	-	-	-	1.820.256.376
Total	**1.828.516.237**	**19.065.947**	**-**	**-**	**1.847.582.184**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.842.894	-	-	1.842.894
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	1.202.630	927.621	-	-	2.130.251
Opciones al valor razonable	45.784	541	9.756	-	56.081
Permutas al valor razonable	-	-	-	1.468.505	1.468.505
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	15.059.406	-	-	-	15.059.406
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	515.693	-	-	-	515.693
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.755.698	-	-	-	1.755.698
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.626.995	-	-	5.626.995
Otros gastos a pagar	1.385.168	-	-	-	1.385.168
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	919.533.273	-	-	-	919.533.273
Total	**939.497.652**	**8.398.051**	**9.756**	**1.468.505**	**949.373.964**
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	660.083	-	-	660.083
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	157.932	2.526.371	-	-	2.684.303
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	484.379	-	-	-	484.379
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.485.355	-	-	-	1.485.355
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.180.018	-	-	6.180.018
Otros gastos a pagar	980.505	-	-	-	980.505
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	599.846.390	-	-	-	599.846.390
Total	**602.954.561**	**9.366.472**	**-**	**-**	**612.321.033**
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	285.000	-	-	-	285.000
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	450.000	-	-	-	450.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.114.967	-	-	-	2.114.967
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.147.519	-	-	1.147.519
Otros gastos a pagar	1.748.500	-	-	-	1.748.500
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	831.133.691	-	-	-	831.133.691
Total	**835.732.158**	**1.147.519**	**-**	**-**	**836.879.677**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	137.214	-	-	137.214
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	129.970	-	-	-	129.970
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.023.608	-	-	-	1.023.608
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.972.977	-	-	3.972.977
Otros gastos a pagar	547.662	-	-	-	547.662
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	409.716.933	-	-	-	409.716.933
Total	**411.418.173**	**4.110.191**	**-**	**-**	**415.528.364**
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	263.570	-	-	263.570
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	377.737	-	-	-	377.737
Opciones al valor razonable	-	20.517	-	-	20.517
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	574.752	-	-	-	574.752
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	157.289	-	-	-	157.289
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	821.982	-	-	821.982
Otros gastos a pagar	397.315	-	-	-	397.315
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	79.468.271	-	-	-	79.468.271
Total	**80.975.364**	**1.106.069**	**-**	**-**	**82.081.433**
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	77.963	-	-	77.963
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	65.862	-	-	-	65.862
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	464.268	-	-	-	464.268
Otros gastos a pagar	230.803	-	-	-	230.803
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	186.213.350	-	-	-	186.213.350
Total	**186.974.283**	**77.963**	**-**	**-**	**187.052.246**
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	40.541	-	-	40.541
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	19.784	-	-	-	19.784
Descubierto bancario	26	-	-	-	26
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	211.599	-	-	-	211.599
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	350.765	-	-	350.765
Otros gastos a pagar	78.638	-	-	-	78.638
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	85.123.924	-	-	-	85.123.924
Total	**85.433.971**	**391.306**	**-**	**-**	**85.825.277**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	4.340	-	-	-	4.340
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	4.423	-	-	-	4.423
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	9.504	-	-	-	9.504
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.055.926	-	-	-	1.055.926
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.551.729	-	-	4.551.729
Otros gastos a pagar	1.489.270	-	-	-	1.489.270
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	421.066.905	-	-	-	421.066.905
Total	**423.630.368**	**4.551.729**	**-**	**-**	**428.182.097**
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	193.347	-	-	193.347
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	117.799	-	-	-	117.799
Descubierto bancario	21	-	-	-	21
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	261.686	-	-	-	261.686
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.119.360	-	-	-	1.119.360
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.805.110	-	-	4.805.110
Otros gastos a pagar	652.835	-	-	-	652.835
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	472.435.604	-	-	-	472.435.604
Total	**474.587.305**	**4.998.457**	**-**	**-**	**479.585.762**
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	363.115	-	-	363.115
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	480.248	-	-	-	480.248
Permutas al valor razonable	-	-	-	14.038	14.038
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	411.520	-	-	-	411.520
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	135	-	-	-	135
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	275.632	-	-	-	275.632
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	210.686	-	-	210.686
Otros gastos a pagar	178.099	-	-	-	178.099
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	212.562.172	-	-	-	212.562.172
Total	**213.907.806**	**573.801**	**-**	**14.038**	**214.495.645**

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2024 EUR
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	23.909	-	-	23.909
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	6.206	-	-	-	6.206
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	233.244	-	-	-	233.244
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	434.802	-	-	434.802
Otros gastos a pagar	49.079	-	-	-	49.079
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	95.031.983	-	-	-	95.031.983
Total	**95.320.512**	**458.711**	**-**	**-**	**95.779.223**

[1] Este Subfondo fue lanzado el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2023, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
US COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	29.794	-	-	-	29.794
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	601.283	-	-	-	601.283
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.653.863	-	-	-	1.653.863
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.457.437	-	-	4.457.437
Otros gastos a pagar	5.662.134	-	-	-	5.662.134
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	734.635.212	-	-	-	734.635.212
Total	**742.582.286**	**4.457.437**	**-**	**-**	**747.039.723**
EUROPEAN COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	286.692	-	-	-	286.692
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	28.749	-	-	-	28.749
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.166.792	-	-	-	1.166.792
Otros gastos a pagar	1.408.517	-	-	-	1.408.517
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	506.451.558	-	-	-	506.451.558
Total	**509.342.308**	**-**	**-**	**-**	**509.342.308**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
PACIFIC COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	197.594	-	-	-	197.594
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	372.724	-	-	-	372.724
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	513.281	-	-	-	513.281
Otros gastos a pagar	400.564	-	-	-	400.564
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	228.517.647	-	-	-	228.517.647
Total	**230.001.810**	**-**	**-**	**-**	**230.001.810**
EMERGING MARKETS COLLECTION					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.327.423	-	-	-	3.327.423
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.333.693	-	-	-	1.333.693
Otros gastos a pagar	1.575.048	-	-	-	1.575.048
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	541.053.140	-	-	-	541.053.140
Total	**547.289.304**	**-**	**-**	**-**	**547.289.304**
EURO FIXED INCOME					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.492.206	-	-	-	2.492.206
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	563.227	-	-	-	563.227
Otros gastos a pagar	9.670.009	-	-	-	9.670.009
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.141.658.563	-	-	-	1.141.658.563
Total	**1.154.384.005**	**-**	**-**	**-**	**1.154.384.005**
GLOBAL HIGH YIELD					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	977.623	-	-	977.623
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	381.768	7.333.849	-	-	7.715.617
Descubierto bancario	400.000	-	-	-	400.000
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	7.046.549	-	-	-	7.046.549
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	398.316	-	-	-	398.316
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.815.212	-	-	-	4.815.212
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.261.122	-	-	2.261.122
Otros gastos a pagar	10.691.911	-	-	-	10.691.911
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	2.456.550.292	-	-	-	2.456.550.292
Total	**2.480.284.048**	**10.572.594**	**-**	**-**	**2.490.856.642**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
PREMIUM COUPON COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	119.560	-	-	119.560
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	75.050	19.763	-	-	94.813
Permutas al valor razonable	-	-	-	434.682	434.682
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	247.492	-	-	-	247.492
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.528.246	-	-	-	1.528.246
Otros gastos a pagar	1.380.442	-	-	-	1.380.442
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	744.878.970	-	-	-	744.878.970
Total	**748.110.200**	**139.323**	**-**	**434.682**	**748.684.205**
DYNAMIC COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	60.048	-	-	-	60.048
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	790	-	-	-	790
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	649.615	-	-	-	649.615
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	81.795	-	-	81.795
Otros gastos a pagar	398.966	-	-	-	398.966
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	287.835.611	-	-	-	287.835.611
Total	**288.945.030**	**81.795**	**-**	**-**	**289.026.825**
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	404.726	-	-	-	404.726
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	67.086	-	-	-	67.086
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.794.444	-	-	-	1.794.444
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	291.660	-	-	291.660
Otros gastos a pagar	1.257.144	-	-	-	1.257.144
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	681.945.033	-	-	-	681.945.033
Total	**685.468.433**	**291.660**	**-**	**-**	**685.592.057**
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	1.082.653	-	-	-	1.082.653
Descubierto bancario	1.160.000	-	-	-	1.160.000
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	27.236.431	-	-	-	27.236.431
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	13.255.890	-	-	-	13.255.890
Otros gastos a pagar	11.644.337	-	-	-	11.644.337
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	5.179.439.799	-	-	-	5.179.439.799
Total	**5.233.819.110**	**-**	**-**	**-**	**5.233.819.110**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
Descubierto bancario	698.643	-	-	-	698.643
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	690.405	-	-	-	690.405
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	365.477	-	-	-	365.477
Otros gastos a pagar	287.423	-	-	-	287.423
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	156.268.896	-	-	-	156.268.896
Total	**158.310.844**	**-**	**-**	**-**	**158.310.844**
COUPON STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	198.810	-	-	198.810
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	479.882	501.759	-	-	981.641
Permutas al valor razonable	-	-	-	95.891	95.891
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	5.185.719	-	-	-	5.185.719
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.132.610	-	-	-	4.132.610
Otros gastos a pagar	2.817.566	-	-	-	2.817.566
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.707.860.890	-	-	-	1.707.860.890
Total	**1.720.476.667**	**700.569**	**-**	**95.891**	**1.721.273.127**
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	72.379	-	-	-	72.379
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.594.746	-	-	-	1.594.746
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.212.187	-	-	-	1.212.187
Otros gastos a pagar	1.066.836	-	-	-	1.066.836
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	523.574.213	-	-	-	523.574.213
Total	**527.520.361**	**-**	**-**	**-**	**527.520.361**
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	121.961	-	-	-	121.961
Permutas al valor razonable	-	-	350.225	-	350.225
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	68.507	-	-	-	68.507
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.372.717	-	-	-	1.372.717
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	40.952	-	-	40.952
Otros gastos a pagar	1.178.202	-	-	-	1.178.202
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	525.516.772	-	-	-	525.516.772
Total	**528.258.159**	**40.952**	**350.225**	**-**	**528.649.336**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	158.644	148.961	-	-	307.605
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	620.743	-	-	-	620.743
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	793.479	-	-	-	793.479
Otros gastos a pagar	1.058.769	-	-	-	1.058.769
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	436.181.258	-	-	-	436.181.258
Total	**438.812.893**	**148.961**	**-**	**-**	**438.961.854**
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	653.796	-	-	-	653.796
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	691.545	-	-	-	691.545
Otros gastos a pagar	803.741	-	-	-	803.741
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	344.076.106	-	-	-	344.076.106
Total	**346.225.188**	**-**	**-**	**-**	**346.225.188**
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	37.023	83.773	-	-	120.796
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.071.200	-	-	-	2.071.200
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	2.240.000	-	-	-	2.240.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.363.398	-	-	-	1.363.398
Otros gastos a pagar	1.644.793	-	-	-	1.644.793
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	669.366.231	-	-	-	669.366.231
Total	**676.722.645**	**83.773**	**-**	**-**	**676.806.418**
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	149.404	-	-	149.404
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	129.229	-	-	-	129.229
Descubierto bancario	3.996.635	-	-	-	3.996.635
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.036.288	-	-	-	1.036.288
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	788.994	-	-	-	788.994
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	196.893	-	-	196.893
Otros gastos a pagar	770.237	-	-	-	770.237
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	344.382.913	-	-	-	344.382.913
Total	**351.104.296**	**346.297**	**-**	**-**	**351.450.593**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	126.192	-	-	-	126.192
Permutas al valor razonable	-	-	-	366.259	366.259
Descubierto bancario	63	-	-	-	63
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	10	-	-	-	10
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	188.081	-	-	-	188.081
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.908.334	-	-	-	1.908.334
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.785.573	-	-	6.785.573
Otros gastos a pagar	6.045.885	-	-	-	6.045.885
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.199.486.763	-	-	-	1.199.486.763
Total	**1.207.755.328**	**6.785.573**	**-**	**366.259**	**1.214.907.160**
EQUILIBRIUM					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	14.086	-	-	14.086
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	25.239	16.985	-	-	42.224
Permutas al valor razonable	-	-	-	431.384	431.384
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	284.691	-	-	-	284.691
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	254.928	-	-	-	254.928
Otros gastos a pagar	294.825	-	-	-	294.825
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	150.879.425	-	-	-	150.879.425
Total	**151.739.108**	**31.071**	**-**	**431.384**	**152.201.563**
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	151.884	363.843	-	-	515.727
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	652.236	-	-	-	652.236
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	653.553	-	-	-	653.553
Otros gastos a pagar	734.472	-	-	-	734.472
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	322.628.452	-	-	-	322.628.452
Total	**324.820.597**	**363.843**	**-**	**-**	**325.184.440**
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	107.983	-	-	-	107.983
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	196.560	-	-	-	196.560
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	488.968	-	-	-	488.968
Otros gastos a pagar	789.363	-	-	-	789.363
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	239.324.106	-	-	-	239.324.106
Total	**240.906.980**	**-**	**-**	**-**	**240.906.980**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	10.037	-	-	-	10.037
Descubierto bancario	1.171.162	-	-	-	1.171.162
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	515.885	-	-	-	515.885
Otros gastos a pagar	508.176	-	-	-	508.176
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	253.356.914	-	-	-	253.356.914
Total	**255.562.174**	**-**	**-**	**-**	**255.562.174**
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	388.310	-	-	-	388.310
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	145.772	-	-	-	145.772
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.773.766	-	-	-	3.773.766
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	8.794.819	-	-	8.794.819
Otros gastos a pagar	13.704.324	-	-	-	13.704.324
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.475.641.324	-	-	-	1.475.641.324
Total	**1.493.653.496**	**8.794.819**	**-**	**-**	**1.502.448.315**
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	279.823	-	-	-	279.823
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	303.892	-	-	-	303.892
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.588.818	-	-	-	4.588.818
Otros gastos a pagar	5.182.710	-	-	-	5.182.710
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.933.266.141	-	-	-	1.933.266.141
Total	**1.943.621.384**	**-**	**-**	**-**	**1.943.621.384**
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	221.368	-	-	-	221.368
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.021.448	-	-	-	1.021.448
Otros gastos a pagar	1.113.671	-	-	-	1.113.671
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	410.811.921	-	-	-	410.811.921
Total	**413.168.408**	**-**	**-**	**-**	**413.168.408**
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	9.164.234	-	-	-	9.164.234
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.603.898	-	-	-	3.603.898
Otros gastos a pagar	2.273.301	-	-	-	2.273.301
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.486.733.188	-	-	-	1.486.733.188
Total	**1.501.774.621**	**-**	**-**	**-**	**1.501.774.621**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
GLOBAL LEADERS					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	347.574	-	-	-	347.574
Descubierto bancario	15	-	-	-	15
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	106.441	-	-	-	106.441
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.163.952	-	-	-	4.163.952
Otros gastos a pagar	3.339.225	-	-	-	3.339.225
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	1.663.004.160	-	-	-	1.663.004.160
Total	**1.670.961.367**	**-**	**-**	**-**	**1.670.961.367**
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	1.276.085	-	-	1.276.085
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	1.105.195	445.355	-	-	1.550.550
Opciones al valor razonable	167.434	4.302	-	-	171.736
Permutas al valor razonable	-	-	-	637.527	637.527
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	11.858.218	-	-	-	11.858.218
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.021.777	-	-	-	1.021.777
Otros gastos a pagar	2.286.755	-	-	-	2.286.755
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	547.699.433	-	-	-	547.699.433
Total	**564.138.812**	**1.725.742**	**-**	**637.527**	**566.502.081**
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	124.442	741.482	-	-	865.924
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	76.009	-	-	-	76.009
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.416.220	-	-	-	1.416.220
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	319.401	-	-	319.401
Otros gastos a pagar	1.363.404	-	-	-	1.363.404
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	594.517.983	-	-	-	594.517.983
Total	**597.498.058**	**1.060.883**	**-**	**-**	**598.558.941**
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	86.537	-	-	-	86.537
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.090.048	-	-	-	2.090.048
Otros gastos a pagar	3.366.847	-	-	-	3.366.847
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	889.293.367	-	-	-	889.293.367
Total	**894.836.799**	**-**	**-**	**-**	**894.836.799**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	42.764	-	-	-	42.764
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	913.918	-	-	-	913.918
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.313.175	-	-	3.313.175
Otros gastos a pagar	908.341	-	-	-	908.341
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	385.368.972	-	-	-	385.368.972
Total	**387.233.995**	**3.313.175**	**-**	**-**	**390.547.170**
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	-	131.017	-	-	131.017
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	133.075	-	-	-	133.075
Opciones al valor razonable	-	9.252	-	-	9.252
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	529.345	-	-	-	529.345
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	101.817	-	-	-	101.817
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	182.547	-	-	182.547
Otros gastos a pagar	173.051	-	-	-	173.051
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	53.576.825	-	-	-	53.576.825
Total	**54.514.113**	**322.816**	**-**	**-**	**54.836.929**
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	31.066	-	-	-	31.066
Descubierto bancario	77	-	-	-	77
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	413.426	-	-	-	413.426
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	239.801	-	-	239.801
Otros gastos a pagar	642.258	-	-	-	642.258
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	180.787.222	-	-	-	180.787.222
Total	**181.874.049**	**239.801**	**-**	**-**	**182.113.850**
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	14.596	-	-	-	14.596
Descubierto bancario	8	-	-	-	8
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	131.942	-	-	-	131.942
Otros gastos a pagar	60.055	-	-	-	60.055
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	57.162.879	-	-	-	57.162.879
Total	**57.369.480**	**-**	**-**	**-**	**57.369.480**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total dic. 2023 EUR
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos de futuros al valor razonable	5.990	-	-	-	5.990
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	-	41.422	-	-	41.422
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	208.774	-	-	-	208.774
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	360.209	-	-	-	360.209
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.626.200	-	-	1.626.200
Otros gastos a pagar	244.584	-	-	-	244.584
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	158.880.079	-	-	-	158.880.079
Total	**159.699.636**	**1.667.622**	**-**	**-**	**161.367.258**
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados					
Contratos sobre divisas a plazo al valor razonable	22.351	-	-	-	22.351
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	11.777	-	-	-	11.777
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	482.241	-	-	-	482.241
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.154.032	-	-	1.154.032
Otros gastos a pagar	700.497	-	-	-	700.497
Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	208.784.291	-	-	-	208.784.291
Total	**210.001.157**	**1.154.032**	**-**	**-**	**211.155.189**

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

Riesgo de concentración

Determinados Subfondos pueden tener una base concentrada de Partícipes en la que la clase de grandes Partícipes institucionales represente una parte sustancial del patrimonio neto de un Subfondo. Esta circunstancia expone a otros Partícipes del Subfondo a ciertos riesgos, entre ellos, el riesgo de que una parte significativa de los activos de un Subfondo pueda reembolsarse cualquier día, lo que podría afectar a la viabilidad general del Subfondo o a la capacidad de otros Partícipes, que no hayan presentado solicitudes de reembolso ese día, de lograr el reembolso de sus activos del Subfondo. Los siguientes Subfondos están expuestos a un elevado riesgo de concentración, ya que algunos de sus Partícipes poseen más del 20% de su Patrimonio Neto. La concentración de intereses de los Partícipes podría incidir de manera sustancial en el Subfondo en caso de que dichos Partícipes soliciten la retirada de fuertes sumas de capital.

Denominación del Subfondo	Nombre de los Partícipes	Dic 2024	Dic 2023
Euro Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	37,54%	38,50%
Dynamic Collection	Mediolanum Vita S.p.A	24,73%	23,68%
Emerging Markets Multi Asset Collection	Mediolanum Vita S.p.A	24,39%	24,14%
New Opportunities Collection1	Mediolanum Vita S.p.A	-	20,06%
Infrastructure Opportunity Collection	Mediolanum Vita S.p.A	22,09%	20,94%
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Mediolanum Vita S.p.A	23,92%	23,43%
Socially Responsible Collection	Mediolanum Vita S.p.A	33,21%	32,62%
Financial Income Strategy	Mediolanum Vita S.p.A	24,95%	26,10%
Equilibrium	Mediolanum Vita S.p.A	21,93%	22,45%
Dynamic International Value Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	32,41%	29,77%
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	35,87%	34,04%
European Small Cap Equity	Mediolanum Vita S.p.A	36,58%	36,26%
Chinese Road Opportunity	Mediolanum Vita S.p.A	26,22%	26,81%
Global Leaders	Mediolanum Vita S.p.A	38,79%	37,95%
Emerging Markets Fixed Income	Mediolanum Vita S.p.A	25,53%	27,64%
Mediolanum Global Demographic Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	44,80%	43,11%
Mediolanum Global Impact	Mediolanum Vita S.p.A	39,83%	39,43%
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	38,76%	38,31%
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Mediolanum Vita S.p.A	24,22%	24,24%
Mediolanum Energy Transition	Mediolanum Vita S.p.A	44,08%	47,41%
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	Mediolanum Vita S.p.A	57,60%	68,74%
Mediolanum India Opportunities	Mediolanum Vita S.p.A	32,93%	31,65%
Mediolanum Global Equity Style Selection	Mediolanum Vita S.p.A	37,39%	43,30%
Mediolanum Global Sustainable Bond[2]	Mediolanum Vita S.p.A	45,38%	-
Mediolanum Green Building Evolution[2]	Mediolanum Vita S.p.A	85,20%	-

[1]Inferior al 20%
[2]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Mediolanum Vita S.p.A es una parte vinculada con arreglo a lo indicado en la Nota 22.

(d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que variará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del Patrimonio Neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del Patrimonio Neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en el Reglamento OICVM.

(d) Riesgo de crédito (cont.)

Le rogamos que consulte las siguientes categorías:

i) una entidad de crédito autorizada en el Espacio Económico Europeo (EEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);

ii) una entidad de crédito autorizada en el seno de un estado signatario, que no sea un Estado miembro del EEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);

iii) una entidad de crédito autorizada en el Reino Unido, Jersey, Guernsey, la Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Administrador Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme al Reglamento OICVM, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos con una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezca a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su Patrimonio Neto.

Cuando sea necesario, los Subfondos podrán aceptar garantías de sus contrapartes con vistas a reducir la exposición al riesgo de contraparte generado con el empleo de IFD OTC y técnicas de gestión eficiente de la cartera. Las garantías recibidas por el Subfondo consistirán en garantías dinerarias y/o valores con garantía del Gobierno de diferentes vencimientos que cumplan los requisitos del Banco Central de Irlanda relativos a las garantías no dinerarias susceptibles de ser otorgadas a OICVM.

Las garantías dinerarias recibidas no se reinvertirán. Las garantías recibidas por un Subfondo en forma de cesión de títulos serán mantenidas por el Administrador Fiduciario. En el caso de otras clases de garantías, estas podrán ser mantenidas por un depositario tercero sujeto a supervisión cautelar y no vinculado con el proveedor de la garantía.

Las garantías recibidas, distintas de dinero en efectivo, serán muy líquidas y se negociarán en un mercado regulado o en un sistema de negociación multilateral con una formación de precios transparente para que puedan venderse rápidamente a un precio cercano a su valoración de preventa. Las garantías recibidas serán emitidas por una entidad independiente de la contraparte y no se prevé que presenten una alta correlación con los resultados de la contraparte. Las garantías estarán lo bastante diversificadas por países, mercados y emisores, siendo la exposición máxima a un determinado emisor del 20% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo. Si un Subfondo está expuesto a diferentes contrapartes, las distintas cestas de garantías serán agregadas para calcular el límite de exposición del 20% a un solo emisor. Además, un Subfondo podrá estar completamente garantizado con diferentes valores mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario emitidos o avalados por un Estado miembro, una o más de sus autoridades locales, un país tercero o un organismo público internacional al que pertenezcan uno o más Estados miembros. En este caso, el correspondiente Subfondo recibirá valores procedentes de, al menos, 6 emisiones diferentes, si bien los valores procedentes de una sola emisión no representarán más del 30% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo.

El nivel requerido de garantías aportadas podrá variar entre las distintas contrapartes con las que un Subfondo negocia, si bien se atendrán en todo caso a los requisitos del Banco Central de Irlanda. La política de recortes de valoración («*haircut*») aplicada a las garantías aportadas se negociará con cada contraparte de forma independiente y variará en función de la clase de activo que el Subfondo reciba, tomando en consideración las características de los activos aportados como garantía, como su solvencia crediticia, volatilidad de precio o resultados en cualesquiera pruebas de estrés de liquidez a las que hayan sido sometidos.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

A 31 de diciembre de 2024, CACEIS Bank, Ireland Branch cuenta con una calificación crediticia a largo plazo de A+ otorgada por S&P (a 31 de diciembre de 2023: CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch tiene asignada una calificación de solvencia a largo plazo de A+ por S&P).

A 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluían instrumentos financieros derivados, con arreglo a lo indicado en las Notas 12 a 15, así como efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, tal como se indica en la Nota 10. En la Nota 16 se explica de forma pormenorizada la valoración de los instrumentos financieros derivados. El valor contable de estos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de elaboración del informe. En la Nota 19 se describen las garantías admitidas en relación con el préstamo de valores.

A continuación se detallan las calificaciones crediticias de las contrapartes de las posiciones de los Subfondos a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, otorgadas por las conocidas agencias de calificación S&P y Fitch:

	Calificación crediticia	
Efectivo	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Inc	A+	-
CACEIS Bank	A+	A+
Citibank, N.A.	-	A+
Citigroup Global Markets Inc	A+	-
Deutsche Bank AG	A	-
Goldman Sachs International	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A-
JPMorgan Securities LLC	AA-	-
JPMorgan Securities Plc	AA-	A+
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	-	A-
Morgan Stanley and Co. International Plc	AA-	-
Natwest Markets N.V.	-	A
Natwest Markets Plc	A	-
Societe Generale S.A.	A	A
The Bank of New York Mellon	-	AA-
UBS AG London Branch	-	A+

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

	Calificación crediticia	
Instrumento derivado	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Bank of America, N.A.	A+	A+
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
CACEIS Bank	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Citibank N.A.	A+	A+
Citigroup Global Markets Europe AG	A+	-
Citigroup Global Markets Ltd	A+	A+
Crédit Agricole CIB London Branch	A+	-
Deutsche Bank AG	A	A
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
HSBC Continental Europe	A+	A+
JP Morgan AG	-	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A-
JPMorgan Chase Bank	AA-	-
JPMorgan Securities Plc	AA-	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	-	A+
Morgan Stanley	-	A-
Morgan Stanley and Co. International Plc	AA-	-
Nomura International Plc	-	A-
Royal Bank of Canada London Branch	AA-	-
Royal Bank of Scotland Plc London Branch	A+	A+
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank London Branch	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
The Bank of New York Mellon	-	AA-
Toronto Dominion Bank	A+	AA-
UBS AG London Branch	A+	A+
UBS AG Stamford Branch	A+	-
Unicredit Bank AG	-	BBB+

	Calificación crediticia	
Préstamo de valores	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Brown Brothers Harriman	A+	A+

En la siguiente tabla se resume la calidad crediticia de los instrumentos financieros derivados, el efectivo y los equivalentes a efectivo, el margen de efectivo por cobrar y el efectivo a modo de garantía del Fondo, con arreglo a la calificación emitida por la conocida agencia S&P:

Calificación	**Dic 2024**	**Dic 2023**
AA-	2,33%	-
A+	96,22%	90,69%
A	1,45%	0,05%
A-	-	9,25%
BBB+	-	0,01%
Total	**100,00%**	**100,00%**

(e) Depósito y riesgo de titularidad

Las obligaciones del Administrador Fiduciario consisten en ofrecer servicios de custodia, supervisión y verificación de activos respecto a los activos del Fondo y cada uno de los Subfondos, con arreglo a las disposiciones del Reglamento OICVM. Asimismo prestará servicios de control del efectivo respecto a los flujos de caja y las suscripciones de cada Subfondo.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(e) Depósito y riesgo de titularidad (cont.)

El Administrador Fiduciario responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo su custodia (como por ejemplo, aquellos activos que deban estar bajo custodia con arreglo al Reglamento OICVM) o bajo la custodia de cualquier subdepositario designado por el Administrador Fiduciario. No obstante, el Administrador Fiduciario no será responsable de la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo el depósito del Administrador Fiduciario o cualquier subdepositario si puede demostrar que esta se ha producido como consecuencia de un acontecimiento externo que esté fuera de su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado pese a todos los esfuerzos razonables por evitarlas. El Administrador Fiduciario también responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por cualquier otra pérdida que estos hayan sufrido como consecuencia de su negligencia o incumplimiento intencionado de las obligaciones de Administrador Fiduciario con arreglo al Reglamento OICVM.

No obstante, conviene resaltar que otras jurisdicciones pueden tener normas distintas de las irlandesas en materia de custodia de activos y reconocimiento de los derechos de un titular efectivo como un Subfondo. Por lo tanto, en esas jurisdicciones existe el riesgo de que, si un subdepositario entra en concurso de acreedores o es declarado insolvente, no se reconozca la titularidad efectiva del Subfondo sobre los activos mantenidos por ese subdepositario y, por consiguiente, los acreedores del subdepositario podrán tratar de recurrir a los activos del Subfondo.

En las jurisdicciones en las que sí se reconozca en última instancia la titularidad efectiva del Subfondo sobre sus activos, el Subfondo podrá sufrir retrasos y costes a la hora de recuperar esos activos. Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, como Rusia y Argentina, los activos de un Subfondo que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(f) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipos de interés se refiere a las fluctuaciones del valor de los títulos que devengan intereses, que se producen por las variaciones de los niveles prevalecientes de tipos de interés del mercado. La exposición al riesgo de tipos de interés depende de la sensibilidad del título subyacente a las curvas de tipos. No todos los bonos y los Subfondos que invierten en ellos se ven afectados por igual. Por consiguiente, los precios de los valores de renta fija a más largo plazo generalmente fluctuarán más en respuesta a las variaciones de los tipos de interés que los de sus homólogos a más corto plazo. El riesgo se mitiga y controla mediante la gestión de una duración adecuada y una fuente diversificada de emisores de valores. El efectivo y las garantías representadas por efectivo se invierten en Subfondos para generar una rentabilidad que proteja al Fondo frente a variaciones desfavorables de los tipos de interés, en caso necesario. Cada Gestor Delegado de Inversiones controla el vencimiento de su cartera de bonos con diferentes vencimientos y reinvierte el capital a medida que vence cada bono, lo que ayuda a moderar la volatilidad.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2024 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
US COLLECTION					
EUR	103.107.519	-	-	103.107.519	-
USD	825.135.129	-	-	825.135.129	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	24.957.902	-	-	24.957.902	-
DKK	10.580.725	-	-	10.580.725	-
EUR	359.660.850	-	-	359.660.850	-
GBP	67.958.987	-	-	67.958.987	-
NOK	2.414.620	-	-	2.414.620	-
SEK	11.265.721	-	-	11.265.721	-
USD	8.171.168	-	-	8.171.168	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.038.968	-	-	6.038.968	-
CNH	1.228.238	-	-	1.228.238	-
EUR	152.049.033	-	-	152.049.033	-
HKD	11.205.459	-	-	11.205.459	-
IDR	2.327.065	-	-	2.327.065	-
INR	5.689.789	-	-	5.689.789	-
JPY	20.808.329	-	-	20.808.329	-
KRW	3.388.502	-	-	3.388.502	-
SGD	1.460.485	-	-	1.460.485	-
TWD	8.581.307	-	-	8.581.307	-
USD	9.555.357	-	-	9.555.357	-
VND	291.145	-	-	291.145	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	5.755.609	-	-	5.755.609	-
BRL	1.410.785	-	-	1.410.785	-
CNH	8.880.220	-	-	8.880.220	-
EUR	213.819.294	-	-	213.819.294	-
HKD	23.791.489	-	-	23.791.489	-
HUF	2.593.075	-	-	2.593.075	-
IDR	5.113.807	-	-	5.113.807	-
INR	12.551.500	-	-	12.551.500	-
KRW	18.987.346	-	-	18.987.346	-
MXN	1.248.075	-	-	1.248.075	-
PLN	806.597	-	-	806.597	-
THB	880.891	-	-	880.891	-
TRY	1.899.990	-	-	1.899.990	-
TWD	28.749.356	-	-	28.749.356	-
USD	163.359.700	-	-	163.359.700	-
VND	1.082.814	-	-	1.082.814	-
ZAR	8.911.698	-	-	8.911.698	-
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.523.363.316	1.514.534.336	8.828.980	-	441.449

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	122.390	-	-	122.390	-
EUR	240.181.681	205.580.882	18.756.920	15.843.879	937.846
GBP	27.405.439	26.788.857	616.582	-	30.829
USD	2.907.106.079	2.767.875.452	83.513.723	55.716.904	4.175.686
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	1.519.880	-	-	1.519.880	-
BRL	241.587	-	-	241.587	-
CAD	2.473.482	600.343	-	1.873.139	-
CHF	2.222.188	-	-	2.222.188	-
DKK	1.295.132	-	-	1.295.132	-
EUR	489.167.514	210.368.048	485.708	278.313.758	24.285
GBP	5.777.968	603.202	-	5.174.766	-
HKD	555.503	-	-	555.503	-
JPY	8.785.389	2.050.725	-	6.734.664	-
NOK	521.922	-	-	521.922	-
PEN	1.297.978	1.297.978	-	-	-
PHP	650.372	650.372	-	-	-
SEK	1.759.587	-	-	1.759.587	-
SGD	485.401	-	-	485.401	-
USD	112.530.240	9.817.768	-	102.712.472	-
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.467.692	-	-	1.467.692	-
CAD	1.826.593	-	-	1.826.593	-
CHF	2.157.206	-	-	2.157.206	-
DKK	1.260.060	-	-	1.260.060	-
EUR	189.802.994	28.826.900	-	160.976.094	-
GBP	5.027.302	-	-	5.027.302	-
HKD	537.196	-	-	537.196	-
JPY	6.592.667	-	-	6.592.667	-
NOK	509.385	-	-	509.385	-
SEK	1.717.194	-	-	1.717.194	-
SGD	470.856	-	-	470.856	-
USD	93.051.769	-	-	93.051.769	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CAD	1.422.400	-	-	1.422.400	-
CHF	19.407.856	-	-	19.407.856	-
DKK	6.955.953	-	-	6.955.953	-
EUR	167.415.963	-	-	167.415.963	-
GBP	204.525.931	-	-	204.525.931	-
JPY	16.878.929	-	-	16.878.929	-
KRW	2.525.571	-	-	2.525.571	-
NOK	257.987	-	-	257.987	-
SEK	5.585.616	-	-	5.585.616	-
USD	204.241.792	-	-	204.241.792	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CAD	17.760.206	-	-	17.760.206	-
CHF	21.768.705	-	-	21.768.705	-
EUR	2.708.530.388	25.749.874	-	2.682.780.514	-
HKD	57.742.786	-	-	57.742.786	-
JPY	292.469.098	-	-	292.469.098	-
USD	1.701.798.395	-	-	1.701.798.395	-
ZAR	832.825	-	-	832.825	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	73.728.107	-	-	73.728.107	-
USD	79.630.567	6.436.806	-	73.193.761	-
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	5.936.694	2.171.991	-	3.764.703	-
CAD	7.965.695	3.049.543	-	4.916.152	-
CHF	11.766.713	588.083	-	11.178.630	-
DKK	7.154.421	-	-	7.154.421	-
EUR	826.492.059	218.004.949	-	608.487.110	-
GBP	29.574.161	6.308.447	-	23.265.714	-
HKD	1.372.330	-	-	1.372.330	-
JPY	25.267.819	783.335	-	24.484.484	-
NOK	1.518.605	-	-	1.518.605	-
NZD	729.803	729.803	-	-	-
SEK	4.817.787	-	-	4.817.787	-
SGD	1.203.407	-	-	1.203.407	-
USD	589.126.526	49.534.931	-	539.591.595	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.131.461	-	-	1.131.461	-
CAD	1.406.642	-	-	1.406.642	-
CHF	1.661.900	-	-	1.661.900	-
DKK	970.353	-	-	970.353	-
EUR	408.075.406	56.338.202	-	351.737.204	-
GBP	3.872.686	-	-	3.872.686	-
HKD	413.644	-	-	413.644	-
JPY	5.058.978	-	-	5.058.978	-
NOK	392.835	-	-	392.835	-
SEK	1.320.643	-	-	1.320.643	-
SGD	361.845	-	-	361.845	-
USD	82.399.727	-	-	82.399.727	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	19.459.522	-	-	19.459.522	-
BRL	231.864	-	-	231.864	-
CAD	19.592.708	-	-	19.592.708	-
CHF	1.243.333	-	-	1.243.333	-
DKK	294.191	-	-	294.191	-
EUR	333.580.699	32.923.058	-	300.657.641	-
GBP	42.293.762	-	-	42.293.762	-
HKD	1.750.422	-	-	1.750.422	-
JPY	1.356.065	-	-	1.356.065	-
MXN	3.235.697	-	-	3.235.697	-
USD	84.626.575	-	-	84.626.575	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
AUD	1.030.862	1.030.862	-	-	-
EUR	133.023.927	18.036.014	-	114.987.913	-
GBP	888.838	888.838	-	-	-
JPY	6.018.009	-	-	6.018.009	-
USD	264.937.317	68.749.370	-	196.187.947	-
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	313.184.021	-	-	313.184.021	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	1.943.356	-	-	1.943.356	-
CHF	3.588.827	-	-	3.588.827	-
EUR	405.442.710	92.520.577	-	312.922.133	-
GBP	38.816.439	28.372.863	-	10.443.576	-
KRW	701.039	-	-	701.039	-
SEK	1.065.639	-	-	1.065.639	-
TWD	1.709.938	-	-	1.709.938	-
USD	170.857.637	78.057.326	707.876	92.092.435	35.394

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
AUD	1.038.058	-	-	1.038.058	-
CHF	969.729	-	-	969.729	-
DKK	797.194	-	-	797.194	-
EUR	154.142.567	16.886.780	-	137.255.787	-
GBP	6.253.258	-	-	6.253.258	-
JPY	3.637.389	-	-	3.637.389	-
USD	186.239.196	-	-	186.239.196	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
EUR	702.114.921	601.228.015	35.626.344	65.260.562	1.781.317
GBP	213.407.404	185.922.537	-	27.484.867	-
USD	597.116.733	514.993.467	20.200.780	61.922.486	1.010.039
EQUILIBRIUM					
AUD	379.697	-	-	379.697	-
BRL	220.761	-	-	220.761	-
CAD	940.258	469.248	-	471.010	-
CHF	556.697	-	-	556.697	-
DKK	324.694	-	-	324.694	-
EUR	103.380.923	75.826.308	441.087	27.113.528	22.054
GBP	1.960.364	663.214	-	1.297.150	-
HKD	138.461	-	-	138.461	-
JPY	3.577.902	1.880.216	-	1.697.686	-
NOK	130.786	-	-	130.786	-
PEN	1.016.316	1.016.316	-	-	-
PHP	600.024	600.024	-	-	-
SEK	443.528	-	-	443.528	-
SGD	121.205	-	-	121.205	-
USD	35.373.825	9.988.479	53.713	25.331.633	2.686
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	74.976.143	-	-	74.976.143	-
GBP	15.913.012	-	-	15.913.012	-
JPY	9.107.435	-	-	9.107.435	-
USD	199.729.624	-	-	199.729.624	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	208.157.987	46.658.792	-	161.499.195	-
GBP	11.638.211	-	-	11.638.211	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	68.547.915	-	-	68.547.915	-
USD	189.572.509	31.894.519	-	157.677.990	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	5.442.394	-	-	5.442.394	-
BRL	1.401.170	-	-	1.401.170	-
CAD	14.913.492	-	-	14.913.492	-
CHF	30.260.859	-	-	30.260.859	-
DKK	1.374.224	-	-	1.374.224	-
EUR	367.818.174	-	-	367.818.174	-
GBP	116.647.558	-	-	116.647.558	-
HKD	17.528.377	-	-	17.528.377	-
JPY	40.536.255	-	-	40.536.255	-
KRW	15.280.431	-	-	15.280.431	-
MXN	3.322.289	-	-	3.322.289	-
NOK	2.637.526	-	-	2.637.526	-
SEK	11.061.562	-	-	11.061.562	-
SGD	7.635.878	-	-	7.635.878	-
THB	2.215.027	-	-	2.215.027	-
TWD	7.504.729	-	-	7.504.729	-
USD	892.631.187	-	-	892.631.187	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
BRL	7.741.267	-	-	7.741.267	-
CAD	14.988.638	-	-	14.988.638	-
CHF	25.789.899	-	-	25.789.899	-
DKK	7.090.396	-	-	7.090.396	-
EUR	399.072.058	-	-	399.072.058	-
GBP	57.378.666	-	-	57.378.666	-
HKD	12.479.664	-	-	12.479.664	-
INR	38.234.156	-	-	38.234.156	-
JPY	61.250.622	-	-	61.250.622	-
NOK	5.723.404	-	-	5.723.404	-
TWD	27.615.503	-	-	27.615.503	-
USD	1.331.477.826	-	-	1.331.477.826	-
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	5.342.763	-	-	5.342.763	-
DKK	5.697.633	-	-	5.697.633	-
EUR	249.749.214	-	-	249.749.214	-
GBP	91.466.081	-	-	91.466.081	-
NOK	7.546.241	-	-	7.546.241	-
SEK	21.369.074	-	-	21.369.074	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	10.002.602	-	-	10.002.602	-
CNH	548.009.198	-	-	548.009.198	-
EUR	23.739.198	-	-	23.739.198	-
HKD	857.601.363	-	-	857.601.363	-
TWD	38.747.703	-	-	38.747.703	-
USD	405.006.734	-	-	405.006.734	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	8.437.938	-	-	8.437.938	-
CAD	7.707.256	-	-	7.707.256	-
CHF	37.204.626	-	-	37.204.626	-
DKK	54.675.391	-	-	54.675.391	-
EUR	151.525.605	-	-	151.525.605	-
GBP	50.653.596	-	-	50.653.596	-
HKD	20.136.618	-	-	20.136.618	-
JPY	56.479.479	-	-	56.479.479	-
NOK	3.944.806	-	-	3.944.806	-
SEK	3.196.192	-	-	3.196.192	-
SGD	974.687	-	-	974.687	-
USD	1.412.557.093	-	-	1.412.557.093	-
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
BRL	7.407.738	7.201.139	206.599	-	10.330
CLP	868.351	868.351	-	-	-
CNH	13.599.280	13.599.280	-	-	-
COP	1.966.679	1.949.141	17.538	-	877
CZK	1.407.407	1.407.407	-	-	-
DOP	1.735.036	1.735.036	-	-	-
EGP	1.575.460	1.575.460	-	-	-
EUR	168.320.946	44.349.140	20.519.882	103.451.924	1.025.994
GBP	2.131.499	2.131.499	-	-	-
HUF	1.496.685	1.496.685	-	-	-
IDR	11.597.407	11.597.407	-	-	-
ILS	946.184	946.184	-	-	-
INR	14.117.139	14.117.139	-	-	-
JPY	1.541.511	1.541.511	-	-	-
KRW	6.655.134	6.655.134	-	-	-
MXN	8.746.899	6.706.958	58.691	1.981.250	2.935
MYR	8.188.652	8.188.652	-	-	-
PEN	3.606.119	2.807.511	798.608	-	39.930
PHP	3.093.219	3.093.219	-	-	-
PLN	6.399.373	6.399.373	-	-	-
RON	2.739.495	2.739.495	-	-	-
SAR	2.484.819	2.484.819	-	-	-
SGD	3.322.544	3.322.544	-	-	-
THB	6.368.093	6.368.093	-	-	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EMERGING MARKETS FIXED INCOME (cont.)					
TRY	6.834.664	6.155.112	-	679.552	-
USD	556.220.176	446.727.797	92.002.064	17.490.315	4.600.103
UYU	3.072.588	3.072.588	-	-	-
ZAR	9.201.797	6.555.616	-	2.646.181	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	1.933.813	-	-	1.933.813	-
CAD	845.717	-	-	845.717	-
CHF	19.380.760	-	-	19.380.760	-
DKK	4.686.987	-	-	4.686.987	-
EUR	182.358.976	-	-	182.358.976	-
GBP	25.202.337	-	-	25.202.337	-
HKD	13.374.274	-	-	13.374.274	-
IDR	4.146.105	-	-	4.146.105	-
JPY	33.744.279	-	-	33.744.279	-
MXN	1.121.876	-	-	1.121.876	-
NOK	818.915	-	-	818.915	-
SEK	5.474.841	-	-	5.474.841	-
SGD	2.952.570	-	-	2.952.570	-
TWD	10.924.606	-	-	10.924.606	-
USD	282.167.460	-	-	282.167.460	-
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	1.327.377	-	-	1.327.377	-
BRL	3.032.328	-	-	3.032.328	-
CHF	10.981.456	-	-	10.981.456	-
DKK	4.236.554	-	-	4.236.554	-
EUR	258.005.881	-	-	258.005.881	-
GBP	41.425.272	-	-	41.425.272	-
HKD	4.325.766	-	-	4.325.766	-
IDR	4.427.595	-	-	4.427.595	-
INR	12.319.868	-	-	12.319.868	-
JPY	5.206.969	-	-	5.206.969	-
KRW	5.046.308	-	-	5.046.308	-
SEK	9.920.175	-	-	9.920.175	-
TWD	25.354.438	-	-	25.354.438	-
USD	437.789.015	-	-	437.789.015	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	6.669.176	-	-	6.669.176	-
CHF	5.743.464	-	-	5.743.464	-
DKK	9.877.008	-	-	9.877.008	-
EUR	145.093.954	-	-	145.093.954	-
GBP	11.816.171	-	-	11.816.171	-
HKD	1.129.756	-	-	1.129.756	-
JPY	10.868.532	-	-	10.868.532	-
KRW	5.878.110	-	-	5.878.110	-
NOK	2.507.801	-	-	2.507.801	-
USD	208.824.384	-	-	208.824.384	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	708.215	-	-	708.215	-
CAD	1.475.574	-	-	1.475.574	-
CHF	422.566	-	-	422.566	-
DKK	134.920	-	-	134.920	-
EUR	25.627.163	7.082.329	-	18.544.834	-
GBP	619.642	-	-	619.642	-
HKD	87.807	-	-	87.807	-
JPY	987.444	-	-	987.444	-
NOK	36.788	-	-	36.788	-
SEK	133.587	-	-	133.587	-
SGD	39.925	-	-	39.925	-
USD	48.613.241	-	-	48.613.241	-
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
BRL	882.348	-	-	882.348	-
CAD	3.642.988	-	-	3.642.988	-
CHF	4.265.946	-	-	4.265.946	-
CNH	2.175.624	-	-	2.175.624	-
DKK	7.849.302	-	-	7.849.302	-
EUR	56.862.361	-	-	56.862.361	-
GBP	5.240.597	-	-	5.240.597	-
HKD	1.267.911	-	-	1.267.911	-
KRW	3.322.986	-	-	3.322.986	-
NOK	590.370	-	-	590.370	-
USD	94.950.355	-	-	94.950.355	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.250.445	-	-	1.250.445	-
CHF	5.719.703	-	-	5.719.703	-
DKK	4.443.967	-	-	4.443.967	-
EUR	20.145.607	-	-	20.145.607	-
GBP	3.403.716	-	-	3.403.716	-
HKD	1.672.232	-	-	1.672.232	-
NOK	3.692.080	-	-	3.692.080	-
SEK	290.463	-	-	290.463	-
USD	41.412.148	-	-	41.412.148	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
EUR	66.045.339	-	-	66.045.339	-
INR	329.249.450	-	-	329.249.450	-
USD	18.528.792	-	-	18.528.792	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	828.957	-	-	828.957	-
CAD	928.971	-	-	928.971	-
CHF	13.040.683	-	-	13.040.683	-
DKK	9.558.117	-	-	9.558.117	-
EUR	47.141.176	-	-	47.141.176	-
GBP	22.458.113	-	-	22.458.113	-
HKD	3.988.495	-	-	3.988.495	-
JPY	9.326.091	-	-	9.326.091	-
KRW	4.593.080	-	-	4.593.080	-
SGD	1.722.042	-	-	1.722.042	-
THB	663.999	-	-	663.999	-
TWD	3.771.364	-	-	3.771.364	-
USD	344.446.447	-	-	344.446.447	-
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]					
AUD	5.870.938	5.870.938	-	-	-
CAD	4.521.480	4.521.480	-	-	-
CHF	744.398	744.398	-	-	-
EUR	120.990.024	118.065.833	2.924.191	-	146.210
GBP	11.934.874	11.421.138	513.736	-	25.687
IDR	57.990	57.990	-	-	-
MXN	167.877	167.877	-	-	-
NZD	3.667.890	3.667.890	-	-	-
SEK	730.225	730.225	-	-	-
USD	50.271.552	40.315.861	9.955.691	-	497.785
MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]					
AUD	3.798.886	-	-	3.798.886	-
CAD	420.794	-	-	420.794	-
CHF	673.055	-	-	673.055	-
DKK	798.050	-	-	798.050	-
EUR	9.316.499	-	-	9.316.499	-
GBP	1.900.248	-	-	1.900.248	-
HKD	2.836.287	-	-	2.836.287	-
JPY	5.295.085	-	-	5.295.085	-
NOK	366.012	-	-	366.012	-
SEK	2.965.694	-	-	2.965.694	-
SGD	3.191.930	-	-	3.191.930	-
USD	62.151.140	-	-	62.151.140	-

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2023 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
US COLLECTION					
EUR	70.954.583	-	-	70.954.583	-
USD	645.708.806	-	-	645.708.806	-
EUROPEAN COLLECTION					
CHF	37.504.851	-	-	37.504.851	-
DKK	9.186.797	-	-	9.186.797	-
EUR	376.686.762	-	-	376.686.762	-
GBP	59.716.049	-	-	59.716.049	-
NOK	1.140.861	-	-	1.140.861	-
SEK	10.980.456	-	-	10.980.456	-
USD	8.807.351	-	-	8.807.351	-
PACIFIC COLLECTION					
AUD	6.321.734	-	-	6.321.734	-
CNH	152.071	-	-	152.071	-
EUR	142.501.923	-	-	142.501.923	-
HKD	8.932.041	-	-	8.932.041	-
IDR	2.392.933	-	-	2.392.933	-
INR	4.911.738	-	-	4.911.738	-
JPY	24.476.197	-	-	24.476.197	-
KRW	4.956.943	-	-	4.956.943	-
SGD	1.402.966	-	-	1.402.966	-
TWD	8.476.347	-	-	8.476.347	-
USD	19.845.835	-	-	19.845.835	-
VND	292.891	-	-	292.891	-
EMERGING MARKETS COLLECTION					
AED	3.172.219	-	-	3.172.219	-
BRL	5.954.028	-	-	5.954.028	-
CNH	7.686.123	-	-	7.686.123	-
EUR	248.471.781	-	-	248.471.781	-
HKD	26.225.470	-	-	26.225.470	-
HUF	3.211.546	-	-	3.211.546	-
IDR	7.207.334	-	-	7.207.334	-
INR	10.739.488	-	-	10.739.488	-
KRW	26.472.441	-	-	26.472.441	-
MXN	3.201.258	-	-	3.201.258	-
PLN	1.412.369	-	-	1.412.369	-
THB	716.106	-	-	716.106	-
TRY	1.303.908	-	-	1.303.908	-
TWD	24.811.719	-	-	24.811.719	-
USD	151.922.096	41.338.239	-	110.583.857	-
VND	1.240.633	-	-	1.240.633	-
ZAR	5.322.937	-	-	5.322.937	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EURO FIXED INCOME					
EUR	1.121.647.983	1.089.039.560	32.608.423	-	1.630.421
GLOBAL HIGH YIELD					
AUD	374.549	-	-	374.549	-
CHF	1.598.401	1.598.401	-	-	-
EUR	433.844.119	399.794.011	34.050.108	-	1.702.505
GBP	34.850.425	34.850.425	-	-	-
USD	1.788.975.988	1.568.894.981	41.435.130	178.645.877	2.071.757
PREMIUM COUPON COLLECTION					
AUD	3.289.544	1.063.394	-	2.226.150	-
BRL	1.111.728	-	-	1.111.728	-
CAD	3.965.711	600.820	-	3.364.891	-
CHF	5.541.741	-	-	5.541.741	-
DKK	2.794.209	-	-	2.794.209	-
EUR	548.768.788	211.362.471	-	337.406.317	-
GBP	10.471.994	2.494.242	-	7.977.752	-
HKD	577.363	-	-	577.363	-
IDR	1.035.616	1.035.616	-	-	-
JPY	7.321.629	654.130	-	6.667.499	-
NOK	2.306.804	1.653.607	-	653.197	-
NZD	1.178.484	1.178.484	-	-	-
PEN	1.195.978	1.195.978	-	-	-
PHP	639.303	639.303	-	-	-
PLN	751.052	751.052	-	-	-
RUB	280.391	280.391	-	-	-
SEK	1.266.573	-	-	1.266.573	-
SGD	765.996	-	-	765.996	-
USD	135.572.886	4.039.565	3.895.814	127.637.507	194.791
ZAR	377.896	377.896	-	-	-
DYNAMIC COLLECTION					
AUD	1.881.038	-	-	1.881.038	-
CAD	2.841.529	-	-	2.841.529	-
CHF	2.657.552	-	-	2.657.552	-
DKK	1.796.468	-	-	1.796.468	-
EUR	183.364.413	22.191.179	-	161.173.234	-
GBP	5.502.590	-	-	5.502.590	-
HKD	487.834	-	-	487.834	-
JPY	4.822.741	-	-	4.822.741	-
NOK	556.023	-	-	556.023	-
SEK	1.070.626	-	-	1.070.626	-
SGD	648.394	-	-	648.394	-
USD	79.720.733	-	-	79.720.733	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EQUITY POWER COUPON COLLECTION					
CAD	2.103.918	-	-	2.103.918	-
CHF	27.351.563	-	-	27.351.563	-
DKK	10.158.805	-	-	10.158.805	-
EUR	180.216.251	-	-	180.216.251	-
GBP	212.410.028	-	-	212.410.028	-
JPY	7.789.807	-	-	7.789.807	-
KRW	3.654.843	-	-	3.654.843	-
NOK	4.080.374	-	-	4.080.374	-
SEK	5.968.813	-	-	5.968.813	-
TWD	3.235.883	-	-	3.235.883	-
USD	214.961.333	-	-	214.961.333	-
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION					
CHF	52.015.814	-	-	52.015.814	-
DKK	18.989.274	-	-	18.989.274	-
EUR	3.547.166.675	373.447.970	-	3.173.718.705	-
GBP	72.208.384	-	-	72.208.384	-
HKD	25.326.641	-	-	25.326.641	-
IDR	1.838.671	-	-	1.838.671	-
INR	15.236.110	-	-	15.236.110	-
JPY	270.703.058	-	-	270.703.058	-
KRW	10.245.957	-	-	10.245.957	-
MYR	1.807.080	-	-	1.807.080	-
NOK	2.478.464	-	-	2.478.464	-
PHP	606.345	-	-	606.345	-
SEK	14.631.832	-	-	14.631.832	-
SGD	3.629.960	-	-	3.629.960	-
THB	1.810.557	-	-	1.810.557	-
TWD	14.118.768	-	-	14.118.768	-
USD	1.003.031.705	-	-	1.003.031.705	-
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION					
EUR	74.061.423	-	-	74.061.423	-
USD	79.209.004	4.432.329	-	74.776.675	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
COUPON STRATEGY COLLECTION					
AUD	7.746.561	2.748.963	-	4.997.598	-
CAD	12.509.566	3.323.668	-	9.185.898	-
CHF	26.680.339	762.487	-	25.917.852	-
DKK	10.631.616	-	-	10.631.616	-
EUR	870.296.662	207.457.450	-	662.839.212	-
GBP	44.962.144	5.118.137	-	39.844.007	-
HKD	1.295.834	-	-	1.295.834	-
IDR	1.346.012	1.346.012	-	-	-
JPY	15.274.077	942.048	-	14.332.029	-
KRW	3.982.728	1.303.972	-	2.678.756	-
NOK	7.441.486	3.749.394	-	3.692.092	-
NZD	1.106.332	1.106.332	-	-	-
PEN	500.972	500.972	-	-	-
PHP	694.774	694.774	-	-	-
PLN	1.788.218	1.788.218	-	-	-
SEK	6.211.502	-	-	6.211.502	-
SGD	1.722.999	-	-	1.722.999	-
TWD	2.343.829	-	-	2.343.829	-
USD	661.874.972	47.748.039	4.061.214	610.065.719	203.061
ZAR	752.605	752.605	-	-	-
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION					
AUD	1.532.715	-	-	1.532.715	-
CAD	2.318.537	-	-	2.318.537	-
CHF	2.157.355	-	-	2.157.355	-
DKK	1.464.381	-	-	1.464.381	-
EUR	430.077.085	44.644.546	-	385.432.539	-
GBP	4.490.679	-	-	4.490.679	-
HKD	397.530	-	-	397.530	-
JPY	3.896.904	-	-	3.896.904	-
NOK	453.078	-	-	453.078	-
SEK	872.854	-	-	872.854	-
SGD	530.838	-	-	530.838	-
USD	68.350.880	-	-	68.350.880	-
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION					
AUD	22.498.606	-	-	22.498.606	-
BRL	450.194	-	-	450.194	-
CAD	16.069.771	-	-	16.069.771	-
CHF	1.736.680	-	-	1.736.680	-
EUR	334.651.474	31.495.840	-	303.155.634	-
GBP	40.289.259	-	-	40.289.259	-
HKD	2.930.024	-	-	2.930.024	-
MXN	3.066.849	-	-	3.066.849	-
USD	87.359.275	-	-	87.359.275	-
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION					
EUR	151.494.688	-	-	151.494.688	-
USD	278.547.691	-	-	278.547.691	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION					
EUR	323.009.505	-	-	323.009.505	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION					
CAD	2.173.467	-	-	2.173.467	-
CHF	5.257.850	-	-	5.257.850	-
EUR	391.617.137	51.835.443	-	339.781.694	-
GBP	37.638.480	27.166.502	-	10.471.978	-
KRW	2.194.324	-	-	2.194.324	-
SEK	2.987.772	-	-	2.987.772	-
USD	215.287.955	94.375.018	992.010	119.920.927	49.601
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION					
CHF	1.501.131	-	-	1.501.131	-
DKK	1.123.765	-	-	1.123.765	-
EUR	150.482.952	14.986.500	-	135.496.452	-
GBP	6.055.693	-	-	6.055.693	-
JPY	3.912.751	-	-	3.912.751	-
USD	174.193.638	-	-	174.193.638	-
FINANCIAL INCOME STRATEGY					
EUR	411.638.882	339.373.959	22.484.622	49.780.301	1.124.231
GBP	116.259.757	102.635.643	-	13.624.114	-
USD	489.555.015	435.408.491	23.951.066	30.195.458	1.197.553
EQUILIBRIUM					
AUD	1.443.743	898.324	-	545.419	-
BRL	831.667	-	-	831.667	-
CAD	1.294.684	469.008	-	825.676	-
CHF	769.783	-	-	769.783	-
DKK	521.684	-	-	521.684	-
EUR	97.923.266	83.346.971	-	14.576.295	-
GBP	3.227.459	1.632.431	-	1.595.028	-
HKD	141.430	-	-	141.430	-
IDR	776.313	776.313	-	-	-
JPY	1.903.475	508.062	-	1.395.413	-
NOK	1.381.845	1.222.021	-	159.824	-
NZD	902.863	902.863	-	-	-
PEN	936.450	936.450	-	-	-
PHP	580.659	580.659	-	-	-
PLN	608.709	608.709	-	-	-
RUB	293.460	293.460	-	-	-
SEK	310.094	-	-	310.094	-
SGD	187.147	-	-	187.147	-
USD	31.817.741	2.728.683	3.179.484	25.909.574	158.974
ZAR	372.797	372.797	-	-	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION					
EUR	55.954.573	-	-	55.954.573	-
USD	253.298.020	-	-	253.298.020	-
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	215.480.153	42.618.082	-	172.862.071	-
GBP	12.000.940	-	-	12.000.940	-
USD	4.626.380	-	-	4.626.380	-
US COUPON STRATEGY COLLECTION					
EUR	61.992.468	-	-	61.992.468	-
USD	189.161.890	36.410.922	-	152.750.968	-
DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY					
AUD	7.393.383	-	-	7.393.383	-
BRL	1.953.589	-	-	1.953.589	-
CAD	18.088.467	-	-	18.088.467	-
CHF	30.729.948	-	-	30.729.948	-
DKK	2.383.152	-	-	2.383.152	-
EUR	384.818.984	-	-	384.818.984	-
GBP	99.152.540	-	-	99.152.540	-
HKD	13.841.101	-	-	13.841.101	-
JPY	44.264.638	-	-	44.264.638	-
KRW	18.026.190	-	-	18.026.190	-
MXN	2.902.327	-	-	2.902.327	-
NOK	1.258.519	-	-	1.258.519	-
SEK	9.253.228	-	-	9.253.228	-
SGD	2.633.996	-	-	2.633.996	-
THB	1.974.322	-	-	1.974.322	-
TWD	10.288.562	-	-	10.288.562	-
USD	816.603.938	-	-	816.603.938	-
MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES					
CAD	7.853.636	-	-	7.853.636	-
CHF	37.518.154	-	-	37.518.154	-
DKK	447.896	-	-	447.896	-
EUR	442.931.220	-	-	442.931.220	-
GBP	51.581.441	-	-	51.581.441	-
HKD	18.764.634	-	-	18.764.634	-
INR	47.185.533	-	-	47.185.533	-
JPY	30.160.211	-	-	30.160.211	-
NOK	5.272.800	-	-	5.272.800	-
USD	1.260.275.072	-	-	1.260.275.072	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EUROPEAN SMALL CAP EQUITY					
CHF	10.083.256	-	-	10.083.256	-
DKK	7.016.768	-	-	7.016.768	-
EUR	265.748.394	-	-	265.748.394	-
GBP	93.258.051	-	-	93.258.051	-
NOK	4.998.620	-	-	4.998.620	-
SEK	22.218.950	-	-	22.218.950	-
CHINESE ROAD OPPORTUNITY					
AUD	5.866.477	-	-	5.866.477	-
CNH	452.414.211	-	-	452.414.211	-
EUR	18.406.104	-	-	18.406.104	-
HKD	628.646.876	-	-	628.646.876	-
TWD	16.296.337	-	-	16.296.337	-
USD	314.358.280	-	-	314.358.280	-
GLOBAL LEADERS					
AUD	16.449.404	-	-	16.449.404	-
CAD	6.532.154	-	-	6.532.154	-
CHF	62.084.480	-	-	62.084.480	-
DKK	69.975.091	-	-	69.975.091	-
EUR	408.190.350	-	-	408.190.350	-
GBP	46.502.083	-	-	46.502.083	-
HKD	23.239.483	-	-	23.239.483	-
JPY	50.576.017	-	-	50.576.017	-
KRW	3.941.503	-	-	3.941.503	-
USD	951.119.269	-	-	951.119.269	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
EMERGING MARKETS FIXED INCOME					
BRL	7.587.047	7.316.977	270.070	-	13.504
CLP	1.031.325	1.031.325	-	-	-
CNH	8.236.433	8.236.433	-	-	-
COP	2.015.914	1.995.303	20.611	-	1.031
CZK	928.677	928.677	-	-	-
EGP	725.318	725.318	-	-	-
EUR	105.155.564	31.092.034	11.375.927	62.687.603	568.796
GBP	3.171.841	3.171.841	-	-	-
HKD	372.086	372.086	-	-	-
HUF	1.408.532	1.408.532	-	-	-
IDR	6.413.293	6.413.293	-	-	-
ILS	418.811	418.811	-	-	-
INR	5.376.227	5.376.227	-	-	-
KRW	3.904.695	3.904.695	-	-	-
MXN	7.774.794	6.144.306	67.711	1.562.777	3.386
MYR	6.007.750	6.007.750	-	-	-
PEN	2.030.656	1.541.669	488.987	-	24.449
PHP	1.924.290	1.924.290	-	-	-
PLN	4.402.534	4.402.534	-	-	-
RON	1.746.069	1.746.069	-	-	-
SAR	1.665.934	1.665.934	-	-	-
SGD	2.190.870	2.190.870	-	-	-
THB	2.722.954	2.722.954	-	-	-
TRY	1.609.381	1.609.381	-	-	-
USD	325.131.810	279.476.397	45.655.413	-	2.282.771
UYU	2.300.226	2.300.226	-	-	-
ZAR	6.205.884	6.205.884	-	-	-
MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES					
BRL	4.296.686	-	-	4.296.686	-
CAD	665.387	-	-	665.387	-
CHF	18.280.219	-	-	18.280.219	-
DKK	10.499.587	-	-	10.499.587	-
EUR	102.782.019	-	-	102.782.019	-
GBP	21.170.302	-	-	21.170.302	-
HKD	18.429.402	-	-	18.429.402	-
IDR	5.110.671	-	-	5.110.671	-
JPY	36.220.705	-	-	36.220.705	-
MXN	2.470.945	-	-	2.470.945	-
NOK	718.840	-	-	718.840	-
SEK	4.578.281	-	-	4.578.281	-
TWD	8.408.874	-	-	8.408.874	-
USD	347.032.258	-	-	347.032.258	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT					
AUD	2.036.786	-	-	2.036.786	-
BRL	4.710.539	-	-	4.710.539	-
CAD	4.675.096	-	-	4.675.096	-
CHF	1.418.945	-	-	1.418.945	-
DKK	13.675.762	-	-	13.675.762	-
EUR	277.026.417	-	-	277.026.417	-
GBP	35.959.956	-	-	35.959.956	-
HKD	4.505.699	-	-	4.505.699	-
IDR	22.564.013	-	-	22.564.013	-
INR	12.373.402	-	-	12.373.402	-
JPY	14.961.920	-	-	14.961.920	-
KES	630.966	-	-	630.966	-
KRW	2.110.793	-	-	2.110.793	-
TWD	32.287.943	-	-	32.287.943	-
USD	435.089.681	-	-	435.089.681	-
ZAR	5.784.612	-	-	5.784.612	-
MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES					
CAD	5.661.821	-	-	5.661.821	-
CHF	5.205.040	-	-	5.205.040	-
DKK	3.056.100	-	-	3.056.100	-
EUR	143.972.199	-	-	143.972.199	-
GBP	13.825.918	-	-	13.825.918	-
HKD	884.471	-	-	884.471	-
JPY	8.545.827	-	-	8.545.827	-
KRW	8.353.207	-	-	8.353.207	-
NOK	2.221.543	-	-	2.221.543	-
SEK	3.025.629	-	-	3.025.629	-
USD	184.837.823	-	-	184.837.823	-
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION					
AUD	373.774	-	-	373.774	-
CAD	620.167	-	-	620.167	-
CHF	222.143	-	-	222.143	-
DKK	77.792	-	-	77.792	-
EUR	19.427.125	4.661.537	-	14.765.588	-
GBP	289.627	-	-	289.627	-
HKD	48.955	-	-	48.955	-
JPY	553.683	-	-	553.683	-
NOK	5.891	-	-	5.891	-
NZD	11.104	-	-	11.104	-
SEK	75.655	-	-	75.655	-
SGD	13.757	-	-	13.757	-
USD	28.565.476	-	-	28.565.476	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION					
CAD	4.782.311	-	-	4.782.311	-
CHF	5.431.255	-	-	5.431.255	-
CNH	1.327.439	-	-	1.327.439	-
DKK	8.196.379	-	-	8.196.379	-
EUR	56.113.485	-	-	56.113.485	-
GBP	7.414.232	-	-	7.414.232	-
HKD	2.310.359	-	-	2.310.359	-
JPY	678.106	-	-	678.106	-
KRW	7.491.583	-	-	7.491.583	-
NOK	1.110.109	-	-	1.110.109	-
SEK	1.466.248	-	-	1.466.248	-
USD	74.878.202	-	-	74.878.202	-
MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION					
CAD	1.096.291	-	-	1.096.291	-
CHF	6.655.111	-	-	6.655.111	-
CNH	146.121	-	-	146.121	-
DKK	1.400.806	-	-	1.400.806	-
EUR	12.305.974	-	-	12.305.974	-
GBP	4.330.721	-	-	4.330.721	-
HKD	1.470.490	-	-	1.470.490	-
JPY	1.188.895	-	-	1.188.895	-
NOK	2.480.937	-	-	2.480.937	-
USD	23.121.870	-	-	23.121.870	-
MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES					
EUR	18.719.479	-	-	18.719.479	-
INR	121.475.023	-	-	121.475.023	-
USD	11.548.647	-	-	11.548.647	-
MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION					
BRL	678.319	-	-	678.319	-
CAD	795.614	-	-	795.614	-
CHF	7.161.977	-	-	7.161.977	-
DKK	5.681.783	-	-	5.681.783	-
EUR	22.514.009	-	-	22.514.009	-
GBP	9.779.330	-	-	9.779.330	-
HKD	1.188.258	-	-	1.188.258	-
JPY	2.891.275	-	-	2.891.275	-
KRW	2.510.416	-	-	2.510.416	-
SGD	352.351	-	-	352.351	-
THB	293.118	-	-	293.118	-
TWD	687.365	-	-	687.365	-
USD	147.958.772	-	-	147.958.772	-

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

La siguiente tabla representa los cálculos de las medias ponderadas correspondientes a todos los Subfondos que poseen valores de tipo fijo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023. La media ponderada se calcula empleando los valores nominales.

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
EMERGING MARKETS COLLECTION						
USD	-	-	-	0,31	-	112
EURO FIXED INCOME						
EUR	0,69	1,19	0,30	0,89	108	324
GLOBAL HIGH YIELD						
CHF	-	-	-	-	-	1
EUR	0,03	0,33	1,42	2,62	518	955
GBP	0,02	0,04	0,21	0,31	77	114
USD	5,36	2,68	5,41	4,96	1.973	1.810
PREMIUM COUPON COLLECTION						
CAD	-	-	0,01	-	3	-
EUR	1,22	0,01	0,45	0,03	163	12
GBP	-	-	0,01	-	4	-
IDR	-	6,41	-	6,75	-	2.463
JPY	0,82	0,01	14,54	0,17	5.306	61
NOK	-	-	-	0,01	-	3
PEN	0,04	-	0,03	-	11	1
PHP	0,27	0,01	0,45	0,02	163	7
PLN	-	-	-	-	-	1
RUB	-	-	-	0,04	-	14
USD	0,06	-	0,15	0,01	54	2
ZAR	-	-	-	-	-	1
DYNAMIC COLLECTION						
EUR	-	-	0,30	0,36	109	131

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION						
EUR	-	-	0,14	0,14	50	52
EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION						
USD	3,88	3,88	8,63	9,63	3.149	3.515
COUPON STRATEGY COLLECTION						
AUD	0,03	-	0,04	-	16	-
CAD	0,02	-	0,07	-	26	1
CHF	-	-	0,01	-	5	-
EUR	1,84	0,02	1,67	0,04	608	15
GBP	-	-	0,12	-	44	1
IDR	-	6,09	-	8,75	-	3.194
JPY	0,49	0,01	10,66	0,19	3.892	71
KRW	-	0,12	-	0,55	-	200
NOK	-	-	-	0,01	-	5
NZD	0,01	-	0,02	-	9	-
PHP	-	0,01	-	0,01	-	2
PLN	-	-	-	-	-	1
USD	0,42	-	1,45	0,03	530	10
ZAR	-	0,01	-	-	-	1
NEW OPPORTUNITIES COLLECTION						
EUR	0,34	0,42	1,65	2,55	601	931
INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION						
EUR	-	-	0,36	0,89	132	325
CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION						
AUD	0,06	-	0,09	-	32	-
EUR	0,31	-	0,80	-	292	-
GBP	0,01	-	0,01	-	4	-
USD	1,51	-	3,26	-	1.191	-
MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION						
EUR	1,13	0,80	10,89	12,61	3.976	4.601
GBP	0,52	0,56	2,94	3,03	1.073	1.107
USD	1,71	2,42	6,35	8,57	2.318	3.130
SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION						
EUR	-	-	0,37	0,03	134	12
FINANCIAL INCOME STRATEGY						
EUR	2,63	2,26	19,48	18,02	7.110	6.579
GBP	0,72	0,65	3,79	3,70	1.385	1.349
USD	2,62	3,24	11,04	15,25	4.030	5.567

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
EQUILIBRIUM						
CAD	-	-	0,01	-	3	-
EUR	0,23	-	0,59	0,04	217	15
GBP	-	-	0,01	-	4	-
IDR	-	6,34	-	6,29	-	2.297
JPY	1,03	0,01	18,02	0,17	6.577	63
NOK	-	-	-	0,01	-	3
PEN	0,05	-	0,03	0,02	12	1
PHP	0,25	-	0,48	-	177	8
PLN	-	-	-	-	-	1
RUB	-	-	-	0,05	-	19
USD	0,08	-	0,19	0,01	70	2
ZAR	-	-	-	-	-	1
EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION						
EUR	5,39	5,55	5,47	6,65	1.997	2.426
US COUPON STRATEGY COLLECTION						
USD	5,08	5,04	7,07	8,19	2.582	2.989
EMERGING MARKETS FIXED INCOME						
BRL	-	-	0,01	-	2	-
CLP	0,02	0,03	0,03	0,06	10	21
CNH	-	-	-	-	1	1
COP	0,37	0,63	0,17	0,40	63	145
CZK	-	-	-	-	-	1
DOP	0,01	-	-	-	1	-
EUR	-	-	-	-	1	1
HUF	0,01	0,02	0,01	0,03	5	11
IDR	6,29	6,19	6,08	6,13	2.220	2.238
INR	0,03	0,03	0,05	0,03	18	11
JPY	-	-	-	-	1	-
KRW	0,12	0,11	0,64	0,55	234	202
MXN	-	-	-	-	1	-
MYR	-	-	-	-	1	1
PHP	-	-	0,01	0,01	2	2
THB	-	-	0,01	0,01	3	2
TRY	0,03	0,01	0,01	-	3	-
USD	-	-	0,03	0,04	11	14
UYU	-	-	0,01	0,01	2	2
ZAR	-	-	0,01	0,02	3	7
MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION						
EUR	-	-	0,15	0,32	54	117

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2023
MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]						
AUD	0,02	-	0,08	-	29	-
CAD	0,02	-	0,03	-	11	-
CHF	-	-	0,01	-	2	-
EUR	0,04	-	1,24	-	453	-
GBP	0,01	-	0,08	-	31	-
IDR	4,40	-	3,38	-	1.234	-
MXN	0,02	-	0,01	-	5	-
NZD	0,02	-	0,05	-	19	-
SEK	-	-	0,04	-	16	-
USD	0,15	-	0,54	-	198	-

(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros de los Subfondos se incluyen en los estados financieros a su valor razonable.

(h) Riesgo de mercados emergentes

Dado que algunos países en los que pueden invertir los Subfondos están en desarrollo, sus mercados también se encuentran en proceso de desarrollo. Por consiguiente, puede que dichos mercados no dispongan de liquidez suficiente y que presenten niveles de volatilidad de los precios mayores que los existentes en economías y mercados más desarrollados. Por otra parte, es posible que los estándares de elaboración de informes y las prácticas de mercado no proporcionen el mismo grado de información que el que se aplica de forma general en todo el mundo, lo cual podría incrementar el riesgo. Asimismo, existe la posibilidad de que un emisor no cumpla con sus pagos, lo cual podría implicar que en el momento del reembolso o en otro momento los inversores no pudieran recibir el importe invertido originalmente.

Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, los activos de los Subfondos que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(i) Riesgo de impago

Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no), por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o ambos, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.

(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores

Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. Al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores no puede hacer frente a sus obligaciones en virtud de cualquier operación de préstamo de valores, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. En el caso de un movimiento repentino del mercado, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos. Para obtener información pormenorizada sobre los préstamos de valores, consúltese la Nota 19.

(k) Riesgo asociado a la comisión de rentabilidad

En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión de rentabilidad, esta se calculará tomando como base las plusvalías y minusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre de cada ejercicio de cálculo. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones de rentabilidad sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Además, el pago de la comisión de rentabilidad a la Sociedad Gestora sobre la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad para decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se realizan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a obtener mayores comisiones. Consulte la Nota 8 para obtener información detallada sobre las comisiones de rentabilidad.

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(l) Riesgo de opciones y futuros

Mediante la utilización de futuros y opciones, la Sociedad Gestora puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los agentes de valores con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está «*in the money*», es decir, si la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.

(m) Riesgo de contraparte

Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras (*swaps*), *swaptions*, opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos.

(n) Riesgo de país

El riesgo de que las condiciones y acontecimientos de índole económica, social y política en un país extranjero afecten al valor actual o previsto de un Subfondo. El riesgo de país puede reducir la rentabilidad esperada de los instrumentos financieros emitidos en esos países o por empresas que hagan negocios con los mismos o estén expuestas a ellos.

Aunque se puede recurrir a protección frente a determinados riesgos de país, como la cobertura, otros riesgos derivados de la inestabilidad política y de la guerra pueden entrañar riesgos catastróficos para el respectivo Subfondo.

(o) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación mantiene una fuerte correlación con los tipos de interés, lo que provoca una pérdida de valor de los bonos que forman parte de la cartera de un Subfondo. No todas las carteras se ven afectadas por igual, ya que los bonos con vencimiento a más largo plazo son más sensibles a las variaciones de los tipos de interés y, por consiguiente, resultan más perjudicadas por la inflación. La gestión de una duración adecuada de la cartera y un nivel de efectivo ajustado son las principales herramientas empleadas para mitigar el impacto durante episodios de volatilidad del mercado. La diversificación, que representa un elemento muy importante para los fondos de Mediolanum International Funds Limited, se sigue utilizando para generar un flujo constante de ingresos, a través de una combinación adecuada —cuando sea acorde a la estrategia— de bonos de empresa, deuda soberana e instrumentos derivados.

Es importante tener en cuenta que los Subfondos pueden verse afectados por una variedad de riesgos adicionales, además de los que se han descrito anteriormente. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, le rogamos que consulte el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Fondo.

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación

(expresado en EUR)

	US COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	943.226.916	734.635.212	556.810.326
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	13,650	10,613	8,987
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	11,584	9,794	8,189
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	20,670	16,235	13,717
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	21,163	18,013	15,082

	EUROPEAN COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	486.373.838	506.451.558	466.198.283
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,330	7,851	7,017
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,633	8,268	7,481
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,940	11,322	10,171
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	15,708	15,009	13,648

	PACIFIC COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	224.055.182	228.517.647	216.374.703
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,193	8,093	7,938
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,148	7,142	6,654
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,816	11,274	11,114
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,947	13,046	12,217

	EMERGING MARKETS COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	499.230.258	541.053.140	498.208.324
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	12,104	10,959	10,641
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	18,851	17,154	16,740

	EURO FIXED INCOME		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	1.567.507.073	1.141.658.563	1.678.625.924
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,082	5,913	5,709
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,648	4,598	4,443
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,641	11,328	10,949
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,950	8,864	8,575

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	GLOBAL HIGH YIELD		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	3.401.785.817	2.456.550.292	2.053.789.084
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	14,387	12,995	12,307
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,960	4,722	4,656
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,721	7,422	6,931
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	3,622	3,673	3,580
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	20,896	18,892	17,890
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	7,686	7,302	7,222
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,474	13,958	13,082
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	6,788	6,900	6,749

	PREMIUM COUPON COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	665.146.781	744.878.970	792.251.938
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,500	6,201	5,861
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,283	4,210	4,096
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,995	5,782	5,442
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	3,975	3,952	3,828
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,396	11,861	11,245
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,338	8,220	8,017
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	11,405	11,034	10,418
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	7,680	7,655	7,437

	DYNAMIC COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	308.322.162	287.835.611	251.542.976
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,897	8,664	7,796
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,831	8,041	7,152
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	16,760	14,676	13,237
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	16,782	15,270	13,625

	EQUITY POWER COUPON COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	640.563.510	681.945.033	667.550.289
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,349	8,550	8,087
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,788	5,455	5,315
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,432	7,056	6,642
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,882	4,769	4,627
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,177	12,915	12,247
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,978	10,437	10,209
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	13,826	13,086	12,368
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,312	9,125	8,893

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	4.853.836.796	5.179.439.799	4.718.885.474
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	13,567	11,499	10,470
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	10,334	9,146	8,214
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	25,536	21,660	19,802
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	19,384	17,176	15,490

	EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	154.532.629	156.268.896	151.703.103
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,164	4,814	4,606
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,749	9,124	8,765

	COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	1.536.671.246	1.707.860.890	1.790.978.240
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,358	6,830	6,354
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,519	4,334	4,170
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,246	5,942	5,504
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	3,815	3,759	3,600
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,970	12,983	12,127
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,570	8,250	7,970
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	11,805	11,277	10,486
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	7,226	7,151	6,877

	NEW OPPORTUNITIES COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	511.661.362	523.574.213	522.534.398
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,508	6,959	6,475
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,427	6,099	5,634
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,372	13,315	12,438
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,202	11,627	10,785

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	521.337.483	525.516.772	518.601.895
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,692	6,853	7,080
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,994	5,544	5,891
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,406	5,909	6,093
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,963	4,761	5,070
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,730	13,204	13,655
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,502	10,655	11,391
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	12,238	11,339	11,746
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,516	9,123	9,760

	CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	417.210.574	436.181.258	429.025.998
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,394	5,903	5,733
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,678	5,294	5,186
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,387	5,234	4,997
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,763	4,697	4,524
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,412	11,449	11,154
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,977	10,267	10,090
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	10,402	10,139	9,709
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,216	9,108	8,799

	MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	331.660.875	344.076.106	356.914.125
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,319	5,887	5,683
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,288	11,417	11,054

	MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	632.236.915	669.366.231	664.945.353
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,479	5,962	5,314
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,071	4,777	4,343
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,517	11,568	10,343
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,858	9,278	8,460

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	359.499.784	344.382.913	290.784.553
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,200	6,235	5,515
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,658	6,012	5,245
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,073	12,205	10,823
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	13,064	11,709	10,243

	FINANCIAL INCOME STRATEGY		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	1.776.318.933	1.199.486.763	913.949.022
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,198	6,580	5,931
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,309	5,059	4,684
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,255	13,031	11,691
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	10,480	9,989	9,230

	EQUILIBRIUM		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	153.153.429	150.879.425	147.340.150
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,797	4,573	4,267
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,133	4,021	3,808
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,510	4,343	4,039
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	3,880	3,812	3,599
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,391	8,975	8,396
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,083	7,883	7,484
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	8,819	8,515	7,939
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	7,589	7,477	7,075

	MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	307.734.566	322.628.452	345.708.774
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,474	5,001	5,126
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,306	4,075	4,315
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,701	4,435	4,479
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	3,692	3,610	3,767
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,693	9,799	10,075
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,421	7,994	8,491
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	9,169	8,676	8,786
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	7,209	7,069	7,398

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	219.985.973	239.324.106	234.121.445
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,760	5,456	5,039
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,567	4,445	4,223
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,668	5,382	4,997
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,483	4,389	4,192
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	11,286	10,679	9,893
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,934	8,712	8,305
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	11,054	10,531	9,807
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,745	8,589	8,230

	US COUPON STRATEGY COLLECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	265.180.789	253.356.914	245.900.092
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,530	6,452	6,044
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,963	5,259	5,072
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,878	5,408	5,003
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,664	4,413	4,205
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,722	12,636	11,874
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,670	10,310	9,971
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	11,518	10,603	9,839
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	9,099	8,637	8,257

	DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	1.539.055.162	1.475.641.324	1.256.168.858
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,017	6,901	6,011
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,934	6,322	5,470
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	15,488	13,371	11,738
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	13,473	12,230	10,634

	MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	2.064.678.188	1.933.266.141	1.400.374.852
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,385	6,989	5,743
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,073	6,277	5,104

	EUROPEAN SMALL CAP EQUITY		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	384.549.683	410.811.921	348.964.800
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,423	5,174	4,911

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHINESE ROAD OPPORTUNITY		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	1.914.295.820	1.486.733.188	1.568.873.272
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,592	3,976	5,026

	GLOBAL LEADERS		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	1.820.256.376	1.663.004.160	1.267.792.142
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,713	6,661	5,723
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,646	6,073	5,169

	EMERGING MARKETS FIXED INCOME		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	919.533.273	547.699.433	367.329.131
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,058	4,548	4,308
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,101	3,849	3,808
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,205	4,027	3,783
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	3,426	3,433	3,369

	MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	599.846.390	594.517.983	507.803.579
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,886	6,123	5,335
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,179	5,696	4,932

	MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	831.133.691	889.293.367	745.132.092
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,449	4,980	4,720
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,780	4,606	4,315

	MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	409.716.933	385.368.972	260.249.679
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,001	4,705	4,282
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,667	4,573	4,103

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	79.468.271	53.576.825	22.456.809
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,281	4,895	4,639
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,316	4,989	4,711

	MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	186.213.350	180.787.222	81.684.854
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,408	4,966	5,123
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,213	4,950	5,103

	MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION[1]		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	85.123.924	57.162.879	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,752	4,608	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	4,576	4,615	-

	MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES[1]		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	421.066.905	158.880.079	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,418	5,891	-

	MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION[1]		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	472.435.604	208.784.291	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,202	5,258	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,887	5,273	-

	MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[2]		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	212.562.172	-	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,137	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,074	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,068	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,003	-	-

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[2]		
	31 dic 2024	**31 dic 2023**	**31 dic 2022**
Patrimonio neto	95.031.983	-	-
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,311	-	-
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,287	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	5,084	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	5,094	-	-

[1] Estos Subfondos fueron lanzados el 19 de mayo de 2023 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles a 31 de diciembre de 2022.
[2]Estos Subfondos fueron lanzados el 22 de marzo de 2024 y, por lo tanto, no existen datos comparativos disponibles.

Nota 18 – Composición de la cartera

La distribución geográfica de la Composición de la cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

Nota 19 – Préstamo de valores

En el ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2024 había un programa de préstamo de valores vigente con Brown Brothers Harriman.

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Brown Brothers Harriman:

US Collection
European Collection
Emerging Markets Collection
Euro Fixed Income
Global High Yield
Premium Coupon Collection
Dynamic Collection
Equity Power Coupon Collection
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection
Emerging Markets Multi Asset Collection
Coupon Strategy Collection
New Opportunities Collection
Infrastructure Opportunity Collection
Convertible Strategy Collection
Financial Income Strategy
Equilibrium
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection
European Coupon Strategy Collection
US Coupon Strategy Collection
Dynamic International Value Opportunity
European Small Cap Equity
Chinese Road Opportunity
Global Leaders
Mediolanum Global Demographic Opportunities
Mediolanum Global Equity Style Selection

A 31 de diciembre de 2024, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 398.504.892 euros (31 de diciembre de 2023: 55.653.976 euros) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 418.852.425 euros (31 de diciembre de 2023: 58.449.779 euros). A 31 de diciembre de 2024 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	29.915.367	31.419.490
UBS AG	2.646.589	2.786.714
Total	**32.561.956**	**34.206.204**

EURO FIXED INCOME

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Scotiabank	144.416.550	151.642.497
Total	**144.416.550**	**151.642.497**

GLOBAL HIGH YIELD

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	49.115.007	51.573.267
Goldman Sachs International	854.699	897.500
J.P Morgan Securities Plc	6.341.734	6.985.399
Morgan Stanley & Co. International Plc	21.616.984	22.699.184
UBS AG	117.557	123.444
Total	**78.045.981**	**82.278.794**

PREMIUM COUPON COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	208.878	219.335
Morgan Stanley & Co. International Plc	202.181	212.385
Total	**411.059**	**431.720**

DYNAMIC COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Scotiabank	14.885.461	15.630.778
UBS AG	362.693	380.872
Total	**15.248.154**	**16.011.650**

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Plc	1.112.490	1.168.612
UBS AG	2.071.509	2.175.815
Total	**3.183.999**	**3.344.427**

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.544.709	1.622.253
Citigroup Global Markets Limited	6.571.889	6.902.715
Merrill Lynch International	15.682.279	16.466.751
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.759.928	1.848.636
Scotiabank	24.460.901	25.684.086
UBS AG	3.049.484	3.202.699
Total	**53.069.190**	**55.727.140**

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	5.923.384	6.221.209
Total	**5.923.384**	**6.221.209**

COUPON STRATEGY COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.898.372	1.995.388
UBS AG	1.135.054	1.191.943
Total	**3.033.426**	**3.187.331**

NEW OPPORTUNITY COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	3.111.896	3.268.360
UBS AG	150.593	158.137
Total	**3.262.489**	**3.426.497**

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.165.052	1.223.331
Societe Generale International	5.161.710	5.420.693
UBS AG	1.961.619	2.060.017
Total	**8.288.381**	**8.704.041**

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	11.516.039	12.092.674
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.637.069	3.819.050
UBS AG	2.015.267	2.116.174
Total	**17.168.375**	**18.027.898**

EQUILIBRIUM

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Scotiabank	2.904.030	3.049.279
Total	**2.904.030**	**3.049.279**

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.085.169	2.191.182
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.017.943	1.069.773
Total	**3.103.112**	**3.260.955**

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets SNC	4.188.603	4.398.394
J.P Morgan Securities Plc	2.715.989	2.853.326
Merrill Lynch International	845.286	888.109
UBS AG	3.323.439	3.496.191
Total	**11.073.317**	**11.636.020**

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
BNP Paribas Financial Markets SNC	932.802	981.462
Citigroup Global Markets Limited	115.801	121.770
UBS AG	528.782	555.473
Total	**1.577.385**	**1.658.705**

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.651.929	2.788.027
Citigroup Global Markets Limited	41.385	43.637
Goldman Sachs International	3.140.557	3.301.003
Merrill Lynch International	17.870	18.787
Morgan Stanley & Co. International Plc	2.449.304	2.572.420
UBS AG	5.893.685	6.220.725
Total	**14.194.730**	**14.944.599**

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
UBS AG	1.039.374	1.093.459
Total	**1.039.374**	**1.093.459**

Los ingresos netos obtenidos por préstamo de valores por cada Subfondo se consignan en la partida destinada a otros ingresos, descontados (90%) los gastos menores (10%) soportados con respecto a su obtención, en su caso.

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

En las siguientes tablas, se desglosan los ingresos obtenidos por cada Subfondo, en términos brutos y netos, por préstamo de valores, y los costes directos e indirectos asociados a dicha práctica soportados por cada uno de ellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2024					
Denominación del Subfondo			**(expresado en EUR)**		
	Ingresos brutos	**Costes**	**Ingresos netos**	**Costes directos**	**Costes indirectos**
US Collection	821	2.393	(1.572)	82	2.311
European Collection	19.080	4.977	14.103	1.908	3.069
Emerging Markets Collection	97.926	12.450	85.476	9.793	2.657
Euro Fixed Income	48.105	7.047	41.058	4.810	2.237
Global High Yield	554.256	63.690	490.566	55.426	8.264
Premium Coupon Collection	6.059	3.697	2.362	606	3.091
Dynamic Collection	1.814	3.119	(1.305)	181	2.938
Equity Power Coupon Collection	67.664	10.054	57.610	6.766	3.288
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	209.968	32.732	177.236	20.997	11.735
Emerging Markets Multi Asset Collection	40.522	6.041	34.481	4.052	1.989
Coupon Strategy Collection	46.736	9.962	36.774	4.674	5.288
New Opportunities Collection	34.899	6.120	28.779	3.490	2.630
Infrastructure Opportunity Collection	122.764	15.832	106.932	12.276	3.556
Convertible Strategy Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Financial Income Strategy	114.230	14.659	99.571	11.423	3.236
Equilibrium	7.610	2.809	4.801	761	2.048
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
European Coupon Strategy Collection	8.434	3.476	4.958	843	2.633
US Coupon Strategy Collection	2	1.832	(1.830)	-	1.832
Dynamic International Value Opportunity	52.860	10.755	42.105	5.286	5.469
European Small Cap Equity	14.900	8.180	6.720	1.490	6.690
Chinese Road Opportunity	472.176	65.342	406.834	47.218	18.124
Global Leaders	44.915	7.081	37.834	4.492	2.589
Mediolanum Global Demographic Opportunities	13.532	4.576	8.956	1.353	3.223
Mediolanum Global Equity Style Selection	4.718	2.868	1.850	472	2.396
Total	**1.983.991**	**303.292**	**1.680.699**	**198.399**	**104.893**

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

31 de diciembre de 2023					
Denominación del Subfondo			**(expresado en EUR)**		
	Ingresos brutos	**Costes**	**Ingresos netos**	**Costes directos**	**Costes indirectos**
US Collection	2.994	2.302	692	299	2.003
European Collection	5.676	2.828	2.848	568	2.260
Pacific Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Emerging Markets Collection	26.501	5.578	20.923	2.650	2.928
Euro Fixed Income	2.663	2.129	534	266	1.863
Global High Yield	264.923	30.585	234.338	26.492	4.093
Premium Coupon Collection	3.801	2.331	1.470	380	1.951
Dynamic Collection	6.527	2.557	3.970	653	1.904
Equity Power Coupon Collection	25.635	5.059	20.576	2.564	2.495
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	205.267	28.352	176.915	20.527	7.825
Emerging Markets Multi Asset Collection	2.985	2.181	804	298	1.883
Coupon Strategy Collection	25.706	5.007	20.699	2.571	2.436
New Opportunities Collection	7.231	2.704	4.527	723	1.981
Infrastructure Opportunity Collection	89.394	12.234	77.160	8.939	3.295
Convertible Strategy Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Socially Responsible Collection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Financial Income Strategy	5.893	2.827	3.066	589	2.238
Equilibrium	1.897	2.008	(111)	190	1.818
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	-	1.800	(1.800)	-	1.800
European Coupon Strategy Collection	844	2.079	(1.235)	84	1.995
US Coupon Strategy Collection	3.291	2.314	977	329	1.985
Dynamic International Value Opportunity	136.757	17.648	119.109	13.676	3.972
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	3.390	2.155	1.235	339	1.816
European Small Cap Equity	3.519	4.062	(543)	352	3.710
Chinese Road Opportunity	127.898	19.614	108.284	12.790	6.824
Global Leaders	78.598	10.398	68.200	7.860	2.538
Mediolanum Global Demographic Opportunities	21.351	4.741	16.610	2.135	2.606
Mediolanum Global Impact	666	2.025	(1.359)	67	1.958
Mediolanum Circular Economy Opportunities	-	1.800	(1.800)	-	1.800
Mediolanum Global Equity Style Selection	259	1.196	(937)	26	1.170
Total	**1.053.666**	**185.714**	**867.952**	**105.367**	**80.347**

Téngase presente que los costes soportados durante este período no solo se han generado durante este período, sino parcialmente durante el período anterior, cuando los volúmenes podían haber sido superiores.

Nota 20 - Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado una retrocesión de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros Fondos, dicha retrocesión se abonará directamente al Subfondo de Best Brands correspondiente.

US Collection	**Comisión de gestión**
Eagle Capital US Equity Fund	0,55%

European Collection	**Comisión de gestión**
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva Euroland Selection Fund	0,90%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR	0,90%
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	0,75%

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

Pacific Collection	Comisión de gestión
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	0,90%
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	0,80%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equites	0,80%

Emerging Markets Collection	Comisión de gestión
Axiom Investors Icav-Axiom Emerging Markets Equity Fund	0,80%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	0,92%

Global High Yield	Comisión de gestión
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,14%
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund	0,35%
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

Premium Coupon Collection	Comisión de gestión
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund[1]	0,00%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	0,00%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,35%
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	0,55%

Dynamic Collection	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	0,90%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund	0,35%
Pzena Global Value Fund	0,55%

Equity Power Coupon Collection	Comisión de gestión
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR - Dis	0,90%
Kempen Global High Dividend Fund NV	0,63%
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	0,70%
Redwheel Global Equity Income Fund	0,70%
Trojan Global Income Fund	0,85%

[1] Con efecto a partir del 11 de agosto de 2020, tras una reunión del Comité de Inversiones de Mediolanum International Funds Limited, se adoptó la decisión de liquidar la posición de Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund.

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	Comisión de gestión
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund - Z	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund	0,65%
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund	0,75%
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	0,70%

Emerging Markets Multi Asset Collection	Comisión de gestión
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	0,55%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	0,92%

Coupon Strategy Collection	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	0,90%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Flossbach von Storch Bond Opportunities[1]	0,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,14%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,35%
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	0,55%
Pzena Global Value Fund	0,55%
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund	0,75%

New Opportunities Collection	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	0,90%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	1,00%
Flossbach von Storch Bond Opportunities[1]	0,00%
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	0,80%
Jupiter JGF - Dynamic Bond	0,50%
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	0,14%
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	0,35%
Pzena Global Value Fund	0,55%

Infrastructure Opportunity Collection	Comisión de gestión
ATLAS Global Infrastructure Fund	0,50%
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	0,75%
Wellington Enduring Assets Fund	0,70%

[1] Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

Convertible Strategy Collection	Comisión de gestión
Lazard Convertible Global	0,92%
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	0,85%
Schroder ISF Global Convertible Bond	0,75%
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	0,44%

Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Comisión de gestión
Carmignac Absolute Return Europe	1,50%
Carmignac Emergents	1,50%
Carmignac Investissement	1,50%
Carmignac Patrimoine	1,50%
Carmignac Portfolio - EM Debt	1,20%
Carmignac Portfolio - Grande Europe	1,50%
Carmignac Portfolio - Investissement	1,50%
Carmignac Portfolio - Patrimoine	1,50%
Carmignac Portfolio Flexible Bond	1,00%
Carmignac Portfolio Global Bond	1,00%

Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Comisión de gestión
Invesco Emerging Markets Equity Fund	0,15%
Invesco Euro Corporate Bond Fund[1]	0,00%
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	0,05%
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	0,00%
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund[1]	0,00%
Invesco Pan European Equity Fund	0,00%

Socially Responsible Collection	Comisión de gestión
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	0,80%
Robeco Sustainable Global Stars Equities	0,88%
Wellington Global Research Equity Fund	0,50%

Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	Comisión de gestión
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	1,50%
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	0,80%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	0,40%
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	0,65%
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	0,80%
Fidelity Funds - China High Yield Fund	0,70%
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	0,65%
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	0,80%
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	0,10%
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	1,25%

[1] Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

European Coupon Strategy Collection	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	0,50%
DWS Invest Euro High Yield Corporates	0,20%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis	0,90%
Exane Equity Select Europe - J EUR	0,65%
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	0,75%

US Coupon Strategy Collection	Comisión de gestión
Eagle Capital US Equity Fund	0,55%
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	0,26%
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	0,50%
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund[1]	0,00%
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	0,50%

Dynamic International Value Opportunity	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%

European Small Cap Equity	Comisión de gestión
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	0,90%
Oddo BHF Avenir Europe	1,00%

Chinese Road Opportunity	Comisión de gestión
FOUNTAINCAP GREATER CHINA SELECT UCITS	1,10%
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	0,50%
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	0,75%

Global Leaders	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	0,90%

Emerging Markets Fixed Income	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund	0,70%
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	0,35%
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

Mediolanum Global Demographic Opportunities	Comisión de gestión
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%

Mediolanum Global Impact	Comisión de gestión
Sustainable Global Thematic Portfolio	0,70%

Mediolanum Circular Economy Opportunities	Comisión de gestión
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	0,68%

[1] Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

Nota 20 – Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos (cont.)

Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Comisión de gestión
Schroder GAIA Cat Bond[1]	0,00%
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit[1]	0,45%
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders	0,00%
Schroder ISF EURO High Yield[1]	0,00%
Schroder ISF Global Corporate Bond	0,45%
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities[1]	1,00%
Schroder ISF Global Equity[1]	0,45%

Mediolanum India Opportunities	Comisión de gestión
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund	1,81%
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	0,14%

Mediolanum Global Equity Style Selection	Comisión de gestión
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	0,90%

[1] Para esta posición se ha acordado una comisión comercial directamente con el gestor pertinente.

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Se declararon dividendos en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 19 de enero de 2024, 19 de abril de 2024, 19 de julio de 2024 y 18 de octubre de 2024.

	19 de enero de 2024			
Denominación del Subfondo		**Clase**		**Clase**
	Clase	***Mediolanum L con***	**Clase**	***Mediolanum S con***
(EUR)	***Mediolanum L***	***Cobertura***	***Mediolanum S***	***Cobertura***
Euro Fixed Income	0,034	-	0,066	-
Global High Yield	0,053	0,041	0,082	0,078
Premium Coupon Collection	0,031	0,029	0,060	0,056
Equity Power Coupon Collection	0,044	0,039	0,085	0,074
Coupon Strategy Collection	0,038	0,033	0,072	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,049	0,042	0,093	0,080
Convertible Strategy Collection	0,013	0,012	0,026	0,023
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,024	-	0,046	-
Financial Income Strategy	0,101	-	0,200	-
Equilibrium	0,040	0,038	0,079	0,075
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,035	0,032	0,070	0,062
European Coupon Strategy Collection	0,033	0,033	0,065	0,065
US Coupon Strategy Collection	0,039	0,033	0,077	0,065
Emerging Markets Fixed Income	0,043	0,039	-	-

	19 de abril de 2024			
Denominación del Subfondo		**Clase**		**Clase**
	Clase	***Mediolanum L con***	**Clase**	***Mediolanum S con***
(EUR)	***Mediolanum L***	***Cobertura***	***Mediolanum S***	***Cobertura***
Global High Yield	0,066	0,050	0,102	0,094
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,050	0,043	0,095	0,083
Coupon Strategy Collection	0,039	0,034	0,074	0,064
Infrastructure Opportunity Collection	0,049	0,042	0,094	0,080
Convertible Strategy Collection	0,020	0,018	0,039	0,034
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,036	0,032	0,071	0,062
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,067
US Coupon Strategy Collection	0,042	0,034	0,082	0,067
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,043	-	-

Nota 21 – Distribuciones de resultados (cont.)

	19 de julio de 2024			
Denominación del Subfondo	**Clase**	**Clase**	**Clase**	**Clase**
(EUR)	***Mediolanum L***	***Mediolanum L con***	***Mediolanum S***	***Mediolanum S con***
Euro Fixed Income	0,046	-	0,089	-
Global High Yield	0,066	0,050	0,102	0,093
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,050	0,043	0,095	0,082
Coupon Strategy Collection	0,039	0,033	0,074	0,064
Infrastructure Opportunity Collection	0,049	0,042	0,095	0,080
Convertible Strategy Collection	0,020	0,017	0,039	0,034
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,048	-
Financial Income Strategy	0,116	-	0,230	-
Equilibrium	0,041	0,038	0,080	0,075
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,037	0,032	0,072	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,066
US Coupon Strategy Collection	0,043	0,035	0,084	0,068
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	0,031	0,031	-	-

	18 de octubre de 2024			
Denominación del Subfondo	**Clase**	**Clase**	**Clase**	**Clase**
(EUR)	***Mediolanum L***	***Mediolanum L con***	***Mediolanum S***	***Mediolanum S con***
Global High Yield	0,065	0,051	0,101	0,095
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,051	0,045	0,098	0,085
Coupon Strategy Collection	0,040	0,034	0,075	0,065
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,046	0,101	0,087
Convertible Strategy Collection	0,020	0,018	0,039	0,035
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,049	-
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,037	0,033	0,073	0,065
European Coupon Strategy Collection	0,035	0,034	0,068	0,067
US Coupon Strategy Collection	0,042	0,036	0,083	0,070
Emerging Markets Fixed Income	0,049	0,044	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond[1]	0,032	0,032	-	-

[1]Este Subfondo comenzó a funcionar el 22 de marzo de 2024.

El Fondo ha llevado a cabo una compensación de rendimientos. Se trata de una práctica contable que se aplica para asignar los rendimientos por participación que trata de mitigar el efecto de la actividad de los Partícipes (en forma de suscripciones y reembolsos) sobre el nivel de rentabilidad y, en consecuencia, sobre los repartos de ingresos.

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas

La sección 33, «Operaciones con partes vinculadas», de la FRS 102 requiere la publicación de información correspondiente a operaciones importantes celebradas con partes que se consideran relacionadas con la entidad que publica la información.

Mediolanum International Funds Limited se considera una parte vinculada. Las comisiones abonadas por el Fondo a esta entidad se desglosan por separado en la Nota 7 y las comisiones de rentabilidad se indican por separado en la Nota 8. Los detalles sobre los ingresos obtenidos por actividades de préstamo de valores operados por Mediolanum International Funds Limited se detallan por separado en la Nota 19.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en la Composición de la cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el apartado Modificaciones Significativas de la Cartera.

Las comisiones de gestión cobradas por fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican conforme en la Nota 20.

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Banca Mediolanum – GPF y Mediolanum International Life Designated Activity Company. A 31 de diciembre de 2024 poseían conjuntamente un 28,30% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2023: 27,16%). A continuación se indica el desglose de las participaciones de cada entidad a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

	Porcentaje de Activos del Fondo	
Entidades del Grupo Mediolanum	**Dic 2024**	**Dic 2023**
Mediolanum Vita S.p.A.	24,15	23,14
Banca Mediolanum – GPF	0,84	0,78
Mediolanum International Life Designated Activity Company	3,30	3,24
Total	**28,30**	**27,16**

Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,10% de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2024 (31 de diciembre de 2023: 0,10%).

Los siguientes Distribuidores designados por Mediolanum International Funds Limited son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A. y Banco Mediolanum S.A. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia y España, respectivamente.

La Sociedad Gestora realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

i. Administradores de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.;

ii. Banca Mediolanum S.p.A., mantiene posiciones de efectivo en Banca Mediolanum S.p.A.; y

iii. Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.

D. Furio Pietribiasi es Administrador de la Sociedad Gestora y accionista de Globe Refund GB, nombrado agente solicitante de impuestos, y Globe Refund GB se considera una parte vinculada a causa de la participación.

El 1 de febrero de 2024 y el 1 de junio de 2024, Dña. Karen Zachary (presidenta de Mediolanum International Funds Limited, administradora independiente) fue designada respectivamente COO y socia de Lansdowne Partners (UK) LLP, sociedad con la que Mediolanum International Funds Limited mantiene acuerdos de gestión/gestión delegada. Se aplicó la Política de Conflicto de Intereses de Mediolanum International Funds Limited en relación con estos nombramientos.

Nota 23 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria

El 5 de marzo de 2024 se actualizó el Folleto con la incorporación de dos nuevos subfondos: Mediolanum Global Sustainable Bond y Mediolanum Green Building Evolution. Posteriormente, el 22 de marzo de 2024, se lanzaron Mediolanum Global Sustainable Bond y Mediolanum Green Building Evolution.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero

Tasas críticas de rentabilidad*

Con efecto a partir del 1 de enero de 2024, las Fichas Informativas de Clases asociadas al Folleto se actualizaron para reflejar cambios en las tasas críticas de rentabilidad. Las tasas críticas de rentabilidad revisadas serán del 3% (en lugar del 1%) en el caso de los Subfondos de renta fija y del 4% (en lugar del 3%) en los multiactivos.

Nombramiento de Administradores

La Sra. Fiona Frick fue nombrada Administradora independiente el 21 de febrero de 2024.

Lanzamiento de Subfondos

El 5 de marzo de 2024 se actualizó el Folleto con la incorporación de dos nuevos subfondos: Mediolanum Global Sustainable Bond y Mediolanum Green Building Evolution.

Posteriormente, el 22 de marzo de 2024, se lanzaron Mediolanum Global Sustainable Bond y Mediolanum Green Building Evolution.

Nombramientos/Ceses de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto el 4 de marzo de 2024, Mesirow Financial Investment Management, Inc. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Global High Yield.

Con efecto a partir del 22 de marzo de 2024, Robeco Institutional Asset Management B.V. fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Green Buildings Evolution.

Con efecto a partir del 22 de marzo de 2024, Schroders Investment Management Limited fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Green Building Evolution.

Con efecto a partir del 22 de marzo de 2024, Morgan Stanley Investment Management Limited fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Sustainable Bond.

Con efecto a partir del 16 de mayo de 2024, Blackrock Investment Management (UK) Limited cesó en sus funciones de Gestor Delegado de Inversiones de Global Impact.

Con efecto a partir del 12 de junio de 2024, Oak Hill Advisors LP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Global High Yield.

Con efecto a partir del 13 de junio de 2024, First Sentier Investor (UK) IM Limited fue designado Gestor Delegado de Inversiones de Mediolanum Global Impact.

Con efecto el 10 de julio de 2024, Aegon USA Investment Management LLC cesó en sus funciones de Gestor Delegado de Inversiones de Global High Yield.

Con efecto el 29 de noviembre de 2024, Intermede Investment Partners Limited cesó en sus funciones de Gestor delegado de inversiones de Global Leaders.

Con efecto el 04 de diciembre de 2024, Advent Capital Management LLC fue nombrado Gestor delegado de inversiones de Convertible Strategy Collection.

Con efecto el 06 de diciembre de 2024, Advent Capital Management LLC fue nombrado Gestor delegado de inversiones de Convertible Strategy Collection.

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero (cont.)

Nombramientos/Ceses de Gestores Delegados de Inversiones (cont.)

Con efecto el 12 de diciembre de 2024, Redwheel Asset Management LLP cesó en sus funciones de Gestor delegado de inversiones de Coupon Strategy Collection.

Con efecto el 15 de diciembre de 2024, JP Morgan Asset Management (UK) Limited fue nombrado Gestor delegado de inversiones de Mediolanum Global Impact.

Fusión de CACEIS

El Agente Administrativo (CACEIS Investor Services Ireland Limited) es una sociedad limitada totalmente participada por CACEIS IS. Tras la fusión, el 31 de mayo de 2024, todos los activos y pasivos del Agente Administrativo fueron transferidos a CACEIS Ireland Limited (CACEIS Ireland), filial totalmente participada por CACEIS.

Tras la fusión legal el 31 de mayo de 2024, CACEIS asignó todas sus acciones de CACEIS Investor Services Bank S.A. a CACEIS Bank. Debido a esto, todos los activos y pasivos de CACEIS IS Bank (que presta sus servicios a través de su sucursal en Irlanda, CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch) se transfirieron a CACEIS Bank (que presta sus servicios a través de su sucursal en Irlanda, CACEIS Bank, Ireland Branch).

Actualización anual del Folleto

Con efecto el 31 de julio de 2024, se actualizó el Folleto a fin de incluir cambios en las secciones relativas a información fiscal, información sobre factores de riesgo, titularidad efectiva, lucha contra el blanqueo de capitales y protección de datos.

Siguiendo indicaciones de CACEIS, se modificó la biografía del Agente Administrativo para tener en cuenta los cambios internos con efecto a partir del 31 de mayo de 2024.

Con efecto el 31 de julio de 2024, el Folleto también ha incluido actualizaciones a la información divulgada con relación al programa de préstamo de valores, la lista actualizada de subdepositarios facilitada por el Administrador Fiduciario y las actualizaciones de la metodología de riesgo, a fin de sustituir el enfoque de compromiso por el VaR absoluto en el caso de Emerging Markets Fixed Income y de Global High Yield.

Con efecto el 31 de julio de 2024, el Folleto ha incluido información adicional en la política de inversión de Mediolanum Global Sustainable Bond con relación a las inversiones en valores de renta fija, y una descripción modificada del «Perfil del inversor tipo» para reflejar un perfil de riesgo medio-bajo en lugar del perfil de «bajo nivel de volatilidad y riesgo» anterior.

Con efecto el 31 de julio de 2024, también se ha armonizado la divulgación de información conforme al SFDR prevista en los Anexos relativos al artículo 8 y el artículo 9, para reflejar la proporción de la asignación de activos y la proporción mínima de inversiones sostenibles, de manera que se muestren como porcentaje del valor liquidativo y no como porcentaje de las inversiones.

Con efecto a partir del 31 de julio de 2024, se ha actualizado la divulgación de información conforme al SFDR prevista en los Anexos relativos al artículo 8 y el artículo 9 relativa a la inversión de cada Subfondo en actividades habilitadoras y de transición para reflejar las orientaciones recientes publicadas por las Autoridades Europeas de Supervisión y el Banco Central.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

Nota 25 - Acontecimientos posteriores

Dividendos distribuidos

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 17 de enero de 2025.

	17 de enero de 2025			
Denominación del Subfondo	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**
		Clase L con		***Clase S con***
(EUR)	***Clase L***	***Cobertura***	***Clase S***	***Cobertura***
Euro Fixed Income	0,046	-	0,090	-
Global High Yield	0,068	0,050	0,105	0,093
Premium Coupon Collection	0,032	0,030	0,062	0,057
Equity Power Coupon Collection	0,051	0,043	0,097	0,081
Coupon Strategy Collection	0,040	0,033	0,075	0,063
Infrastructure Opportunity Collection	0,053	0,044	0,101	0,084
Convertible Strategy Collection	0,021	0,018	0,041	0,035
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	0,025	-	0,049	-
Financial Income Strategy	0,119	-	0,236	-
Equilibrium	0,041	0,039	0,081	0,076
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection	0,038	0,032	0,074	0,063
European Coupon Strategy Collection	0,034	0,034	0,067	0,066
US Coupon Strategy Collection	0,045	0,035	0,087	0,068
Emerging Markets Fixed Income	0,051	0,043	-	-
Mediolanum Global Sustainable Bond	0,032	0,031	-	-

Nombramientos de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto el 31 de marzo de 2025, Ninety One Ltd (UK) fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Chinese Road Opportunity.

Con efecto el 22 de abril de 2025, Axiom Investors LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Equity Power Coupon Collection.

Con efecto el 22 de abril de 2025, Axiom Investors LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Global Leaders.

Con efecto a partir del 23 de abril de 2025, Robeco Institutional Asset Management BV fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Coupon Strategy Collection.

Con efecto el 23 de abril de 2025, ARGA Investment Management LP fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Equity Power Coupon Collection.

Con efecto el 24 de abril de 2025, Pinestone Asset Management Inc fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Equity Power Coupon Collection.

Con efecto el 24 de abril de 2025, Pinestone Asset Management Inc fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Global Leaders.

Con efecto a partir del 28 de abril de 2025, AQR Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Socially Responsible Collection.

Con efecto el 29 de abril de 2025, Wellington fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Socially Responsible Collection.

Con efecto a partir del 30 de abril de 2025, Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de Socially Responsible Collection.

No se produjeron otros acontecimientos posteriores que deban ser recogidos en los estados financieros.

ANEXO – Información adicional (sin auditar)

1) Política de remuneración con arreglo a OICVM V

De conformidad con los requisitos del Reglamento OICVM, la Sociedad Gestora del Fondo adoptó una política de remuneración (la «Política de remuneración») que cumple los principios descritos en las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados («ESMA») sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no vinculados al Gestor de Inversiones (los «Administradores Independientes») perciben unos honorarios fijos anuales competitivos y basados en las facultades, funciones, experiencia y responsabilidades de cada Administrador. Los Administradores que son empleados del Gestor de Inversiones o de una de sus filiales no perciben honorarios por los servicios prestados en calidad de Administradores.

La Sociedad Gestora ha diseñado y aplicado una política de remuneración que es compatible con una gestión racional y eficaz del riesgo, y que promueve dicha gestión, al contar con un modelo de negocio que, por su naturaleza, no fomenta una excesiva asunción de riesgos que sea incompatible con el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de la Escritura Fiduciaria, ni entorpece el cumplimiento de la obligación de la Sociedad Gestora de actuar en beneficio del Fondo. La política de remuneración de la Sociedad Gestora es compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, del Fondo y de los Partícipes del Fondo, e incluye medidas para evitar conflictos de intereses.

La Sociedad Gestora dispone de políticas relativas a la remuneración de los miembros de la alta dirección, del personal que participa en cualquiera de las funciones de control, del personal que percibe una retribución equivalente a la de la alta dirección o de los responsables de asunción de riesgos cuando sus actividades influyen sustancialmente en los perfiles de riesgo de la Sociedad Gestora o del Fondo.

Con arreglo a las disposiciones de la Directiva 2014/91/UE, incluidas sus posibles modificaciones, la Sociedad Gestora aplica su política y sus prácticas de remuneración de una manera proporcional a su tamaño y al tamaño del Fondo, a su organización interna y a la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

Cuando la Sociedad Gestora delega funciones de gestión de inversiones en relación con el Fondo o alguno de los Subfondos de este, de conformidad con los requisitos de las Directrices de la ESMA sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM (ESMA/2016/575), se asegurará de que, con efecto a partir del 1 de enero de 2017:

a. las entidades en las que se hayan delegado actividades de gestión de inversiones están sujetas a requisitos normativos sobre remuneración que sean igual de efectivos que aquellos que son aplicables en virtud de las Directrices sobre remuneración de la ESMA; o

b. suscribir acuerdos contractuales adecuados para garantizar que no se eluden las normas relativas a la remuneración definidas en las Directrices sobre remuneración de la ESMA.

La información detallada sobre la política retributiva de la Sociedad Gestora, incluyendo, entre otras cosas, una descripción de cómo se calculan la remuneración y los beneficios, y la identidad de las personas responsables de determinar la retribución y los beneficios, estará disponible en www.mifl.ie. Previa solicitud, se entregará gratuitamente una copia impresa de dicha información.

Remuneración total abonada al personal de la Sociedad Gestora del Fondo implicado completa o parcialmente en las actividades del Fondo que influyen significativamente en su perfil de riesgo a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Remuneración fija	**2024**
Alta dirección	2.054.041
Administradores	410.917
Remuneración variable	
Alta dirección	1.384.000
Administradores	-
Remuneración total abonada	3.438.041
Núm. de empleados identificados	8
Núm. de Administradores de la Sociedad Gestora	8

2) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores

i) Préstamo de valores

Un Subfondo puede utilizar contratos de préstamo de valores. En este tipo de operaciones, el Subfondo podrá traspasar temporalmente sus activos a un prestatario, quien deberá aceptar la devolución de valores equivalentes al Subfondo en una fecha previamente acordada. Al efectuar dichas operaciones, el Subfondo procurará incrementar la rentabilidad de su cartera de valores percibiendo una comisión por poner dichos activos a disposición del prestatario.

En el contexto de las operaciones de préstamo de valores, una vez deducidas las correspondientes sumas que sean pagaderas en virtud del contrato de autorización de préstamo de valores, las cantidades cobradas en concepto de ingresos por comisiones procedentes del programa de préstamo de valores se asignarán entre el Subfondo pertinente y el Agente de Préstamo de Valores (más IVA, en su caso) en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo. Todos los costes y gastos derivados del programa de préstamo de valores, incluidas las comisiones del Administrador Fiduciario, correrán a cargo del Subfondo pertinente, el Agente de Préstamo de Valores y cualesquiera subagentes nombrados por el Agente de Préstamo de Valores en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo.

Existen contratos de préstamo de valores vigentes para US Collection, European Collection, Emerging Markets Collection, Euro Fixed Income, Global High Yield, Premium Coupon Collection, Dynamic Collection, Equity Power Coupon Collection, Mediolanum Morgan Stanley Global Selection, Emerging Markets Multi Asset Collection, Coupon Strategy Collection, New Opportunities Collection, Infrastructure Opportunity Collection, Convertible Strategy Collection, Financial Income Strategy, Equilibrium, Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection, European Coupon Strategy Collection, US Coupon Strategy Collection, Dynamic International Value Opportunity, European Small Cap Equity, Chinese Road Opportunity, Global Leaders, Mediolanum Global Demographic Opportunities and Mediolanum Global Equity Style Selection.

A 31 de diciembre de 2024 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

Subfondo	Valor de mercado de los préstamos (EUR)	Garantía (EUR)	Total patrimonio neto (EUR)	(%) del patrimonio neto
Emerging Markets Collection	32.561.956	34.206.204	499.230.258	6,85
Euro Fixed Income	144.416.550	151.642.497	1.567.507.073	9,67
Global High Yield	78.045.981	82.278.794	3.401.785.817	2,42
Premium Coupon Collection	411.059	431.720	665.146.781	0,06
Dynamic Collection	15.248.154	16.011.650	308.322.162	5,19
Equity Power Coupon Collection	3.183.999	3.344.427	640.563.510	0,52
Mediolanum Morgan Stanley Global Selection	53.069.190	55.727.140	4.853.836.796	1,15
Emerging Markets Multi Asset Collection	5.923.384	6.221.209	154.532.629	4,03
Coupon Strategy Collection	3.033.426	3.187.331	1.536.671.246	0,21
New Opportunity Collection	3.262.489	3.426.497	511.661.362	0,67
Infrastructure Opportunity Collection	8.288.381	8.704.041	521.337.483	1,67
Financial Income Strategy	17.168.375	18.027.898	1.776.318.933	1,01
Equilibrium	2.904.030	3.049.279	153.153.429	1,99
European Coupon Strategy Collection	3.103.112	3.260.955	219.985.973	1,48
Dynamic International Value Opportunity	11.073.317	11.636.020	1.539.055.162	0,76
European Small Cap Equity	1.577.385	1.658.705	384.549.683	0,43
Chinese Road Opportunity	14.194.730	14.944.599	1.914.295.820	0,78
Mediolanum Global Equity Style Selection	1.039.374	1.093.459	472.435.604	0,23

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Principales contrapartes de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
Scotiabank	1	196.006.640
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	68.295.556
Goldman Sachs International	3	47.102.950
Morgan Stanley & Co. International Plc	4	33.444.779
UBS AG	5	25.561.663
Merrill Lynch International	6	17.373.647
J.P Morgan Securities Plc	7	11.007.337
Citigroup Global Markets Limited	8	9.259.304
Societe Generale International	9	5.420.693
BNP Paribas Financial Markets SNC	10	5.379.856

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
French Republic Government Bond OAT	1	101.612.656
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2	85.551.807
France Treasury Bill BTF	3	48.925.641
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	4	43.965.034
Bundesschatzanweisungen	5	41.314.903
United Kingdom Gilt	6	33.012.297
Swiss Confederation Government Bond	7	21.381.278
Netherlands Government Bond	8	12.687.911
United States Treasury Note/Bond	9	11.051.975
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	10	7.758.223

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta fija pública	418.852.425	100%

Vencimiento de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	41	-
menos de 1 año	51.647.691	12,33
más de 1 año	367.204.693	87,67

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
EUR	302.326.777	72,17
GBP	76.977.331	18,39
CHF	21.381.278	5,10
USD	18.167.039	4,34

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores

Vencimiento del préstamo	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	117.662.033	29,53
menos de 1 año	11.070.490	2,78
más de 1 año	121.202.677	30,41
Ningún vencimiento	148.569.692	37,28

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Canadá	196.006.640	46,80
Reino Unido	186.483.573	44,52
Suiza	25.561.663	6,10
Francia	10.800.549	2,58

Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartito	418.852.425	100,00
Contraparte central	-	-
Bilateral	-	-

Datos sobre reutilización de la garantía

La garantía recibida a efectos de las operaciones de préstamo de valores no se reutiliza.

Custodia de las garantías recibidas

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
Bank of New York Mellon	418.852.425

Custodia de las garantías otorgadas

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
100,00	-	-

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

ii) Swaps de rentabilidad total

En relación con los valores y los índices de valores, un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total, que permiten intercambiar flujos de efectivo a tipo de interés variable por flujos de efectivo fijos en función de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija o un índice de valores, o flujos de efectivo fijos en función de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija o un índice de valores por flujos de efectivo a tipo de interés variable. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. En el caso de estos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la oscilación de los tipos de interés en comparación con la rentabilidad del correspondiente valor del índice.

A fecha de 31 de diciembre de 2024, el Subfondo Infrastructure Opportunity Collection había suscrito el siguiente contrato de swap de rentabilidad total:

Subfondo	Importe de la garantía en EUR	Divisa de la garantía	Valor teórico	Moneda del Subfondo	Subyacente/ emisor	Pagar/ Recibir	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente neta en EUR
Infrastructure Opportunity Collection	-	-	37.600.000	EUR	JPMEENR	Pagar	13 de junio de 2025	JPMorgan Securities Plc	(17.559)

Los contratos de swaps de rentabilidad total prevén el intercambio de garantías con las contrapartes en función del valor razonable de los contratos; la garantía puede ser en forma de efectivo, acciones o bonos.

Datos sobre concentración

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
-	-	-

Principales contrapartes de garantías	Categoría	Volumen bruto de operaciones abiertas (en EUR)
-	-	-

Datos agregados de las operaciones

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
-	-	-

Vencimiento de las garantías

Plazo de vencimiento de la garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
-	-	-

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
-	-	-

Vencimiento swaps de rentabilidad total	Valor (en EUR)	Proporción (%)
-	-	-

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
-	-	-

Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
-	-	-

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

ii) Swaps de rentabilidad total

Datos sobre reutilización de la garantía

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 no se ha percibido ninguna garantía.

Custodia de las garantías recibidas

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
-	-

Custodia de las garantías otorgadas

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
-	-	-

3) Riesgo de la seguridad cibernética

Se pueden producir fallos de la seguridad cibernética que permitan que una parte no autorizada acceda a los activos de los Subfondos, a datos de los Partícipes o a información sujeta a derechos de propiedad o que provoquen que el Fondo, la Sociedad Gestora, los Gestores Delegados de Inversiones, la Entidad Comercializadora, los Agentes de Pagos, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

El Fondo puede verse afectado por infracciones de ciberseguridad intencionadas, entre ellas, el acceso no autorizado a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante piratería); infección con virus informáticos u otro código de software malicioso, y ataques que apaguen, inutilicen, ralenticen o alteren de otro modo las operaciones, los procesos de negocio o el acceso o la funcionalidad de los sitios web. Asimismo, pueden producirse incidentes fortuitos, como la publicación involuntaria de información confidencial (que podría resultar en la violación de las políticas de privacidad vigentes). Una infracción de ciberseguridad podría dar lugar a la pérdida o robo de datos o fondos de los Partícipes, impedir el acceso a sistemas electrónicos, pérdida o robo de información confidencial o datos empresariales, daños físicos a equipos informáticos o sistemas de redes, o costes asociados a las reparaciones de los sistemas. Como consecuencia de dichos incidentes, el Fondo, la Sociedad Gestora, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo, el Administrador Fiduciario u otros proveedores de servicios podrían sufrir sanciones de los organismos reguladores, daños para su reputación, costes adicionales de cumplimiento normativo o pérdidas financieras. En consecuencia, los Partícipes pueden perder una parte o la totalidad del capital invertido. Además, estos incidentes podrían afectar a los emisores en los que invierte el Subfondo y, por tanto, provocar una pérdida de valor de sus inversiones, con la posibilidad de que los inversores, incluido el Subfondo pertinente y sus Partícipes, pierdan una parte o la totalidad de su inversión con ese emisor.

Existen soluciones integrales de tecnología empresarial establecidas para ofrecer protección frente a varios tipos de ciberamenazas diferentes, externas o internas. Utilizamos cortafuegos de última generación con sistemas de prevención y detección de intrusiones (IPS/IDS), cortafuegos de aplicaciones web de capa 7, antivirus inteligentes y antimalware de respuesta proactiva ante amenazas. Todos nuestros parámetros de seguridad están integrados en nuestra solución SIEM (información de seguridad y gestión de eventos), que es objeto de supervisión constante por parte de profesionales especializados en seguridad. Mediolanum International Funds Limited también dispone de una certificación independiente que valida nuestra conformidad en materia de seguridad con la ISO 27001, la norma internacional sobre gestión de la seguridad de la información.

4) Distribuciones del Fondo

El Folleto del Fondo señala lo siguiente: «Cuando el importe de cualquier distribución pagadera a un Partícipe «B» individual se encuentre entre 0,05 euros y 5 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se reinvertirá automáticamente en la Clase de participaciones pertinente. Cuando la distribución pagadera sea inferior a 0,05 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se mantendrá y reinvertirá en el Subfondo pertinente y en beneficio de este».

Durante 2024, la Sociedad Gestora reinvirtió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros e inferiores a 5 euros. Las distribuciones menores de o iguales a 0,05 euros no se reinvirtieron en nombre de los Partícipes «B» individuales, sino que se retuvieron y reinvirtieron en el Subfondo pertinente y en beneficio de este.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía

El Grupo Mediolanum considera la sostenibilidad parte de su cultura y uno de los elementos fundamentales de su modelo de negocio. Como parte de Mediolanum Group, Mediolanum International Funds Limited («MIFL» o la «Sociedad Gestora») considera que incorporar la sostenibilidad a su negocio generará valor añadido a largo plazo y contribuirá a materializar nuestra Visión y nuestros valores.

El SFDR y el Reglamento de taxonomía fueron introducidos por la Comisión Europea como parte de un paquete de medidas legislativas derivadas del Plan de Acción sobre finanzas sostenibles de la Comisión Europea.

El SFDR pretende proporcionar transparencia a los participantes en los mercados financieros con relación a los riesgos de sostenibilidad, la consideración de incidencias adversas sobre la sostenibilidad en sus procesos de inversión y el suministro de información relacionada con la sostenibilidad con respecto a los productos financieros. El SFDR requiere que los gestores de activos, como MIFL, divulguen información de forma obligatoria y normalizada sobre cómo se incorporan los factores ambientales, sociales y de gobernanza («ASG») tanto a nivel de entidad (es decir, la Sociedad Gestora) como de producto financiero (es decir, los fondos).

De conformidad con el SFDR, los fondos deben comunicar cómo se incorporan los riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión y los resultados de la evaluación de los posibles efectos de los riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad del producto financiero. En el SFDR se define «riesgo de sostenibilidad» como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

Mediolanum International Funds Ltd (MIFL) mantiene su compromiso con las metas de los diecisiete Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y las apoya. Con el fin de precisar nuestros objetivos de inversión responsable, MIFL decidió dar prioridad a cuatro ODS (5, 7, 12 y 13). Nuestro propósito es lograr mejoras a largo plazo y, para ello, llevamos a cabo actividades de implicación con los gestores de todos los activos gestionados con el objetivo de avanzar en esos cuatro ODS concretos. MIFL ha dado prioridad a tres ODS orientados al medio ambiente y un ODS de carácter social para evaluar sus activos gestionados con el fin de tratar de lograr mejoras a largo plazo. Elegimos estos tres ODS orientados al medio ambiente porque somos conscientes de que el cambio climático constituye un riesgo mundial que requiere una actuación inmediata. Además, respaldamos los esfuerzos legislativos de la UE, como el Pacto Verde Europeo y la Taxonomía de la UE, que, con políticas ambiciosas, pretenden combatir el cambio climático. En el caso del ODS de carácter social, MIFL comparte la idea de la ONU de que la igualdad no solo es un derecho humano fundamental, sino también un pilar esencial para lograr un mundo pacífico, próspero y sostenible.

Para medir y supervisar su impacto en estos tres ODS a nivel de entidad, MIFL seleccionó seis indicadores de principales incidencias adversas que se ajustan a estos ODS. Mediante la supervisión periódica y activa de estos seis indicadores de principales incidencias adversas, MIFL trata de llevar a cabo una implicación indirecta a través de las gestoras externas de los mandatos o una implicación directa a través de nuestros equipos de Single Securities, con el propósito de lograr mejoras a lo largo del tiempo. El uso de los indicadores de principales incidencias adversas aportará transparencia al proceso de MIFL.

Salvo que un Subfondo promueva características medioambientales o sociales, o tenga como objetivo la inversión sostenible, las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Si un Subfondo promueve características medioambientales o sociales, o tiene como objetivo la inversión sostenible, puede invertir/obtener exposición a emisores que participen en actividades económicas que contribuyan a la mitigación/adaptación al cambio climático en virtud del Reglamento de Taxonomía.

En la fecha del presente informe, MIFL, en calidad de Sociedad Gestora, ha determinado que no existen datos suficientes, fiables, oportunos y verificables para poder evaluar de forma efectiva las inversiones aplicando los criterios técnicos de selección relacionados con la taxonomía (TSC) y, si bien el Subfondo podría tener inversiones relacionadas con actividades económicas que contribuyen a un objetivo medioambiental y cumplen los requisitos para ser evaluadas con arreglo a dichos criterios, la Sociedad gestora no está actualmente en condiciones de indicar (a) en qué medida participan las inversiones del Subfondo en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles y están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; (b) la proporción, medida como porcentaje de la cartera del Subfondo, de las inversiones que participan en actividades económicas medioambientalmente sostenibles que están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; o (c) la proporción, medida como porcentaje de la cartera de los Subfondos, de actividades facilitadoras y de transición (según se describen en dicho Reglamento). Por consiguiente, la proporción mínima de inversiones en actividades económicas medioambientalmente sostenibles alineadas con la Taxonomía de la UE, incluidas aquellas en actividades facilitadoras y de transición, será del 0%. La Sociedad gestora evalúa activamente esta situación y su análisis y, en cuanto se disponga de datos suficientes fiables, oportunos y verificables sobre las inversiones del Subfondo, reconsiderará su posición.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

El Grupo Mediolanum ha aplicado una política de exclusiones aplicable a todas las entidades del grupo y a todos los activos de este. La presente política de exclusiones se ajusta a la Ley italiana 220 de 2021 vigente desde el 1 de enero de 2023, por la que se introdujo la prohibición total a la financiación de empresas que se dediquen a la construcción, producción, desarrollo, montaje, reparación, conservación, uso, almacenamiento, tenencia, promoción, venta, distribución, importación, exportación, transferencia o transporte de minas antipersona, municiones de racimo y submuniciones, de cualquier tipo o composición, o partes de estas. Además de obligar a las entidades con domicilio en Italia a cumplir los requisitos, la ley establece también que debe comprenderse por financiación cualquier tipo de apoyo financiero, incluso en el caso de que esta la proporcionen empresas filiales de entidades con domicilio en Italia.

A 31 de diciembre de 2024, los Subfondos que se detallan a continuación forman parte de la gama de fondos sostenibles de MIFL, con objetivos de inversión que promueven la sostenibilidad o tienen un objetivo de inversión sostenible:

Subfondo	**Clasificación ESG**
Mediolanum Carmignac Strategic Selection	Artículo 8
Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection	Artículo 8
Socially Responsible Collection	Artículo 8
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities	Artículo 8
Mediolanum Multi Asset ESG Selection	Artículo 8
Mediolanum Global Impact	Artículo 9
Mediolanum Circular Economy Opportunities	Artículo 9
Mediolanum Energy Transition	Artículo 9
Mediolanum Future Sustainable Nutrition	Artículo 9
Mediolanum Global Sustainable Bond	Artículo 9
Mediolanum Green Building Evolution	Artículo 9

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 635400RNV7YAAQOZM763

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☒ **No**
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tuvo como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **42%** de inversiones sostenibles*
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

*Indirectamente a través de un organismo de inversión colectiva (OIC) admisible, que incluye la propia gama de OIC de la gestora tercera y, con menor frecuencia, OIC gestionados externamente (los «OIC admisibles»). Consulte la sección «¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?»

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100% del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora tercera seleccionada e instituciones de inversión colectiva, que promuevan características medioambientales y sociales de conformidad con el Artículo 8 del SFDR o tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

El Subfondo promovió el 100% (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las características medioambientales y sociales supervisadas por los indicadores de sostenibilidad que se indican más adelante en este Anexo.

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo comprobó que las inversiones realizadas tenían exposición a empresas, emisores y/u organismos de inversión colectiva que, además de objetivos económicos y financieros, promovieran factores ambientales, sociales y/o de gobernanza («ASG»); a tal fin evaluó el riesgo extra financiero utilizando su propio sistema de análisis y puntuación ASG. La gestora tercera también trató de promover la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo.

Para ello, aplicó una política de exclusión que establece exclusiones de empresas y umbrales de tolerancia para actividades en distintos ámbitos, como armas controvertidas, tabaco, ocio para adultos, productores de carbón térmico y empresas de generación de energía. Esta política de exclusión contemplaba un cribado adicional basado en normas, a saber, la exclusión de empresas que incumplían normas globales internacionales, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo. La gestora tercera también promovió características medioambientales y sociales del Subfondo mediante el diálogo activo con las empresas y el voto, con el fin de influir en sus mejores prácticas en políticas y temas relacionados con cuestiones medioambientales y sociales. Durante el ejercicio no se identificó ningún incumplimiento de las características medioambientales y sociales promovidas.

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtió en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr las características que se promueven.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con la gestora tercera con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora tercera para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Emisiones de GEI tCO2e (Cuadro 1, PAI 1)	116.691	126.031	115.165	107.285	116.293
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	966	969	919	873	932
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	9	10	10	10	10
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	2	3	3	3	3

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	**Media del periodo de referencia 2024**	**Media del periodo de referencia 2023***	**Media del periodo de referencia 2022**
Emisiones de GEI tCO2e (Cuadro 1, PAI 1)	116.293	84.279	105.313
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	932	929	1.170
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	10	25	8
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	3	3	2

* Durante el periodo de referencia, el año natural 2023, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones de principales incidencias adversas (PAI). El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, el año natural 2022, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtió en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

Durante el periodo analizado, el Subfondo invirtió parcialmente en inversiones sostenibles. La proporción de inversiones sostenibles del Subfondo durante el periodo de referencia fue del 42%, lo cual excede el compromiso mínimo de inversiones sostenibles establecido en el 1% que se recoge en el suplemento precontractual del Subfondo.

El enfoque adoptado por la gestora tercera para lograr los objetivos de inversión sostenible incluyó la inversión indirecta en empresas que presentan un porcentaje mínimo alineado de ingresos derivados bienes y servicios relacionados con empresas que cumplen los criterios de selección de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS); la inversión indirecta en empresas que invierten un porcentaje mínimo de su gasto en activos fijos en actividades relacionadas con una selección de nueve ODS; la inversión indirecta en empresas que logran el estatus de «alineadas» en términos operativos para al menos tres de los diecisiete objetivos ODS, según los documentos acreditativos aportados por la sociedad participada relativos a políticas, prácticas y fines disponibles que persiguen tales objetivos ODS; la inversión indirecta en instrumentos de deuda corporativa y soberana clasificados como bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad y que cumplen las normas de bonos sostenibles reconocidas por la UE, así como otras inversiones sostenibles que puedan haberse incluido como inversiones indirectas en empresas cuyas actividades son admisibles de acuerdo con la taxonomía de la UE,, a saber: inversiones medioambientalmente sostenibles que pueden contribuir a la mitigación del cambio climático y a la adaptación a este, además del objetivo específico de emisiones de carbono.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de la gestora tercera, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, las gestoras terceras acreditan que cumplen sus obligaciones de sostenibilidad. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida la gestora tercera había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no tuvo en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles descritas en el Reglamento de taxonomía (Reglamento (UE) 2020/852). Más adelante se recoge información detallada que especifica en qué medida las inversiones de la Cesta de inversión se destinaron, no obstante, a actividades económicas acordes con la taxonomía de la UE durante el periodo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora examinó los indicadores del Cuadro 1 del Anexo 1 del Nivel 2 del SFDR y determinados indicadores voluntarios de los Cuadros 2 y 3 del Nivel 2 del SFDR para determinar las incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad, comprobando que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestora tercera también examinó la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, excluyendo a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo consideró los indicadores obligatorios enumerados en el Anexo I del Reglamento Delegado 2022/1288, así como dos PAI voluntarias: la brecha salarial entre hombres y mujeres sin ajustar, así como el consumo y reciclado de agua, de conformidad con el artículo 7, apartado 1, letra a) del SFDR.

La gestora tercera confirmó a la Sociedad Gestora que se cumplieron los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión garantizaron el cumplimiento de los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguró, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?
La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

La gestora tercera examinó las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***» con respecto al componente de inversión sostenible del Subfondo.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del Subfondo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre del trimestre en el periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Repubblica Italiana	Deuda pública	5,3	Italia
Estados Unidos de América	Deuda pública	3,5	Estados Unidos de América
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnología	3,3	Taiwán, provincia de China
AMAZON.COM, INC.	Comunicación	2,8	Estados Unidos de América
NOVO NORDISK A/S	Consumo, no cíclico	2,6	Dinamarca
Petroleos Mexicanos	Energía	2,0	México
HERMES INTERNATIONAL S.C.A.	Consumo, cíclico	1,8	Francia
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología	1,8	Estados Unidos de América
ALPHABET INC.	Comunicación	1,7	Estados Unidos de América
NVIDIA CORPORATION	Tecnología	1,6	Estados Unidos de América
Schlumberger N.V.	Energía	1,5	Estados Unidos de América
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Tecnología	1,4	Estados Unidos de América
Samsung Electronics Co., Ltd.	Tecnología	1,3	Corea del Sur (República de)
AMERISOURCEBERGEN CORPORATION	Consumo, no cíclico	1,3	Estados Unidos de América
UBS Group AG	Finanzas	1,3	Suiza

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?
La proporción del Subfondo de inversiones relacionadas con la sostenibilidad ascendió al 42% de sus activos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?
Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las inversiones del Subfondo logró las características medioambientales y sociales; el 42% de ellas se clasificaron como inversiones sostenibles, el 20% con un objetivo medioambiental y el 22% con un objetivo social.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Este cálculo excluyó otras inversiones compuestas por efectivo, equivalentes de efectivo mantenidos para obtener una liquidez complementaria y derivados empleados con fines de cobertura, que no contribuyeron al logro de las características medioambientales y sociales y no se sometieron a salvaguardas ambientales o sociales mínimas.

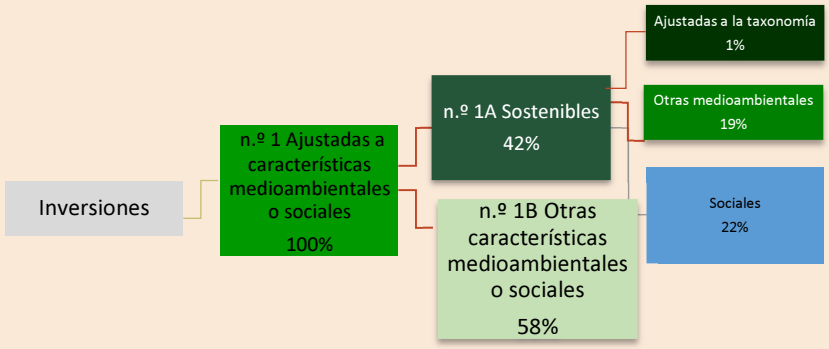
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los siguientes cuadros recogen la exposición del Subfondo a subsectores durante el periodo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calculó mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados basándose en el valor de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre del trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
Petróleo, gas y combustibles consumibles	6,6
Otros sectores	
Deuda pública	20,9
Finanzas	16,0
Consumo, no cíclico	15,1
Tecnología	13,9
Comunicación	9,0
Energía	8,8
Consumo, cíclico	5,4
Industria	5,1
Bonos de titulización de activos	3,1
Materiales básicos	1,5
Suministros públicos	1,0

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios,** que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo,** que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 1 %.

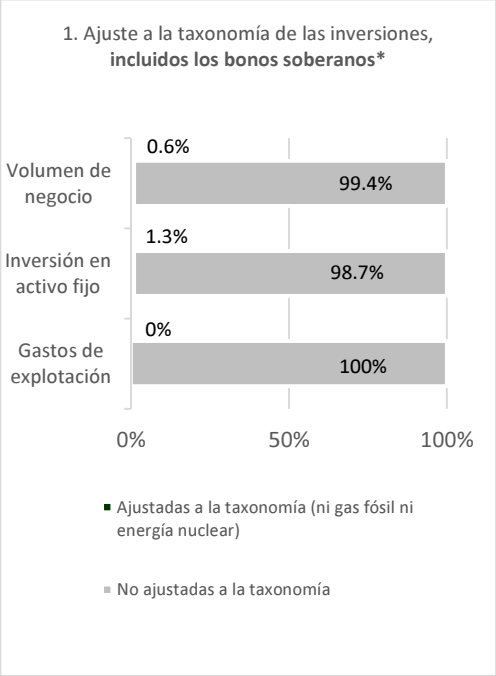
¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

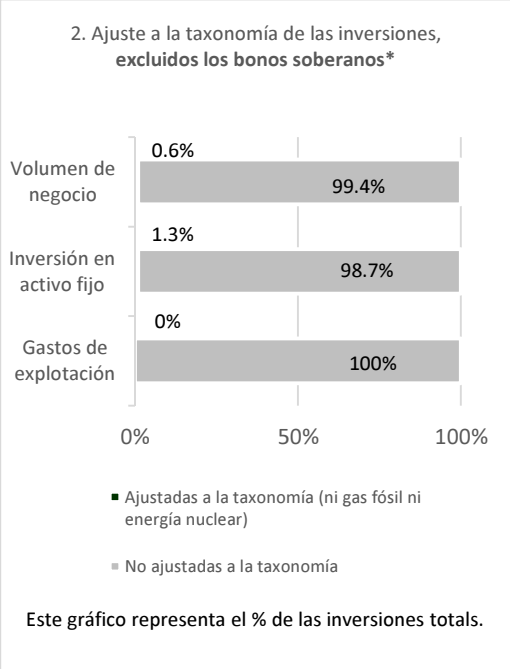
☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

✖ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

[1]Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Carmignac Strategic Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia — el ejercicio 2024— fue del 0,6%. El porcentaje de armonización en el año natural 2023 fue del 0,5% y en el año natural 2022 del 0%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?
La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 19%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue del 22% de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El apartado 2 «Otras inversiones» incluye el resto de inversiones que no están alineadas con características medioambientales o sociales ni cumplen los requisitos para definirse como inversiones sostenibles. Se trata de inversiones que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados usados para reducir el riesgo (cobertura) o con fines de una gestión eficiente de la cartera. Las inversiones de este tipo están excluidas del cálculo de la exposición del Subfondo a factores ASG.

Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Entre las medidas adoptadas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir las características medioambientales y sociales durante el período de referencia se encuentra la introducción de un nuevo marco, exclusivamente para fondos seleccionados, diseñado para cumplir los objetivos del Acuerdo de París. Se han establecido objetivos climáticos en la Cartera para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero un 50% en 2030 y un 70% en 2040, así como alcanzar cero emisiones netas en 2050. Establecieron el 2018 como año de referencia para los objetivos climáticos de la cartera; mejoraron su proceso de reducción del universo volviendo a ponderar cada emisor en el universo inicial del fondo; también formalizaron su proceso de integración ASG para instrumentos CLO («obligaciones de préstamo garantizadas»), lo que significa que los fondos que utilizan este marco no pueden invertir en los instrumentos con peor puntuación; desarrollaron y lanzaron un enfoque holístico para evaluar los bonos sostenibles que incluye el destino de los ingresos (verde, social, sostenibilidad) y bonos vinculados a la sostenibilidad. Estos bonos ya no se consideran inversiones sostenibles por defecto, sino que deben analizarse mediante el enfoque de transparencia («look-through») utilizando criterios específicos; para aumentar la transparencia, realizaron una serie de mejoras en su política de información financiera y exclusiones; en cuanto a la gestión responsable, participaron en el 98,15% de todos los votos posibles en las juntas generales anuales; aumentaron su participación en Climate 1+ junto con otras actividades de implicación directas y colaborativas, y en 2024 llevaron a cabo 70 diálogos activos con 55 empresas y 1 entidad soberana sobre temas específicos de ASG a nivel de entidad, así como con 40 empresas en este subfondo en particular.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 635400AMU46R6F1KEP14

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece **una lista de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.** Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☒ **No**
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 28 % de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100% del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora tercera seleccionada e instituciones de inversión colectiva, que promuevan características medioambientales y sociales de conformidad con el Artículo 8 del SFDR o tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

El Subfondo promovió el 100% (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de cobertura y gestión eficiente de la cartera) de las características medioambientales y sociales supervisadas por los indicadores de sostenibilidad que se indican más adelante en este Anexo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo trató de asegurarse de que las inversiones realizadas tenían exposición a empresas, emisores y/u organismos de inversión colectiva que, además de objetivos económicos y financieros, promueven factores ambientales, sociales y/o de gobernanza («ASG»), utilizando sus políticas de implicación y exclusión, así como su propio marco ASG.

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtió en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr las características que se promueven.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora o gestoras terceras para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	220.088	221.585	131.980	131.348	176.250
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	370	398	280	282	333
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	693	724	645	646	677
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	9	9	9	9	9
Cuota de producción y consumo de energía no renovable (Cuadro 1 PAI 5)	61	60	56	56	58
Intensidad de consumo de energía por sectores de alto impacto climático GWh/ mill. EUR (suma de códigos NACE) (Cuadro 1, PAI 6)	7	9	6	6	7

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- ***¿… y en comparación con períodos anteriores?***

PAI	Media del periodo de referencia 2024	Media del periodo de referencia 2023*	Media del periodo de referencia 2022
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	176.250	177.716	177.716
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	333	379	267
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	677	721	798
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	9	9	7
Cuota de producción y consumo de energía no renovable (Cuadro 1 PAI 5)	58	64	69
Intensidad de consumo de energía por sectores de alto impacto climático GWh/ mill. EUR (suma de códigos NACE) (Cuadro 1, PAI 6)	7	15	12

* Durante el periodo de referencia, el año natural 2023, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones de principales incidencias adversas (PAI). El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, el año natural 2022, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

- ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtió en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

Durante el periodo analizado, el Subfondo invirtió parcialmente en inversiones sostenibles. La proporción de inversiones sostenibles del Subfondo durante el periodo de referencia fue del 28%, lo cual excede el compromiso mínimo de inversiones sostenibles, establecido en el 1%, que se recoge en el suplemento precontractual del Subfondo.

El enfoque adoptado por la gestora tercera para lograr los objetivos de la proporción de inversiones sostenibles del fondo incluyó la aplicación del principio «el mejor de su clase» para identificar emisores que alcanzan o superan el mínimo climático de inclusión propio de la gestora tercera, el uso de proveedores de datos terceros para ayudar a identificar a los emisores que generan al menos el 25% de sus ingresos de operaciones acordes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y el seguimiento de una política de exclusión para descartar cualquier valor que incumpla el principio de no causar un daño significativo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, las gestoras terceras acreditan que cumplen sus obligaciones de sostenibilidad. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida la gestora tercera había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no tuvo en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles descritas en el Reglamento de taxonomía (Reglamento (UE) 2020/852). Más adelante se recoge información detallada que especifica en qué medida las inversiones del Subfondo se destinaron, no obstante, a actividades económicas acordes con la taxonomía de la UE durante el periodo.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Por lo que respecta a la proporción del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora examinó los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguró de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestora tercera también examinó la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, excluyendo a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad*?*

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron el cumplimiento de los indicadores obligatorios enumerados en el Anexo I del Reglamento Delegado 2022/1288 y dos indicadores PAI voluntarios.

La gestora tercera confirmó a la Sociedad Gestora que se cumplieron los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión garantizaron el cumplimiento de los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguró, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***» con respecto al componente de inversión sostenible del Subfondo.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del Subfondo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre del trimestre en el periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro de la página 6.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Estados Unidos de América	Deuda pública	5,3	Estados Unidos de América
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología	2,9	Estados Unidos de América
Bundesrepublik Deutschland	Deuda pública	2,8	Alemania
APPLE INC.	Tecnología	2,8	Estados Unidos de América
NVIDIA CORPORATION	Tecnología	2,1	Estados Unidos de América
ALPHABET INC.	Comunicación	1,5	Estados Unidos de América
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnología	0,9	Taiwán, provincia de China
THE HOME DEPOT, INC.	Consumo, cíclico	0,7	Estados Unidos de América
Samsung Electronics Co., Ltd.	Tecnología	0,7	Corea del Sur (República de)
Rzeczpospolita Polska	Deuda pública	0,7	Polonia
República de Sudáfrica	Deuda pública	0,6	Sudáfrica
Banco Europeo de Inversiones	Deuda pública	0,6	Supranacionales
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI	Finanzas	0,6	Italia
Pemerintah Republik Indonesia	Deuda pública	0,6	Indonesia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	0,6	Francia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La proporción del Subfondo de inversiones relacionadas con la sostenibilidad ascendió al 28% de sus activos.

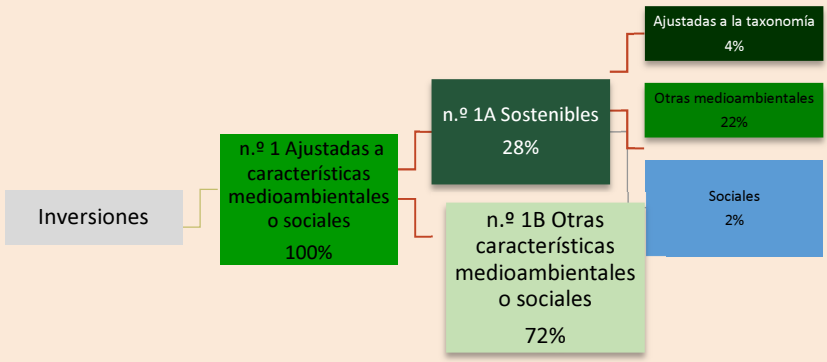
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de cobertura y gestión eficiente de la cartera) de las inversiones del Subfondo eran acordes con las características medioambientales y sociales; el 28% de ellas se clasificaron como inversiones sostenibles, el 26% con un objetivo medioambiental y el 2% con un objetivo social.
Este cálculo excluyó otras inversiones compuestas por efectivo, equivalentes de efectivo mantenido para obtener una liquidez complementaria, ETF y derivados empleados con fines de cobertura, que no contribuyeron al logro de las características medioambientales y sociales, y no se sometieron a salvaguardas ambientales o sociales mínimas.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los siguientes cuadros recogen la exposición del Subfondo a subsectores durante el periodo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calculó mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Los datos presentados han sido calculados basándose en el valor de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre del trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
Perforación de petróleo y gas	0,04
Equ. y serv. petr. y gas	0,21
Serv. int. petr. y gas	0,77
Prospección y producción de petróleo y gas	0,29
Refinado y comercialización de petróleo y gas	0,26
Almacenamiento y transporte de petróleo y gas	0,11
Total	**1,68**
	Otros sectores
Finanzas	18,0
Tecnología	16,5
Consumo, no cíclico	14,2
Deuda pública	14,0
Consumo, cíclico	9,4
Comunicación	8,2
Industria	7,7
Suministros públicos	6,5
Materiales básicos	2,8
Energía	2,5

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El porcentaje de inversiones sostenibles armonizadas con la taxonomía de la UE calculada por la gestora tercera fue del 4%. Utilizando datos de terceros sobre armonización con la taxonomía, este porcentaje se calculó multiplicando el porcentaje de armonización con la taxonomía de la UE de cada emisor por el porcentaje de posiciones que tiene el emisor. Datos a 31 de diciembre de 2024. Esta cifra no constituye un compromiso mínimo.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☒ No

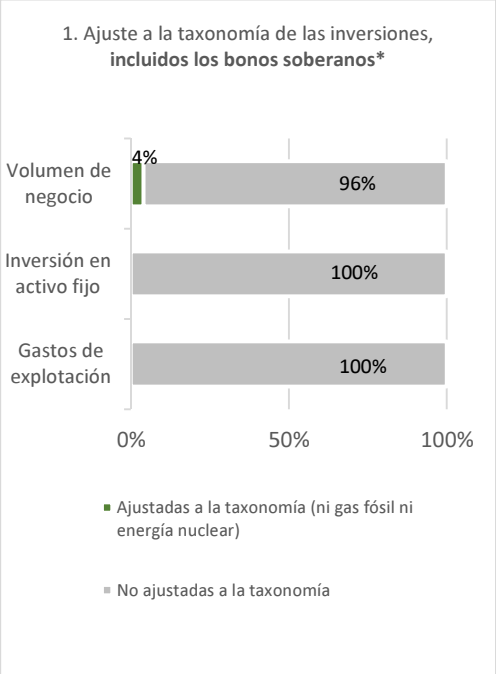
[1]Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

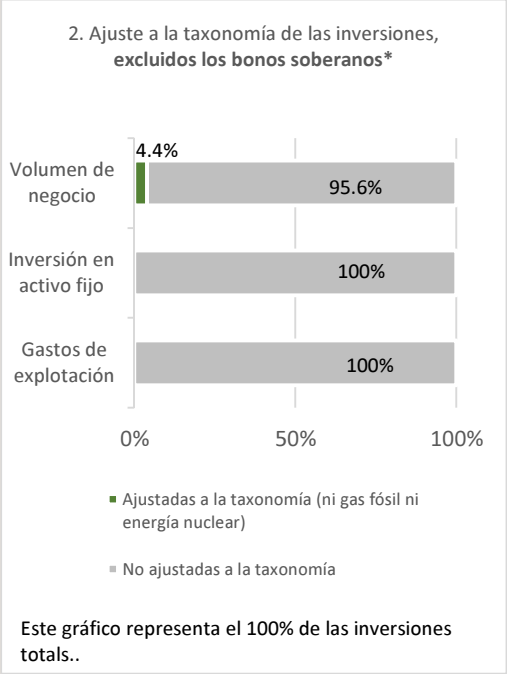
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios,** que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo,** que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





* *A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones en actividades de transición fue del 0,1% y en actividades facilitadoras, del 1,5%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 4%. El porcentaje de armonización en los años naturales 2023 y 2022 fue del 2%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 22%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 2 % de las inversiones.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Invesco Balanced Risk Coupon Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El apartado 2 «Otras inversiones» incluye el resto de inversiones que no están alineadas con características medioambientales o sociales ni cumplen los requisitos para definirse como inversiones sostenibles. Se trata de inversiones que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados usados para reducir el riesgo (cobertura) o con fines de una gestión eficiente de la cartera. Las inversiones de este tipo están excluidas del cálculo de la exposición del Subfondo a factores ASG. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo se aseguró, mediante la aplicación de su política de exclusión, implicación, supervisión y evaluación con arreglo a su marco propio, de que el Subfondo había invertido en empresas, emisores y/u organismos de inversión colectiva clasificados como acordes con el artículo 8 o 9 del SFDR. La Sociedad Gestora evaluó periódicamente el enfoque aplicado por la gestora o gestoras terceras para la gestión de estas inversiones.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 6354003ZAAEMN5JPEJ22

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ **Sí**	●○ ☒ **No**
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el **51%** de sus inversiones eran sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	con un objetivo social
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☒ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100% del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras terceras seleccionadas e instituciones de inversión colectiva, que promuevan características medioambientales y sociales de conformidad con el Artículo 8 del SFDR o tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

El Subfondo promovió el 100% (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las características medioambientales y sociales supervisadas por los indicadores de sostenibilidad que se indican más adelante en este Anexo. Para la elaboración de este Anexo, la Sociedad Gestora agregó las puntuaciones del fondo, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Cada una de dichas gestoras ha logrado la promoción de factores ASG del fondo utilizando diversos enfoques, entre ellos:

- una Política de exclusiones para descartar inversiones en empresas expuestas a conductas o armas controvertidas y combustibles fósiles; se evitaron inversiones en empresas que infringen alguna de las normas de la Organización Internacional del Trabajo, los Principios rectores de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales; se limitó la exposición a valores de la cartera con un riesgo de sostenibilidad elevado, a tenor de herramientas de calificación propias, supervisando la huella ponderada de carbono, agua y residuos, y la puntuación ASG;
- mantener un nivel medio ponderado de intensidad de carbono (WACI) que permita lograr cero emisiones netas de carbono en 2050 mediante la inversión en empresas con objetivos y compromisos basados en la ciencia y restringiendo la inversión en empresas que alcanzan unos límites porcentuales de inversión en actividades relacionadas con combustibles fósiles.

- un marco ASG propio basado en una metodología de calificación del riesgo ASG, implicación ASG y cribado ASG.
- Mediante la exposición a inversiones que tienen la consideración de Inversiones Sostenibles; la exclusión de emisores en función de la puntuación de controversia de MSCI, o las calificaciones límite y la exclusión de emisores que participan en determinadas actividades que se considera que tienen resultados ambientales y/o sociales negativos, entre ellas las armas controvertidas, las armas nucleares, las armas convencionales, las armas de fuego civiles, el alcohol, los juegos de azar y el tabaco.
- Supervisando el rendimiento de un índice de referencia, a través de la exclusión de emisores que participan en ciertas actividades que se considera que tienen resultados ambientales y/o sociales negativos; la exclusión de emisores que se considera que han violado los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o participan en controversias muy graves relacionadas con factores ASG; la exposición a emisores con puntuaciones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) ajustadas al sector más altas y la exposición a inversiones que tienen la consideración de sostenibles.

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtieron en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr las características que se promueven.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las puntuaciones de las principales incidencias adversas (PAI), medidas como el promedio de puntuaciones trimestrales de las correspondientes PAI durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora o gestoras terceras para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	95.920	92.683	94.409	92.506	93.879
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	292	291	311	304	300
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	656	701	734	704	699
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Ausencia de política de derechos humanos (Tabla 3, PAI 9)	3	4	4	5	4

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- ***¿… y en comparación con períodos anteriores?***

PAI	Media del periodo de referencia 2024	Media del periodo de referencia 2023*	Media del periodo de referencia 2022
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	93.879	71.515	77.877
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	300	274	279
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	699	610	859
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0
Ausencia de política de derechos humanos (Tabla 3, PAI 9)	4	3	6

* Durante el periodo de referencia, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones PAI a nivel del fondo. El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

- ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtieron en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Durante el periodo analizado, del 1 de enero 2024 al 31 de diciembre de 2024, el Subfondo invirtió parcialmente en inversiones sostenibles. El porcentaje total de inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo, calculado por la Sociedad Gestora teniendo en cuenta el cálculo de cada una de las gestoras terceras, fue el 51% de los activos del Subfondo, lo cual excede el compromiso mínimo de inversiones sostenibles, establecido en el 20% de los activos del Subfondo, tal como dispone el suplemento precontractual del mismo. El enfoque adoptado por las gestoras terceras para lograr los objetivos de inversión sostenible de sus respectivas estrategias consistió en:

- Utilizar una herramienta propia del marco de los ODS de la ONU para evaluar individualmente a las empresas con respecto a objetivos ODS claves con el fin de construir una cartera de inversión sostenible que persiga un impacto positivo y evite uno negativo. Las inversiones sostenibles contribuyeron a uno o más de los ODS de las Naciones Unidas, que incluyen objetivos tanto sociales como medioambientales.
- Apostar por inversiones sostenibles, invirtiendo en empresas cuya actividad económica contribuya positivamente o no perjudique de manera significativa la consecución de uno o más de los ODS o que reduzca el riesgo de incumplir uno o más de esos ODS.
- Mediante la inversión en Inversiones Sostenibles, ya sea en (1) empresas dedicadas a actividades que se considera que contribuyen a generar efectos ambientales y/o sociales positivos, o (2) empresas que se han comprometido con uno o más objetivos activos de reducción de emisiones de carbono aprobados por la iniciativa Science Based Targets Initiative (SBTi).
- Al invertir en una cartera de valores de renta variable que, en la medida de lo posible y factible, esté compuesta por los valores integrantes del índice de referencia del Fondo, una parte de las inversiones del Fondo se destinará a actividades que se considere que contribuyen a generar un impacto medioambiental y/o social positivo o a empresas que se hayan comprometido a cumplir objetivos de reducción de carbono basados en la ciencia. El Índice de referencia utiliza las métricas de impacto sostenible de MSCI ESG, que tienen por objeto medir la exposición de los ingresos a impactos sostenibles positivos en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, la taxonomía de la Unión Europea y otros marcos relacionados con la sostenibilidad.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.
El Subfondo no tuvo en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles descritas en el Reglamento de taxonomía (Reglamento (UE) 2020/852).

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores del Cuadro 1 del Anexo 1 del nivel 2 del SFDR y determinados indicadores voluntarios de los Cuadros 2 y 3 del nivel 2 del SFDR para determinar las incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad, comprobando que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad*?*

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos e indicadores sociales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Por consiguiente, la Sociedad Gestora señaló que se disponían de datos para los indicadores PAI y que las gestoras terceras demostraron que las inversiones sostenibles de las empresas no causaron un perjuicio significativo («DNSH») a ninguno de estos objetivos medioambientales o sociales.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***» con respecto al componente de inversión sostenible del Subfondo.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del Subfondo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Repubblica Italiana	Deuda pública	4,7	Italia
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología	4,3	Estados Unidos de América
NVIDIA CORPORATION	Tecnología	3,8	Estados Unidos de América
APPLE INC.	Tecnología	2,3	Estados Unidos de América
AMAZON.COM, INC.	Comunicación	2,1	Estados Unidos de América
ALPHABET INC.	Comunicación	1,8	Estados Unidos de América
ELI LILLY AND COMPANY	Consumo, no cíclico	1,4	Estados Unidos de América
THE HOME DEPOT, INC.	Consumo, cíclico	1,3	Estados Unidos de América
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanzas	1,2	Estados Unidos de América
NOVO NORDISK A/S	Consumo, no cíclico	1,2	Dinamarca
VISA INC.	Finanzas	1,1	Estados Unidos de América
META PLATFORMS, INC.	Comunicación	1,1	Estados Unidos de América
TESLA, INC.	Consumo, cíclico	1,1	Estados Unidos de América
BROADCOM INC.	Tecnología	1,1	Estados Unidos de América
RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Consumo, no cíclico	1,0	Reino Unido

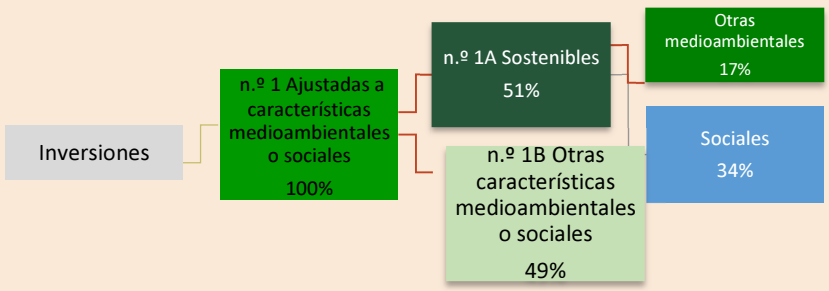
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La proporción del Subfondo de inversiones relacionadas con la sostenibilidad ascendió al 51% de sus activos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, ETF, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las inversiones del Subfondo logró las características medioambientales y sociales; el 51% de ellas se clasificaron como inversiones sostenibles, el 17% con un objetivo medioambiental y el 34% con un objetivo social.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los siguientes cuadros recogen la exposición del Subfondo a subsectores durante el periodo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calculó mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

La Sociedad Gestora calculó los datos presentados basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	4,0
Otros sectores	
Tecnología	21,1
Consumo, no cíclico	18,2
Finanzas	17,0
Comunicación	11,1
Consumo, cíclico	9,3
Deuda pública	8,1
Industria	7,9
Energía	3,1
Materiales básicos	2,8
Suministros públicos	1,5

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 0 %.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☒ No

[1]Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

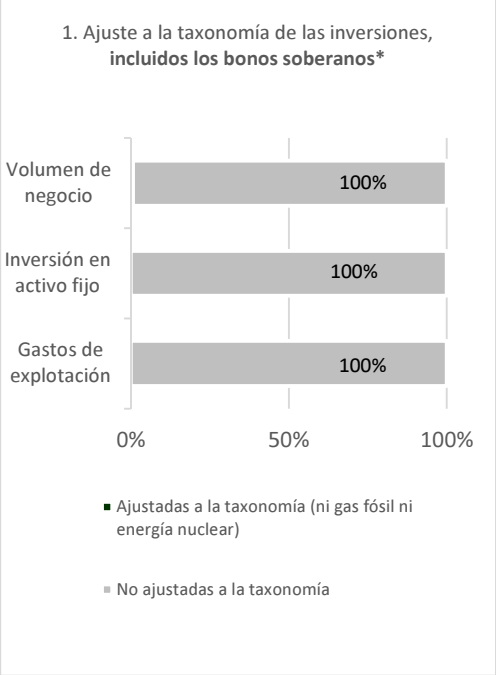
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

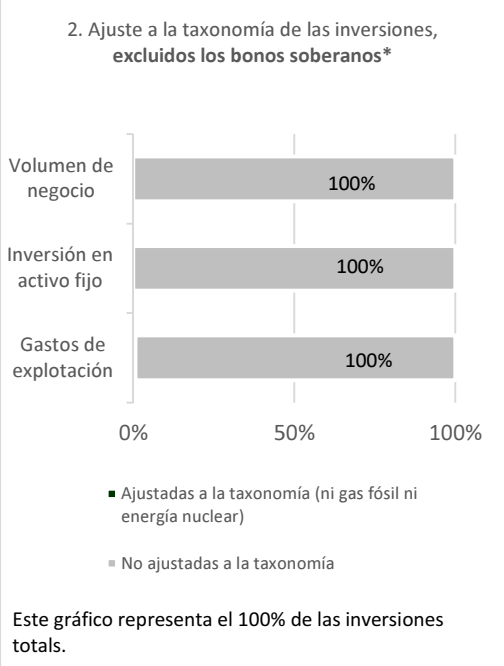
Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
-El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo,** que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

- ***¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?***

La proporción de inversiones que se han realizado en actividades de transición y facilitadoras ha sido del 0%.

- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 0%. Este porcentaje también había sido del 0% en el periodo de referencia anterior —el año natural 2023—, y en el año natural 2022 fue del 1%.

- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 17%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue del 34% de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El apartado 2 «Otras inversiones» incluye el resto de inversiones que no están alineadas con características medioambientales o sociales ni cumplen los requisitos para definirse como inversiones sostenibles. Se trata de inversiones que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados usados para reducir el riesgo (cobertura) o con fines de una gestión eficiente de la cartera. Las inversiones de este tipo están excluidas del cálculo de la exposición del Subfondo a factores ASG.

Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Entre las medidas emprendidas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir las características medioambientales y sociales durante el periodo de referencia destacan las siguientes:

- Mejorar el perfil de sostenibilidad general mediante un énfasis en factores ASG importantes. Además, la gestora tercera mantiene un diálogo activo con 29 de sus empresas en cartera sobre temas relacionados con cuestiones ASG. Además, el perfil medioambiental del mandato por lo que respecta a uso de agua, generación de residuos y emisiones de gases de efecto invernadero supera en más de un 40% a la referencia seleccionada por la gestora tercera.

- Mejorar el perfil de sostenibilidad general mediante un énfasis en factores ASG importantes. Además, la gestora tercera mantiene un diálogo activo con 24 de sus empresas en cartera sobre temas relacionados con cuestiones ASG. Además, el perfil medioambiental del mandato por lo que respecta al uso de agua, generación de residuos y emisiones de gases de efecto invernadero continuó siendo muy superior al del índice referencia elegido por la gestora tercera. Por último, el Subfondo presentaba una huella de carbono que era más de un 25% mejor que la del índice de referencia elegido por la gestora tercera.

- La gestora tercera utiliza procesos propios de control del cumplimiento para supervisar los elementos vinculantes de las características medioambientales y sociales de su objetivo de inversión. La gestora tercera mantuvo un diálogo activo con las empresas mantenidas en cartera para determinar objetivos de cero emisiones netas con base científica, o contraer compromisos a este respecto. Durante el periodo de referencia, la gestora tercera mantuvo un diálogo activo sobre estos temas en 167 ocasiones.

- En consonancia con el proceso de selección ASG, se aplicaron y revisaron restricciones de inversión en el marco del ciclo periódico de actualizaciones. Aunque no es vinculante, la implicación ASG con emisores y otras partes interesadas clave sobre cuestiones medioambientales o sociales se produjo y priorizó aplicando un enfoque basado en el riesgo. La gestora tercera realizó varias actividades de implicación durante el periodo de referencia para entender mejor la gestión de determinados riesgos ASG concretos o para promover la mejora de prácticas de gestión ASG orientada a mitigar dichos riesgos.

- Por lo que respecta a las inversiones en los diversos ETF geográficos mantenidos en cartera, cada fondo cumplió las características medioambientales y sociales replicando estas características de su respectivo índice de referencia.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Socially Responsible Collection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 635400LQ5JBNL6SNQK45

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ Sí	☒ No
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 63% de sus inversiones eran sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒	con un objetivo social
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100% del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras terceras seleccionadas e instituciones de inversión colectiva, que promuevan características medioambientales y sociales de conformidad con el Artículo 8 del SFDR o tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

El Subfondo promovió el 100% (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las características medioambientales y sociales supervisadas por los indicadores de sostenibilidad que se indican más adelante en este Anexo. La Sociedad Gestora agregó las puntuaciones de la cartera, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las gestoras terceras han logrado la promoción de los factores ASG del fondo utilizando diversos enfoques, entre los que se incluyen:

- invertir en valores que, a juicio de la gestora tercera, contribuyen a las características medioambientales y sociales siguientes: cuestiones medioambientales: energía asequible y limpia, acción por el clima, y producción y consumo responsables; cuestiones sociales: igualdad de género, trabajo digno/crecimiento económico y reducción de las desigualdades.
- invertir en aquellos emisores con datos publicados sobre emisiones de carbono que permitan a la estrategia limitar el impacto global sobre el cambio climático en relación con el universo de inversión, manteniendo una intensidad media ponderada de carbono inferior a la de un índice de referencia. La gestora tercera pretende promover la diversidad de género en los consejos de administración, invirtiendo al menos el 33% de los activos netos del Fondo en empresas con tres o más mujeres en el consejo.
- a través del cumplimiento del marco propio de la gestora tercera que establece una asignación mínima concreta a inversiones sostenibles. La gestora tercera define las inversiones sostenibles como inversiones en actividades económicas que contribuyen a objetivos medioambientales y/o sociales, para lo cual utiliza como marcos de referencia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas y los objetivos de la taxonomía de la UE.
- mediante la inversión en inversiones sostenibles que, a juicio de la gestora tercera, mantienen una exposición positiva a temas de inversión sostenible de orientación medioambiental —o social— derivados de los ODS de las Naciones Unidas, tales como el trabajo decente, la salud, el bienestar, la industria, la innovación y las infraestructuras. Todos los emisores contribuyeron directamente al logro de al menos un ODS de las Naciones Unidas.
- a través de varios enfoques, entre los que se incluyen una política de exclusión, actividades de implicación y umbrales de reducción de carbono frente a un índice de referencia.
- Supervisando el rendimiento de un índice de referencia, a través de la exclusión de emisores que se considera que: participan en ciertas actividades que producen resultados ambientales y/o sociales supuestamente negativos; que han violado los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas; que participan en controversias muy graves relacionadas con factores ASG; emisores que han obtenido una puntuación media ponderada del índice específica ajustada al sector más alta en materia ambiental, social y de gobernanza (ASG) o una reducción específica de la intensidad de las emisiones de carbono; y la exposición a inversiones que tienen la consideración de sostenibles.
- Supervisando el rendimiento de un índice de referencia, a través de la exclusión de emisores que participan en ciertas actividades que se considera que producen resultados ambientales y/o sociales negativos; la exclusión de emisores que se considera que: han violado los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas; participan en controversias muy graves relacionadas con factores ASG; participan en controversias graves o muy graves de índole medioambiental relacionadas con la biodiversidad, el uso de la tierra y la gestión de la cadena de suministro; y una reducción específica en la intensidad de las emisiones de carbono.
- Supervisando el rendimiento de un índice de referencia, a través de la exclusión de emisores que participan en ciertas actividades que se considera que producen resultados ambientales y/o sociales negativos; que han violado los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas; participan en controversias muy graves relacionadas con factores ASG; han obtenido una puntuación media ponderada del índice específica ajustada al sector más alta en materia ambiental, social y de gobernanza (ASG); una reducción específica de la intensidad de las emisiones de carbono; una reducción específica en las emisiones de carbono potenciales; y la exposición a inversiones que tienen la consideración de sostenibles.

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtieron en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr las características que se promueven.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora o gestoras terceras para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	250.797	230.891	323.512	319.789	281.247
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	120	116	170	168	144
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	527	517	556	656	564
Ratio de residuos peligrosos / residuos radiactivos (Cuadro 1, PAI 9)	0	0	0	0	0
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Diversidad de género de las juntas directivas (Cuadro 1, PAI 13)	36	36	35	35	36

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	**Media del periodo de referencia 2024**	**Media del periodo de referencia 2023***	**Media del periodo de referencia 2022**
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	281.247	244.019	163.279
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	144	155	123
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	564	521	557
Ratio de residuos peligrosos / residuos radiactivos (Cuadro 1, PAI 9)	0	**	46
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0
Diversidad de género de las juntas directivas (Cuadro 1, PAI 13)	36	35	33

* Durante el periodo de referencia, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones PAI a nivel del fondo. El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

** Durante el periodo de referencia, el año natural 2023, la cobertura de datos proporcionada cayó en esta métrica y no se disponía de datos. Como ocurre con todos los proveedores de datos ASG, la cobertura no es universal, y hay algunos valores o datos que no se recogen actualmente. La cobertura del proveedor de datos ha disminuido en algunas de las métricas durante el periodo de referencia, por lo que en estos casos los campos aparecen en blanco. La Sociedad Gestora revisa constantemente tanto el suministro de datos ASG específicos como la cobertura general de los proveedores de datos, tratando de minimizar las brechas de cobertura en los periodos analizados.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo analizado, del 1 de enero 2024 al 31 de diciembre de 2024, el Subfondo invirtió parcialmente en inversiones sostenibles. El porcentaje agregado de inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo, calculado por la Sociedad Gestora teniendo en cuenta el cálculo de cada una de las gestoras terceras, fue del 63% de los activos del Subfondo, lo que excede el compromiso mínimo de inversiones sostenibles, establecido en el 20% en el suplemento precontractual del Subfondo.

El enfoque adoptado por las gestoras terceras para lograr los objetivos de inversión sostenible de sus respectivas estrategias consistió en aplicar:

- un marco propio de inversión sostenible para contribuir a objetivos medioambientales y/o sociales basados en los ODS y los objetivos de la taxonomía de la UE. La evaluación combinó datos cuantitativos desglosados de las actividades económicas de la empresa participada, junto con un marco cualitativo para evaluar si esas actividades contribuyeron de forma positiva a un objetivo medioambiental o social. La gestora tercera calculó esta aportación positiva para el Subfondo teniendo en cuenta la cuota de ingresos de cada emisor atribuible a las actividades económicas que contribuyeron a los objetivos medioambientales y/o sociales. En un segundo paso, la gestora tercera realizó la agregación ponderada por activos.
- un objetivo de inversión sostenible, consistente en obtener exposición a empresas que demuestran un cambio positivo en sus características medioambientales y/o sociales o que ya presentan un perfil positivo en estas cuestiones. Las inversiones sostenibles contribuyeron a los objetivos en el periodo de inversión, centrándose principalmente en factores sociales como la igualdad de género y el trabajo digno/crecimiento económico, así como en factores medioambientales tales como energías limpias y asequibles, acción por el clima, y producción y consumo responsables.
- La gestora tercera invirtió en empresas que, a su juicio, mantenían una exposición positiva a temas de inversión sostenible de orientación medioambiental —o social— recogidos en los ODS de las Naciones Unidas, tales como la salud, el clima y el empoderamiento. Todos los emisores contribuyeron directamente al logro de al menos un ODS de las Naciones Unidas.
- Al invertir en una cartera de valores de renta variable que, en la medida de lo posible y factible, esté compuesta por los valores integrantes del índice de referencia del Fondo, una parte de las inversiones del Fondo se destinará a actividades que se considere que contribuyen a generar un impacto medioambiental y/o social positivo o a empresas que se hayan comprometido a cumplir objetivos de reducción de carbono basados en la ciencia. El Índice de referencia utiliza las métricas de impacto sostenible de MSCI ESG, que tienen por objeto medir la exposición de los ingresos a impactos sostenibles positivos en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, la taxonomía de la Unión Europea y otros marcos relacionados con la sostenibilidad.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no tuvo en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles descritas en el Reglamento de taxonomía (Reglamento (UE) 2020/852). Más adelante se recoge información detallada que especifica en qué medida las inversiones del Subfondo se destinaron, no obstante, a actividades económicas acordes con la taxonomía de la UE durante el periodo.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores del Cuadro 1 del Anexo 1 del nivel 2 del SFDR y determinados indicadores voluntarios de los Cuadros 2 y 3 del nivel 2 del SFDR para determinar las incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad, comprobando que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos e indicadores sociales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

8) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***» con respecto al componente de inversión sostenible del Subfondo.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del producto financiero, utilizando el Global Industry Classification Standard (GICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	5,4	Estados Unidos de América
APPLE INC.	Tecnología de la información	5,4	Estados Unidos de América
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	5,1	Estados Unidos de América
AMAZON.COM, INC.	Consumo discrecional	3,8	Estados Unidos de América
ASML Holding N.V.	Tecnología de la información	2,6	Países Bajos
META PLATFORMS, INC.	Servicios de comunicación	2,4	Estados Unidos de América
ALPHABET INC.	Servicios de comunicación	2,4	Estados Unidos de América
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnología de la información	2,3	Taiwán, provincia de China
NETFLIX, INC.	Servicios de comunicación	2,1	Estados Unidos de América
VISA INC.	Finanzas	1,9	Estados Unidos de América
MERCADOLIBRE, INC.	Consumo discrecional	1,8	Estados Unidos de América
TRADEWEB MARKETS INC.	Finanzas	1,3	Estados Unidos de América
RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Industria	1,3	Reino Unido
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	Consumo básico	1,3	Estados Unidos de América
KEYENCE CORPORATION	Tecnología de la información	1,2	Japón

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

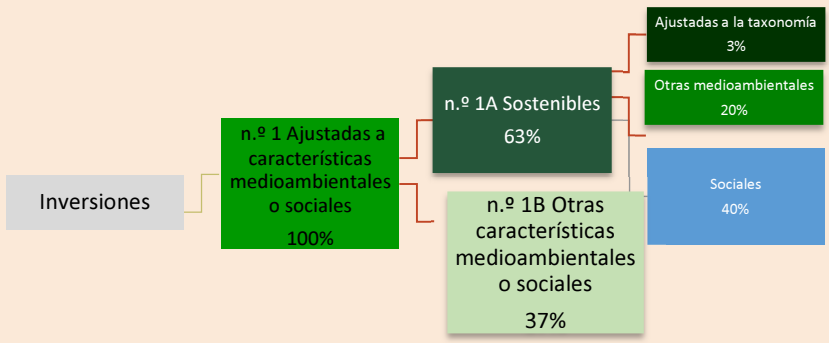
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La proporción del Subfondo de inversiones relacionadas con la sostenibilidad ascendió al 63% de sus activos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% de las inversiones del Subfondo logró las características medioambientales y sociales; el 63% de ellas se clasificaron como inversiones sostenibles, el 23% con un objetivo medioambiental y el 40% con un objetivo social.

Este cálculo excluyó otras inversiones compuestas por efectivo, equivalentes de efectivo mantenidos para obtener una liquidez complementaria y derivados empleados con fines de cobertura, que no contribuyeron al logro de las características medioambientales y sociales y no se sometieron a salvaguardas ambientales o sociales mínimas.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El siguiente cuadro contiene la exposición del Subfondo a subsectores. El cuadro siguiente utiliza el Global Industry Classification Standard (GICS). El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

El cuadro siguiente muestra la composición de las inversiones mantenidas por el Subfondo, desglosado por subsectores del GICS, durante el periodo. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados utilizando MSCI ESG Manager, basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
Almacenamiento y transporte de petróleo y gas	3,0
Otros sectores	
Tecnología de la información	36,7
Finanzas	13,4
Asistencia sanitaria	11,9
Industria	11,7
Consumo discrecional	11,5
Servicios de comunicación	7,5
Consumo básico	3,6
Materias primas	1,3
Suministros públicos	1,3
Energía	0,7
Inmuebles	0,4

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El porcentaje de inversiones sostenibles armonizadas con la taxonomía de la UE facilitada por una gestora tercera fue del 3%.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☒ No

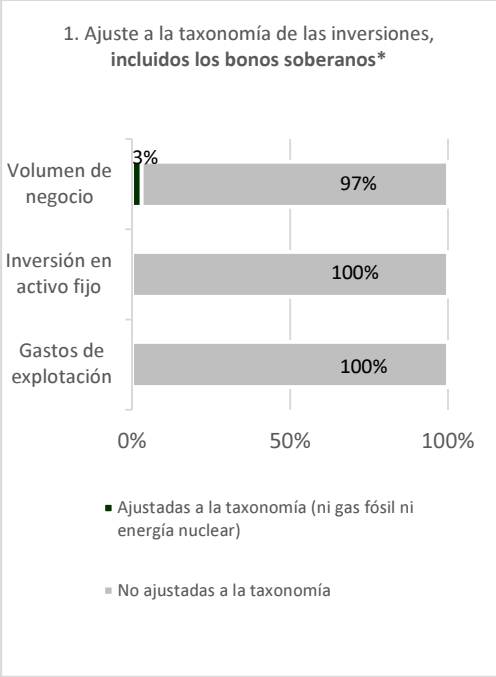
[1]Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

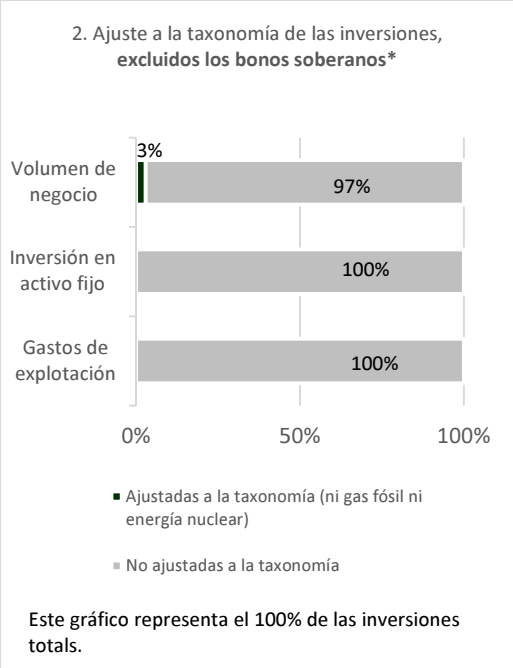
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios,** que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo,** que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

- ***¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?***

La proporción de inversiones que se han realizado en actividades de transición y facilitadoras ha sido del 0%.

- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 3%. El porcentaje de armonización en los años naturales 2023 y 2022 fue del 1%.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Innovative Thematic Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 20%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue del 40% de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El apartado 2 «Otras inversiones» incluye el resto de inversiones que no están alineadas con características medioambientales o sociales ni cumplen los requisitos para definirse como inversiones sostenibles. Se trata de inversiones que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados usados para reducir el riesgo (cobertura) o con fines de una gestión eficiente de la cartera. Las inversiones de este tipo están excluidas del cálculo de la exposición del Subfondo a factores ASG.

Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Entre las medidas emprendidas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir las características medioambientales y sociales durante el periodo de referencia se incluye una combinación de los enfoques siguientes:

- Invertir en inversiones sostenibles sometidas a la evaluación de la gestora tercera de la armonización con uno o más ODS de las Naciones Unidas.
- Evaluar cada nueva inversión a través de un marco común propio que incluye una evaluación holística de las características ambientales y sociales. Además, la gestora tercera trata de entablar un diálogo activo con empresas en las que considera que existe la posibilidad de promover un cambio positivo en las características ambientales y sociales. Durante el periodo de referencia, añadieron catorce nuevas empresas al Subfondo; tres de ellas eran inversiones sostenibles y nueve promovían características medioambientales o sociales. Asimismo, vendió una de las cuatro posiciones que mantenía en la categoría «otros» y llevó a cabo veintiséis actividades de interacción durante el periodo de referencia.
- Cumplir los indicadores de sostenibilidad y criterios vinculantes. Además, la gestora tercera llevó a cabo actividades de implicación.
- La gestora tercera utilizó procesos internos de control del cumplimiento normativo para supervisar las características medioambientales y sociales vinculantes. El control del cumplimiento se realiza antes de la negociación, durante la jornada y en un proceso overnight posterior a la negociación.
- Cumpliendo su compromiso de máxima intensidad relativa de carbono, a través de interacciones en materia ASG, por las que la gestora tercera contactó con el 62% de las empresas de la cartera del Fondo durante el periodo del informe (en consonancia con su compromiso de emprender dichos contactos en materia ASG con al menos el 35% de las empresas mantenidas en cartera cada año). Además, se ciñó a su política de exclusiones.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 635400NGI7TQMVXD1S75

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **Sí**	☐ **No**
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 65%**	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 35%**	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100 % del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a una parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras de activos terceras seleccionadas y/o instituciones de inversión colectiva, que tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo invirtieron o mantuvieron exposición principalmente en empresas que aplican el enfoque «do good, do well» (haz el bien, hazlo bien) generando un cambio social y/o medioambiental, además de una rentabilidad por apreciación del capital. Un cambio social y/o medioambiental positivo incluye buena salud y bienestar, ciudades y comunidades sostenibles, nutrición, agua potable y saneamiento, energía sostenible y asequible, mejoras de la educación/formación, consumo y producción responsables u otros objetivos sociales y medioambientales como los recogidos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas u otros marcos similares.

La Sociedad Gestora agregó las puntuaciones de la cartera, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras. El Subfondo mantuvo exposición a inversiones sostenibles, el 65% de ellas con un objetivo medioambiental y el 35% con un objetivo social, durante el periodo.

Los enfoques adoptados por las gestoras terceras para lograr sus objetivos de inversión sostenible incluyeron:

- El mandato de la gestora tercera contribuyó a un mundo más sostenible e inclusivo, invirtiendo principalmente en acciones de empresas cuyos productos y/o servicios tuvieron un impacto social y/o medioambiental positivo en sus cuatro temas de impacto, que representan en cada caso un importante desafío mundial: i) inclusión social y educación, ii) medio ambiente y necesidad de recursos, iii) atención sanitaria y calidad de vida, y iv) base de la pirámide (es decir, abordar las necesidades de los 4.000 millones de personas más pobres del mundo). El análisis de impacto se realizó empleando un marco que se basa en la evaluación de tres factores: i) intención, ii) impacto del producto, y iii) prácticas de negocio. En el marco de la evaluación del impacto del producto, se analizó la contribución realizada por los productos y/o servicios de las empresas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) utilizando las 169 metas que sustentan estos objetivos.
- El objetivo de inversión sostenible de la gestora tercera se cumplió plenamente, invirtiendo en valores de renta variable de empresas que ayudan a resolver algunos de los problemas más acuciantes del mundo definidos por los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. La gestora tercera invierte en Inversiones Sostenibles que contribuyen a diversos objetivos medioambientales y/o sociales, entre los que figuran, sin carácter restrictivo, las energías alternativas y renovables, la eficiencia energética, la prevención o mitigación de la contaminación, la reutilización y el reciclaje, la salud, la nutrición, el saneamiento y la educación, así como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas («Objetivos medioambientales y sociales»).
- El mandato de la gestora tercera invirtió en soluciones medioambientales y empresas que, a su juicio, están bien posicionadas para la transición hacia una economía mundial más sostenible de acuerdo con su sistema de clasificación propio. Invirtió en empresas activas en los florecientes mercados de la eficiencia de los recursos y el medio ambiente. Estos mercados abordan varios temas macroeconómicos a largo plazo: el crecimiento demográfico, el aumento del nivel de vida, la creciente urbanización, el aumento del consumo y el agotamiento de unos recursos naturales limitados. Se invirtió en empresas que obtienen más del 20% de sus ingresos subyacentes de la venta de productos o servicios medioambientales en los mercados de eficiencia energética, energías renovables, agua, residuos, y sistemas alimentarios y agrícolas sostenibles.
- La gestora tercera invirtió en emisores que, a su juicio, mantenían una exposición positiva a temas de inversión sostenible de orientación medioambiental —o social— recogidos en los ODS de las Naciones Unidas, tales como la salud, el clima y el empoderamiento. Todos los emisores contribuyeron directamente al logro de al menos un ODS de las Naciones Unidas.
- Asimismo, la gestora tercera invirtió en empresas que contribuyen al desarrollo sostenible y se benefician de él, logrando resultados sociales y medioambientales positivos. Todas las empresas en las que se invierten contribuyen a mejorar el desarrollo humano, aunque muchas contribuyen también a lograr unos resultados medioambientales positivos. La contribución al desarrollo sostenible se evalúa atendiendo a dos marcos, el social y el medioambiental. Las inversiones con resultados sociales positivos se evalúan en función de los «pilares del desarrollo humano», que incluyen la salud y el bienestar, la infraestructura física, el bienestar económico, las oportunidades y el empoderamiento. Por su parte, los resultados medioambientales positivos se evalúan conforme a pilares que incluyen el sistema alimentario, la energía, la economía circular y las industrias, el desarrollo humano, el transporte y los edificios, el agua y la conservación y restauración.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- La gestora tercera cumplió su objetivo de inversión sostenible a través de sus criterios de inclusión de inversiones que proporcionaban una menor exposición a las emisiones de carbono en relación con su índice de referencia elegido y una reducción general de su intensidad de gases de efecto invernadero comparado con el Universo Invertible de al menos el 50%, con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo establecidos en el Acuerdo de París. También aplicó criterios de exclusión a determinadas normas y valores, incluido el apoyo a la protección de los derechos humanos proclamados en el ámbito internacional. Excluyó por completo a los emisores que participan en la fabricación de armas controvertidas y aplicó umbrales máximos de ingresos o de producción a otros, como aquellos que participan en el carbón térmico y el tabaco.

  Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

  El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr su objetivo de inversión sostenible.

- ***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***
  Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora o gestoras terceras para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Emisiones de GEI tCO2e (Cuadro 1, PAI 1)	147.335	130.947	122.468	124.048	131.199
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	166	164	158	154	160
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	650	677	666	609	651
Cuota **de producción y consumo de energía no renovable %** (Cuadro 1, PAI 5)	72	71	72	67	71
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (Cuadro 1, PAI 11)	0	0	0	0	0

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	Media del periodo de referencia 2024	Media del periodo de referencia 2023*	Media del periodo de referencia 2022
Emisiones de GEI tCO2e (Cuadro 1, PAI 1)	131.199	145.289	113.910
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	160	191	173
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	651	894	755
Cuota **de producción y consumo de energía no renovable %** (Cuadro 1, PAI 5)	71	68	80
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0
Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (Cuadro 1, PAI 11)	0	57	60

***** Durante el periodo de referencia, el año natural 2023, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones de principales incidencias adversas (PAI). El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguraron de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestoras terceras también examinaron la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, y excluyeron a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios u otras políticas de exclusión internas.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos y asuntos sociales y laborales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que las inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?
La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***».

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del producto financiero, utilizando el Global Industry Classification Standard (GICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

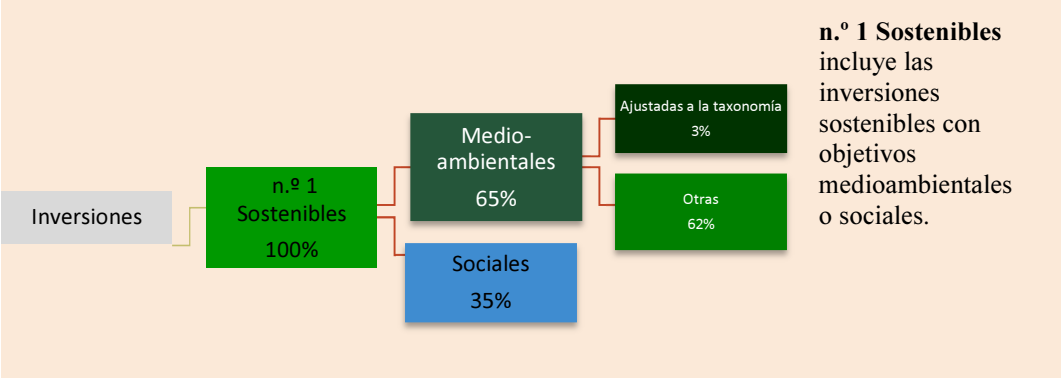
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnología de la información	2,9	Taiwán, provincia de China
ASML Holding N.V.	Tecnología de la información	2,6	Países Bajos
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	2,4	Estados Unidos de América
MERCADOLIBRE, INC.	Consumo discrecional	2,0	Estados Unidos de América
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	1,8	Estados Unidos de América
AUTODESK, INC.	Tecnología de la información	1,8	Estados Unidos de América
HDFC BANK LIMITED	Finanzas	1,6	India
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	1,4	Estados Unidos de América
HALMA PUBLIC LIMITED COMPANY	Tecnología de la información	1,3	Reino Unido
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,3	Francia
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	Tecnología de la información	1,3	Estados Unidos de América
Nu Holdings Ltd	Finanzas	1,2	Brasil
APPLE INC.	Tecnología de la información	1,2	Estados Unidos de América
SHOPIFY INC.	Tecnología de la información	1,2	Canadá
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY	Materias primas	1,2	Estados Unidos de América

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las inversiones del Subfondo se clasificaron como inversiones sostenibles; el 65 % con un objetivo medioambiental y el 35 % con un objetivo social. Entre ellas figura un 3% destinado a inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental acorde con la taxonomía de la UE.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El siguiente cuadro contiene la exposición del Subfondo a subsectores. El cuadro siguiente utiliza el Global Industry Classification Standard (GICS). El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. El cuadro siguiente muestra la composición de las inversiones mantenidas por el Subfondo, desglosado por subsectores del GICS, durante el periodo. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados utilizando MSCI ESG Manager, basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	3,0
Otros sectores	
Tecnología de la información	31,3
Industria	22,3
Asistencia sanitaria	15,9
Finanzas	9,4
Materias primas	6,8
Consumo discrecional	6,6
Consumo básico	3,6
Suministros públicos	2,4
Servicios de comunicación	1,2
Inmuebles	0,7
Energía	0,2

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Según cálculos de la gestora tercera, el porcentaje de inversiones sostenibles acordes con la taxonomía de la UE fue del 3%. La alineación de estas inversiones con los requisitos establecidos por la taxonomía de la UE no se ha sometido a una auditoría o revisión por parte de terceros. Esta alineación con la taxonomía se consiguió mediante una combinación de análisis de inversiones y datos de terceros. La explicación de los motivos de invertir en inversiones sostenibles distintas de aquellas que tienen un objetivo medioambiental armonizado con la taxonomía de la UE se detalla en otro apartado posterior.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☒ No

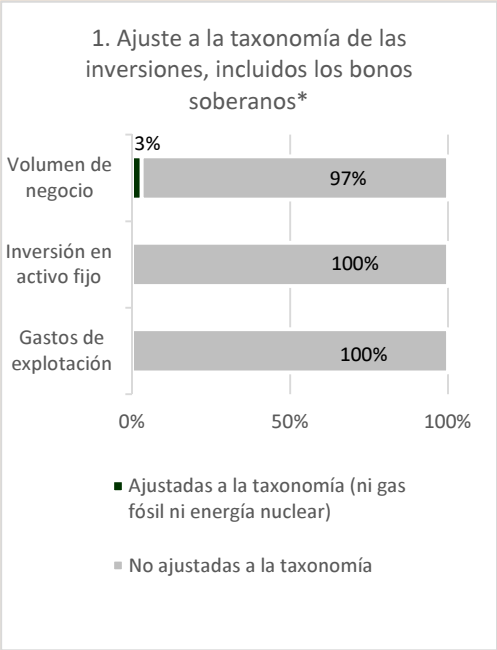
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

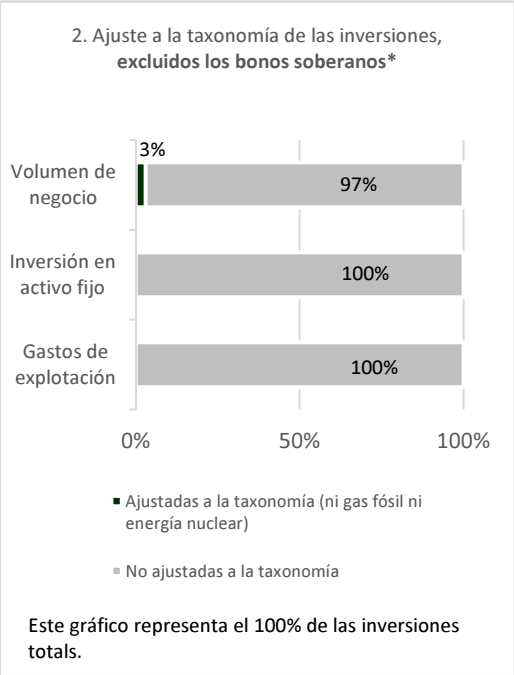
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones en actividades de transición fue del 0% y en actividades facilitadoras, del 1%.

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 3%. Esto supone un porcentaje menor si se compara con el año natural 2023, en el que las inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE alcanzaron el 4%, y con el año natural 2022, en el que la armonización fue del 7%. Esto se debió a una serie de cambios introducidos en las gestoras terceras de la cartera en los años naturales 2024 y 2023.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 62%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 35 % de las inversiones. Por consiguiente, el Fondo superó el compromiso mínimo de inversiones con un objetivo social, del 5%, tal como se indica en el documento precontractual.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Entre las inversiones «no sostenibles» se encuentran aquellas que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales. Las inversiones de este tipo podrían excluirse del cálculo de la exposición del Subfondo a inversiones sostenibles.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Entre las medidas emprendidas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir los objetivos de inversión sostenible durante el periodo de referencia destacan:

- El Subfondo se gestionó de forma activa y se centró en invertir en acciones de empresas cuyos productos y/o servicios causan un impacto social y/o medioambiental positivo. El Fondo empleó una estrategia de impacto al tiempo que contribuyó a la consecución de un mundo más sostenible e inclusivo, además de lograr un crecimiento del capital a largo plazo.
- El empleo de una estrategia de impacto por parte de la gestora tercera para contribuir a un mundo más sostenible e inclusivo, además de lograr una apreciación del capital a largo plazo. Esto se consiguió mediante una evaluación basada en normas, exclusiones basadas en actividades empresariales y una titularidad activa para conseguir el objetivo de inversión sostenible de forma constante, mediante el cumplimiento sistemático y la supervisión de los elementos vinculantes de la estrategia de inversión.
- La gestora tercera se aseguró de que se cumplían los elementos vinculantes de la estrategia, entre ellos la evaluación de todas las inversiones como inversiones sostenibles. Para alcanzar el objetivo de inversión sostenible, todas las inversiones se evaluaron como contribuyentes a un objetivo medioambiental y/o social cuando a) una proporción mínima de la actividad empresarial del emisor contribuía a un objetivo medioambiental y/o social; o b) las prácticas empresariales del emisor contribuían a un objetivo medioambiental y/o social.
- La gestora tercera se aseguró de que todos los valores contribuyesen directamente al logro de al menos un ODS de las Naciones Unidas.
- Durante el periodo de referencia, la gestora tercera se reunió con el 36% de las empresas en las que invierte y entabló diálogos sobre diversos temas, como la contaminación, la degradación de la naturaleza, la biodiversidad y el cambio climático, la remuneración y los incentivos alineados, la experimentación / el bienestar animal, los derechos humanos, la esclavitud moderna y la diversidad, la equidad y la inclusión.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Impact (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- La gestora tercera se ciñó a los criterios vinculantes de lograr una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media anual y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero comparado con el Universo Invertible de al menos un 50%. Asimismo, realizó un cribado basado en valores y normas para implantar exclusiones completas en relación con emisores que participan en determinadas actividades, como la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o porcentaje de distribución a otros, como aquellos que participan en el carbón térmico y el tabaco.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 635400KMRFIUCJLMEW18

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **Sí**	☐ **No**
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 90%**	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 10%**	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100 % del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a una parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras de activos terceras seleccionadas y/o instituciones de inversión colectiva, que tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo invirtieron principalmente en empresas que, a su juicio, contribuían a la transición o al avance hacia una «economía circular».

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La economía circular tiene como objetivo minimizar los residuos, considerando el ciclo de vida completo de los materiales, productos y servicios, y rediseñando productos y operaciones para fomentar algunas o la totalidad de las actividades siguientes: aumento de la reparación, reutilización, reciclaje, rediseño y/o de la vida útil de un producto. Las gestoras terceras también pueden invertir en empresas activas en el proceso de transformación de sus modelos de negocio en otros circulares, facilitando un consumo más responsable; esto incluye empresas que participan en la reparación o reventa de bienes o aquellas que producen o utilizan materiales reciclables.

La Sociedad Gestora agregó las puntuaciones de la cartera, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras. El Subfondo mantuvo exposición a inversiones sostenibles, el 90% de ellas con un objetivo medioambiental y el 10% con un objetivo social, durante el periodo.

A continuación describimos los enfoques adoptados por las gestoras terceras para lograr los objetivos de inversión sostenible de sus respectivas estrategias:

- La gestora tercera trató de invertir en inversiones sostenibles con una incidencia positiva de empresas que, a su juicio, contribuían a la transición o promoción de una «economía circular». Entre los valores admisibles se incluyeron acciones emitidas por empresas con una proporción considerable de actividades (medida por los ingresos, los beneficios antes de intereses e impuestos, el valor empresarial o parámetros similares) derivadas de estas actividades económicas. La gestora tercera empleó exclusiones basadas en normas y valores para descartar emisores que incumplían gravemente normas internacionales o aquellos que desarrollaban actividades con incidencia adversa en la sociedad o el medio ambiente. Por último, la gestora tercera ejerció metódicamente sus derechos de voto y se embarcó en un diálogo activo con los equipos directivos de las empresas sobre cuestiones ASG relevantes.

- La gestora tercera se aseguró de que se lograsen los objetivos medioambientales y sociales, utilizando una serie de indicadores de sostenibilidad propios, exclusiones y el diálogo activo. Los objetivos medioambientales a los que contribuyeron las inversiones sostenibles fueron la mitigación del cambio climático, el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, así como la prevención y el control de la contaminación.

- La gestora tercera cumplió su objetivo invirtiendo en inversiones sostenibles que contribuyeron a diversos objetivos medioambientales y/o sociales, entre ellos energías alternativas y renovables, eficiencia energética, prevención o mitigación de la contaminación, reutilización y reciclaje, salud, nutrición, saneamiento y educación, así como los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Su marco propio examina cuestiones medioambientales y sociales clave que se consideran relevantes para los negocios de los emisores, utilizando puntuaciones ASG como medio de valorar la exposición de los emisores a estos riesgos y oportunidades, así como su gestión. Las puntuaciones ASG reconocen que determinadas cuestiones medioambientales y sociales adquieren una mayor importancia en función del tipo de actividad en la que participa el emisor, asignando ponderaciones diferentes a estas cuestiones en la metodología de puntuación.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr su objetivo de inversión sostenible.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con las gestoras terceras para tratar de revertir con el tiempo cualquier tendencia negativa.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	764	739	729	741	743
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	3	2	2	1	2
Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (Cuadro 1, PAI 7)	21	21	22	23	22
Emisiones al agua Toneladas métricas (Cuadro 1, PAI 8)	0	0	0	0	0
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	Media del periodo de referencia 2024	Media del periodo de referencia 2023*	Media del periodo de referencia 2022
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	743	846	967
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	2	5	5
Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (Cuadro 1, PAI 7)	22	**	0
Emisiones al agua Toneladas métricas (Cuadro 1, PAI 8)	0	0	192
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0

* Durante el periodo de referencia, el año natural 2023, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones de principales incidencias adversas (PAI). El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, el año natural 2022, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

** Como ocurre con todos los proveedores de datos ASG, la cobertura no es universal, y hay algunos valores o datos que no se recogen actualmente. La cobertura del proveedor de datos ha disminuido en algunas de las métricas durante el periodo de referencia, el año natural 2023, por lo que en estos casos los campos aparecen en blanco. La Sociedad Gestora revisa constantemente tanto el suministro de datos ASG específicos como la cobertura general de los proveedores de datos, tratando de minimizar las brechas de cobertura en los periodos analizados.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguraron de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Además, examinaron la armonización con otros principios, como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, excluyendo a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios u otras políticas de exclusión internas.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos y asuntos sociales y laborales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que las inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***».

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del producto financiero, utilizando el Global Industry Classification Standard (GICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
WASTE CONNECTIONS, INC.	Industria	3,6	Estados Unidos de América
XYLEM INC.	Industria	3,5	Estados Unidos de América
REPUBLIC SERVICES, INC.	Industria	3,4	Estados Unidos de América
ASML Holding N.V.	Tecnología de la información	3,3	Países Bajos
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industria	2,9	Estados Unidos de América
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Suministros públicos	2,8	Francia
EQUINIX, INC.	Inmuebles	2,8	Estados Unidos de América
PTC INC.	Tecnología de la información	2,5	Estados Unidos de América
AECOM	Industria	2,2	Estados Unidos de América
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,1	Francia
AMERICAN WATER WORKS COMPANY, INC.	Suministros públicos	2,1	Estados Unidos de América
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Materias primas	2,0	Irlanda
GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Materias primas	2,0	Estados Unidos de América
CADENCE DESIGN SYSTEMS, INC.	Tecnología de la información	2,0	Estados Unidos de América
SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	Materias primas	1,9	Estados Unidos de América

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

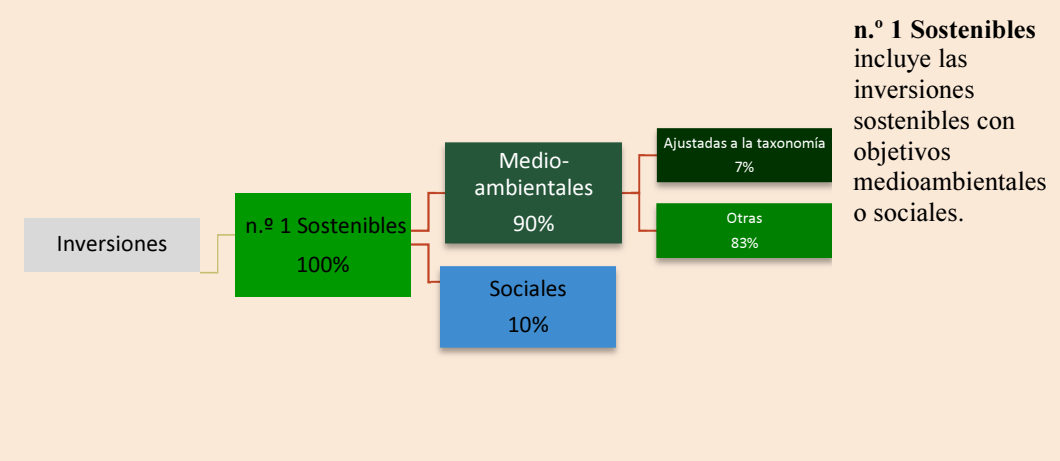
Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las inversiones del Subfondo se clasificaron como inversiones sostenibles; el 90 % con un objetivo medioambiental y el 10 % con un objetivo social.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El siguiente cuadro contiene la exposición del Subfondo a subsectores. El cuadro siguiente utiliza el Global Industry Classification Standard (GICS). El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. El cuadro siguiente muestra la composición de las inversiones mantenidas por el Subfondo, desglosado por subsectores del GICS, durante el periodo. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados utilizando MSCI ESG Manager, basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	1,0
Otros sectores	
Industria	38,1
Tecnología de la información	26,7
Materias primas	14,1
Suministros públicos	10,2
Consumo discrecional	4,0
Inmuebles	3,4
Consumo básico	2,6
Asistencia sanitaria	1,0

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 7 %. La gestora tercera calculó las inversiones acordes con los objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE aplicando una ponderación por ingresos (es decir, multiplicando las ponderaciones de los valores por la proporción de ingresos obtenidos de actividades económicas que contribuyen a objetivos medioambientales). Se aplicaron criterios de cribado a partir de esfuerzos razonables para mitigar un perjuicio significativo y mantener unas salvaguardas sociales mínimas.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☒ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☐ No

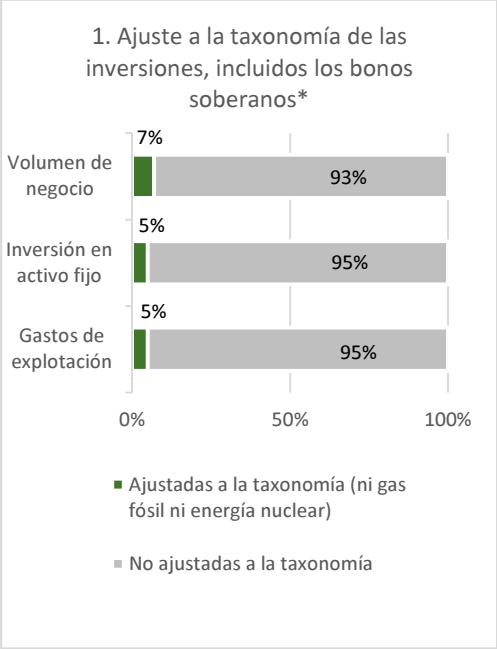
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

- ***¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?***

La proporción de inversiones en actividades de transición fue del 0% y en actividades facilitadoras, del 3%.

- ***¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 7%. Esto representó un porcentaje mayor que en el periodo de referencia anterior, el año natural 2023, en el que el 2% de las inversiones estaban armonizadas con la taxonomía de la UE, pero menor que en 2022, año en el que 14% de las inversiones estaban armonizadas con la taxonomía de la UE. Este descenso se debió a que entre los años naturales 2022 y 2023 una gestora tercera subyacente pasó de utilizar datos estimados a datos comunicados por las empresas .

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 83%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Circular Economy Opportunities (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?
La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 10 % de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Entre las inversiones «no sostenibles» se encuentran aquellas que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales. Las inversiones de este tipo podrían excluirse del cálculo de la exposición del Subfondo a inversiones sostenibles.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Entre las medidas emprendidas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir los objetivos de inversión sostenible durante el periodo de referencia destacan:

- La gestora tercera alcanzó el objetivo de inversión sostenible durante el periodo mediante el cumplimiento de los elementos vinculantes, incluida la evaluación de todas las inversiones sostenibles utilizando su marco propio y la aplicación de la política de exclusión. Además, a 31 de diciembre de 2024, la gestora tercera había mantenido un diálogo activo con 16 empresas.

- La política de exclusión, el diálogo activo y la evaluación propia de la gestora tercera sobre el desempeño medioambiental de las empresas en las que se invierte. La gestora tercera colaboró en 22 temas y mantuvo un diálogo activo con 15 empresas sobre diversas cuestiones, entre ellas la implicación con empresas que habían tenido una importante incidencia adversa (medida por los indicadores PAI y otros factores), con vistas a influir en la empresa para modificar sus actividades de forma que se reduzca la incidencia adversa.

- La observancia de los elementos vinculantes de la estrategia por parte de la gestora tercera y su análisis de la calificación ASG.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands

Identificador de entidad jurídica: 635400VUEBSXZXOPYI34

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí	No
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 78% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	con un objetivo social
☐ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☒ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100% del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras terceras seleccionadas e instituciones de inversión colectiva, que promuevan características medioambientales y sociales de conformidad con el Artículo 8 del SFDR o tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

El Subfondo promovió el 94% de las características medioambientales y sociales supervisadas por los indicadores de sostenibilidad que se indican más adelante en este Anexo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo se aseguró de que las inversiones realizadas tuvieran exposición a empresas, emisores u organismos de inversión colectiva que, además de objetivos económicos y financieros, promueven factores ambientales, sociales y/o de gobernanza («ASG») mediante lo siguiente:

- Supervisando y manteniendo una puntuación de sostenibilidad basada en el sistema de calificación propio de la gestora tercera que ofrezca una estimación de la «incidencia» neta que un emisor puede causar en términos de «costes» o «beneficios» sociales y medioambientales. Para ello utiliza determinados indicadores con respecto a ese emisor y los cuantifica positiva y negativamente para producir una medida teórica agregada del efecto que el emisor subyacente correspondiente podría tener en la sociedad y el medio ambiente. Entre los ejemplos de estos indicadores destacan las emisiones de gases de efecto invernadero, el uso del agua y los salarios comparado con el salario mínimo.
- La gestora tercera también examinó métricas de la intensidad de carbono en el marco de la estrategia de inversión de este Subfondo. La intensidad de carbono se define como la exposición a empresas intensivas en carbono utilizando toneladas de CO2e de alcance con ingresos de 1 y 2/mill. EUR.
- La gestora tercera también aplicó ciertas exclusiones, cuyo cumplimiento supervisó de forma periódica a través de su marco de cumplimiento de la cartera.

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtió en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr las características que se promueven.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora o gestoras terceras para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

PAI	T1	T2	T3	T4	Media del periodo de referencia 2024
Emisiones de GEI (Cuadro 1, PAI 1)	14.172	18.873	20.803	21.317	18.791
Huella de carbono (Cuadro 1, PAI 2)	348	372	364	350	359
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte (Cuadro 1, PAI 3)	786	845	866	841	834
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	7	8	9	8	8
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas) (Cuadro 1, PAI 14)	0	0	0	0	0

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	Media del periodo de referencia 2024	Media del periodo de referencia 2023*	Media del periodo de referencia 2022
Emisiones de GEI (Cuadro 1, PAI 1)	18.791	9.785	6.753
Huella de carbono (Cuadro 1, PAI 2)	359	441	364
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte (Cuadro 1, PAI 3)	834	923	941
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	8	5	4
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0
Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas) (Cuadro 1, PAI 14)	0	0	0

* Durante el periodo de referencia, el año natural 2023, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones de principales incidencias adversas (PAI). El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Con respecto a la parte de la cartera del Subfondo destinada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo durante el periodo invirtió en empresas que, a su juicio, trataron de invertir en las inversiones sostenibles medidas por los indicadores de sostenibilidad que se indican en el anexo de divulgación de información previa. La Sociedad Gestora ha empleado los indicadores PAI para determinar de qué forma cada inversión sostenible contribuye a la consecución de sus objetivos.

Durante el periodo analizado, el Subfondo invirtió parcialmente en inversiones sostenibles. El porcentaje medio de inversiones sostenibles del Subfondo durante el periodo de referencia fue del 78%, lo que excede el compromiso mínimo de inversiones sostenibles, establecido en el 20%, que se recoge en el suplemento precontractual del Subfondo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

El enfoque adoptado por la gestora tercera para lograr los objetivos de inversión sostenible incluyó estimar el porcentaje del Subfondo que se mantenía invertido en inversiones sostenibles, demostrando cada una de ellas un efecto positivo neto sobre uno o más objetivos medioambientales o sociales, conforme a la puntuación de la herramienta propia de esa gestora, y/o si el activo estaba clasificado como un bono verde, social y/o sostenible. Durante el periodo de referencia, los 5 indicadores principales de la herramienta propia de la gestora tercera que contribuyeron favorablemente a la puntuación de sostenibilidad del Subfondo fueron: Conectividad, Educación, Salarios más altos, Innovación y Medicina. Estos ejemplos de objetivos se basan en los objetivos más significativos al cierre de cada trimestre. Es posible que se hayan aplicado otros objetivos durante el periodo de referencia.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, las gestoras terceras acreditan que cumplen sus obligaciones de sostenibilidad. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida la gestora tercera había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no tuvo en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles descritas en el Reglamento de taxonomía (Reglamento (UE) 2020/852).

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores del Cuadro 1 del Anexo 1 del nivel 2 del SFDR y determinados indicadores voluntarios de los Cuadros 2 y 3 del nivel 2 del SFDR para determinar las incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad, comprobando que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestora tercera también examinó la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, excluyendo a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios. La gestora tercera también aplicó una Política de exclusión.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Por lo que respecta a la parte del Subfondo asignada a inversiones sostenibles, la gestora tercera designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron el cumplimiento de los indicadores obligatorios enumerados en el Anexo I del Reglamento Delegado 2022/1288 y dos indicadores PAI voluntarios.

La gestora tercera confirmó a la Sociedad Gestora que se cumplieron los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión garantizaron el cumplimiento de los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguró, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

La gestora tercera examinó las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***» con respecto al componente de inversión sostenible del Subfondo.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del Subfondo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
Bundesrepublik Deutschland	Deuda pública	6,6	Alemania
Reino de España	Deuda pública	3,9	España
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología	2,0	Estados Unidos de América
NVIDIA CORPORATION	Tecnología	1,7	Estados Unidos de América
APPLE INC.	Tecnología	1,6	Estados Unidos de América
ALPHABET INC.	Comunicación	1,4	Estados Unidos de América
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Tecnología	1,2	Taiwán, provincia de China
AMAZON.COM, INC.	Comunicación	1,1	Estados Unidos de América
Republica Federativa do Brasil	Deuda pública	0,9	Brasil
JPMORGAN CHASE & CO.	Finanzas	0,8	Estados Unidos de América
META PLATFORMS, INC.	Comunicación	0,8	Estados Unidos de América
NEWMONT CORPORATION	Materiales básicos	0,7	Estados Unidos de América
TENCENT HOLDINGS LIMITED	Comunicación	0,6	China
ELI LILLY AND COMPANY	Consumo, no cíclico	0,6	Estados Unidos de América
AGNICO EAGLE MINES LTD	Materiales básicos	0,6	Canadá

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

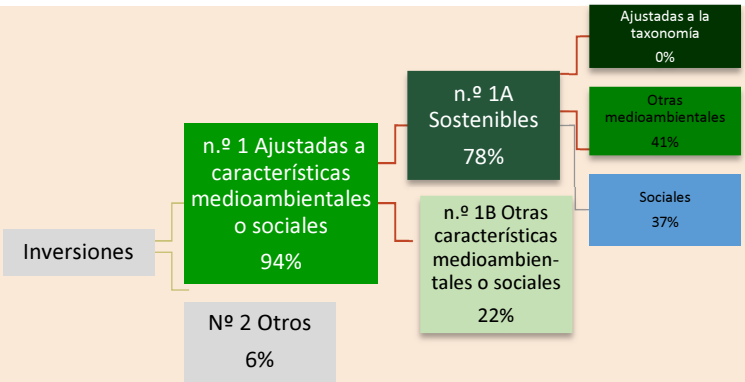
La proporción del Subfondo de inversiones relacionadas con la sostenibilidad ascendió al 78% de sus activos.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 94% de las inversiones del Subfondo logró las características medioambientales y sociales; el 78% de ellas se clasificaron como inversiones sostenibles, el 41% con un objetivo medioambiental y el 37% con un objetivo social.

Las inversiones «nº 2 Otras» incluyen efectivo, que se consideró neutral a efectos de la sostenibilidad. Las inversiones «nº2 Otras» incluyen asimismo las inversiones del Subfondo que no se puntuaron con la herramienta de sostenibilidad propia de la gestora tercera y, por consiguiente, no contribuyeron a la puntuación de sostenibilidad del Subfondo.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los siguientes cuadros recogen la exposición del Subfondo a subsectores durante el periodo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calculó mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.
La Sociedad Gestora calculó los datos presentados basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	7,1%
Otros sectores	
Finanzas	23,5
Consumo, no cíclico	13,0
Deuda pública	12,5
Tecnología	12,4
Comunicación	10,2
Consumo, cíclico	8,2
Industria	7,4
Materiales básicos	5,3
Energía	3,7
Fondos	3,3
Suministros públicos	2,8

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 0 %.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☒ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

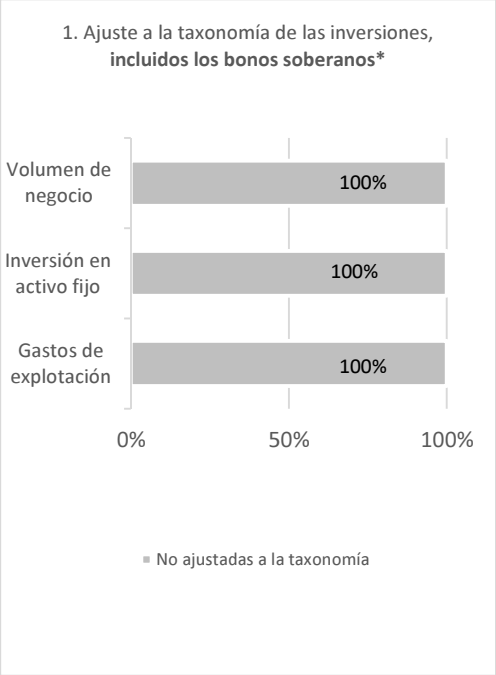
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

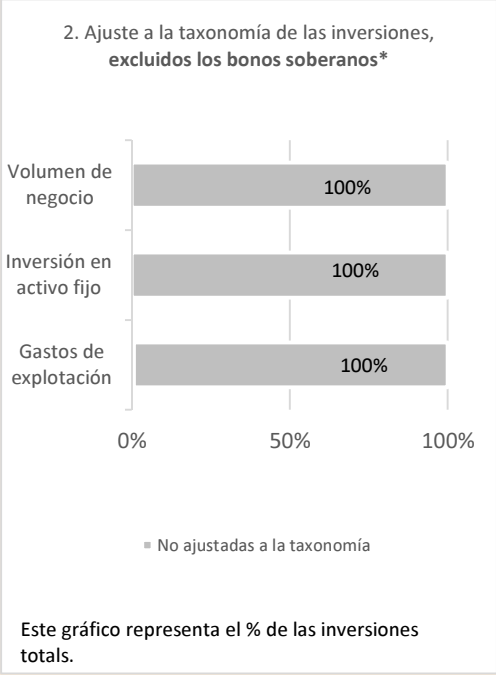
Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
-El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo,** que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones que se han realizado en actividades de transición y facilitadoras ha sido del 0%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante los períodos de referencia, los años naturales 2024, 2023 y 2022, fue del 0%.

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?
La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 41%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?
La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 37 % de las inversiones.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Multi Asset ESG Selection, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «nº2 Otras» incluyen el 6% restante de inversiones que no son acordes con las características medioambientales o sociales ni cumplen los requisitos para definirse como inversiones sostenibles. Se trata de inversiones que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados usados para reducir el riesgo (cobertura) o con fines de una gestión eficiente de la cartera. Las inversiones de este tipo están excluidas del cálculo de la exposición del Subfondo a factores ASG. Las inversiones «nº2 Otras» incluyen aquellas que no se han puntuado con la herramienta de sostenibilidad propia de la gestora tercera y, por consiguiente, no contribuyeron a la puntuación de sostenibilidad del Subfondo.

La gestora tercera aplicó salvaguardias mínimas, cuando procedía, a las inversiones y derivados, restringiendo (en su caso) las inversiones en contrapartes con vínculos de propiedad o exposición a países de mayor riesgo (a efectos de blanqueo de capitales, financiación del terrorismo, soborno, corrupción, evasión fiscal y riesgos de sanciones). La evaluación de riesgos en toda la empresa tiene en cuenta la calificación de riesgo de cada jurisdicción, que incluye referencias a una serie de declaraciones públicas, índices e indicadores de gobernanza mundial emitidos por la ONU, la Unión Europea, el Gobierno del Reino Unido, el Grupo de Trabajo de Acción Financiera y varias organizaciones no gubernamentales (ONG), como Transparencia Internacional y el Comité de Basilea.

Por otro lado, el equipo de Riesgo de Crédito de la gestora tercera se encargó de revisar las nuevas contrapartes, y la aprobación de una de ellas se basó en una revisión integral de las diversas fuentes de información disponibles, incluidas, entre otras, la calidad de la gestión, la estructura accionarial, la ubicación, el entorno normativo y social al que está sujeta cada contraparte, el grado de desarrollo del sistema bancario local y su marco normativo. Se realizó un seguimiento periódico a través de la herramienta propia de la gestora tercera, que permite analizar cómo la contraparte gestiona las tendencias y los retos medioambientales, sociales y de gobernanza.

El equipo de Riesgo de Crédito de la gestora tercera supervisó a las contrapartes, y en el caso de que, durante el periodo de referencia, se eliminase a algunas de la lista aprobada para todos los fondos de acuerdo con su política y requisitos de cumplimiento, se consideró a esas contrapartes no aptas y el Subfondo no pudo recurrir a ellas para cualquier inversión relevante desde la fecha en que se eliminaron.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100% del Valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en organismos de inversión colectiva de gestoras terceras que promueven características medioambientales y sociales de conformidad con el artículo 8 del SFDR o que tienen como objetivo la inversión sostenible con arreglo al artículo 9 del SFDR.

Entre las medidas emprendidas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir las características medioambientales y sociales durante el periodo de referencia figuran la aplicación de criterios de sostenibilidad para seleccionar las inversiones del Subfondo, la evaluación de la puntuación de sostenibilidad del mismo y, cuando procede, de inversiones específicas al seleccionar los activos mantenidos por el Subfondo. La gestora tercera utilizó su herramienta propia para valorar prácticas de buen gobierno de las empresas en las que invierte y mantuvo un diálogo activo con ellas.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand
Identificador de entidad jurídica: 635400GGBUWONXZZME19

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **Sí**	☐ **No**
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 97%**	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 3%**	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100 % del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a una parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras de activos terceras seleccionadas, que tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo invirtieron principalmente en empresas que, a su juicio, contribuyen al objetivo de transición a energías limpias generadas de fuentes de bajas emisiones de carbono.

Las gestoras terceras también invirtieron en empresas activas en el proceso de eficiencia y reducción del consumo de energía facilitando un consumo más responsable, por ejemplo empresas que participan en el aislamiento de edificios, contadores inteligentes y soluciones de almacenamiento en baterías. El enfoque para la selección de inversiones se centró principalmente en empresas que benefician o contribuyen a la transición o al avance hacia un sistema de energías limpias en todo el mundo, y que no estén sujetas a limitaciones concretas en cuanto a regiones, sectores o capitalizaciones bursátiles.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

La Sociedad Gestora agregó las puntuaciones de la cartera, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras. El Subfondo mantuvo exposición a inversiones sostenibles, un 97% de ellas con un objetivo medioambiental y un 3% con un objetivo social durante el periodo (excluyendo del cálculo el efectivo y equivalentes de efectivo, así como determinados derivados con fines de liquidez y cobertura).

Los enfoques adoptados por cada una de las gestoras terceras para lograr los objetivos de inversión sostenible de sus respectivas estrategias fueron los siguientes:

- El objetivo de inversión sostenible del mandato subyacente de la gestora tercera se cumplió. El Subfondo invirtió al menos el 75% de sus activos en empresas de todo el mundo que generaron al menos el 50% de sus ingresos de actividades que contribuyeron a la transición global a fuentes de energía menos intensivas en carbono y más sostenibles, tales como la producción, distribución, almacenamiento y transporte de energía menos intensiva en carbono, junto con la cadena de suministro asociada, proveedores de materiales y empresas de tecnología con menos emisiones de carbono. También incluyó inversiones en otras empresas de todo el mundo que obtenían un porcentaje menor de sus ingresos de estas actividades, cuando la gestora tercera consideró que desempeñan un papel fundamental en la transición energética. La gestora tercera consideró que todas las empresas mantenidas en cartera eran inversiones sostenibles.

- Uno de los objetivos medioambientales promovidos por el mandato subyacente fue tratar de mitigar los perjuicios al medio ambiente y al clima derivados de las emisiones de gases de efecto invernadero al objeto de ir reduciendo progresivamente las emisiones netas de carbono de las empresas en las que se invierte y de alcanzar finalmente cero emisiones netas en 2050. La gestora tercera pudo valorar en qué medida se habían cumplido los objetivos medioambientales del producto, utilizando indicadores de sostenibilidad.

- El fondo subyacente logró sus objetivos sostenibles a través de una combinación de:

- **Incidencia positiva:** Este fondo subyacente logró una incidencia positiva en el medio ambiente invirtiendo en empresas que, a juicio de la gestora tercera, fomentaban un cambio estructural encaminado hacia una economía sostenible y con bajas emisiones de carbono o ayudaban a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y la contaminación ambiental. El fondo subyacente invirtió principalmente en empresas cuyas actividades estaban en gran medida relacionadas, entre otras cosas, con energías renovables, tecnologías que reducen las emisiones de CO2 o el consumo de energía en ámbitos como la industria, los edificios o el transporte, y que habilitan tecnologías e infraestructuras que representan una condición indispensable para la transición a una economía baja en carbono, tales como el almacenamiento de energía, semiconductores de potencia, inversiones en la red eléctrica y otras actividades económicas relevantes. Entre los valores admisibles se incluyeron acciones emitidas por empresas con una proporción significativa de actividades (medida por los ingresos, los beneficios antes de intereses e impuestos, el valor empresarial o parámetros similares) derivadas de estas actividades económicas.

- **Exclusiones basadas en normas y valores:** El fondo subyacente excluyó emisores que infringen gravemente las normas internacionales o aquellos cuyas actividades tienen incidencias adversas para la sociedad o el medio ambiente.

- **Titularidad activa:** El fondo subyacente mantuvo un diálogo activo con el equipo directivo de empresas sobre cuestiones ASG importantes.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr su objetivo de inversión sostenible.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con las gestoras terceras para tratar de revertir con el tiempo cualquier tendencia negativa.

PAI	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**Media del periodo de referencia 2024**
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	110.938	105.083	100.386	98.983	103.347
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	1.019	1.021	1.016	1.046	1.026
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	9	11	12	11	11
Cuota **de producción y consumo de energía no renovable %** (Cuadro 1, PAI 5)	69	67	67	67	68
Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono (Cuadro 2, PAI 4)	54	50	50	54	52

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	**Media del periodo de referencia 2024**	**Media del periodo de referencia 2023***	**Media del periodo de referencia 2022**
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	103.347	86.094	29.380
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	1.026	1.070	1.166
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	11	12	14
Cuota **de producción y consumo de energía no renovable %** (Cuadro 1, PAI 5)	68	71	76
Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono (Cuadro 2, PAI 4)	52	44	57

*Durante el periodo de referencia, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones PAI a nivel del fondo. El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguraron de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestoras terceras también examinaron la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, y excluyeron a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios u otras políticas de exclusión internas.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos y asuntos sociales y laborales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que las inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***».

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del producto financiero, utilizando el Global Industry Classification Standard (GICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

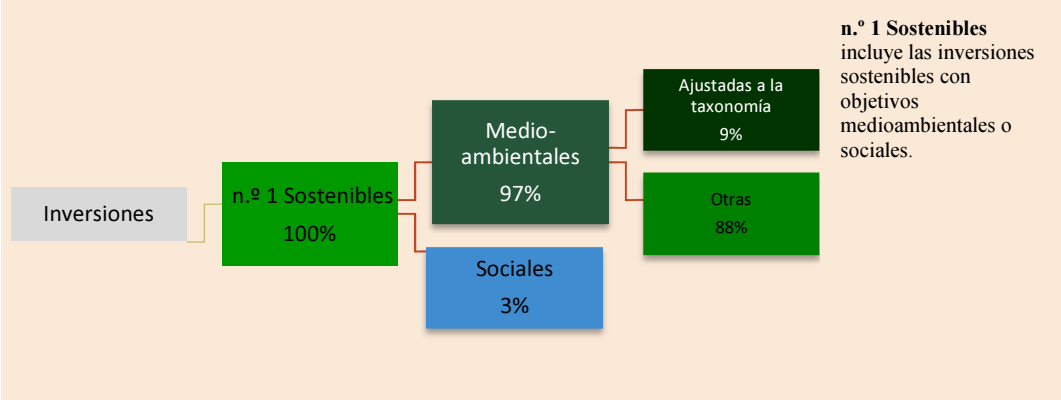
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industria	3,7	Dinamarca
FIRST SOLAR, INC.	Tecnología de la información	3,7	Estados Unidos de América
ASML Holding N.V.	Tecnología de la información	2,7	Países Bajos
SAMSUNG SDI CO., LTD.	Tecnología de la información	2,6	Corea del Sur (República de)
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	Tecnología de la información	2,4	Estados Unidos de América
RWE Aktiengesellschaft	Suministros públicos	2,4	Alemania
NXP Semiconductors N.V.	Tecnología de la información	2,4	Estados Unidos de América
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	Industria	2,1	Estados Unidos de América
ENPHASE ENERGY, INC.	Tecnología de la información	2,0	Estados Unidos de América
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,9	Francia
NEXANS SA	Industria	1,9	Francia
ORMAT TECHNOLOGIES, INC.	Suministros públicos	1,8	Estados Unidos de América
Iberdrola, S.A.	Suministros públicos	1,7	España
ANALOG DEVICES, INC.	Tecnología de la información	1,7	Estados Unidos de América
BROADCOM INC.	Tecnología de la información	1,6	Estados Unidos de América

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las inversiones del Subfondo se clasificaron como inversiones sostenibles; el 97 % con un objetivo medioambiental y el 3 % con un objetivo social.



5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El siguiente cuadro contiene la exposición del Subfondo a subsectores. El cuadro siguiente utiliza el Global Industry Classification Standard (GICS). El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. El cuadro siguiente muestra la composición de las inversiones mantenidas por el Subfondo, desglosado por subsectores del GICS, durante el periodo. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados utilizando MSCI ESG Manager, basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	7,0
	Otros sectores
Tecnología de la información	33,4
Industria	29,3
Suministros públicos	22,8
Materias primas	7,8
Consumo discrecional	5,4
Finanzas	1,2
Inmuebles	0,2

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 9 %. Las inversiones acordes con la taxonomía verde de la UE se calcularon aplicando una ponderación por ingresos (es decir, multiplicando las ponderaciones de los valores por la proporción de ingresos obtenidos de actividades económicas que contribuyen a objetivos medioambientales). La gestora tercera aplicó criterios de cribado a partir de esfuerzos razonables para mitigar un perjuicio significativo y mantener unas salvaguardas sociales mínimas.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

✖ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

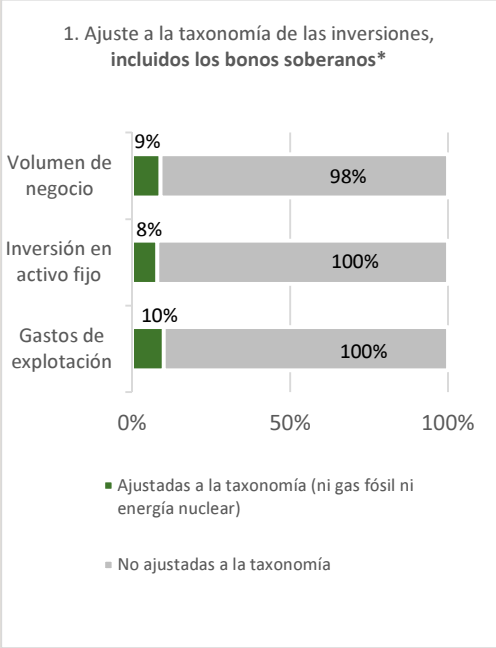
ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



**** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.***

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones en actividades de transición fue del 0% y en actividades facilitadoras, del 4%.

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 9%. Esto supone un porcentaje mayor que en el periodo de referencia anterior, el año natural 2023, en el que el 2% de las inversiones estaban armonizadas con la taxonomía de la UE. En el año natural 2022, el 5% de las inversiones estaban armonizadas con la taxonomía de la UE. El descenso de debió a que entre los años naturales 2022 y 2023 se pasó de utilizar datos estimados a datos comunicados por las empresas.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 88%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?
La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 3 % de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Entre las inversiones «no sostenibles» se encuentran aquellas que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales. Las inversiones de este tipo podrían excluirse del cálculo de la exposición del Subfondo a inversiones sostenibles.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Entre las medidas emprendidas por cada una de las gestoras terceras del Subfondo para cumplir los objetivos de inversión sostenible durante el periodo de referencia destacan:

- El uso del marco de inversión sostenible propio de la gestora tercera para la evaluación de los valores, que incluye la armonización ponderada de los ingresos, la exclusión y la evaluación de la buena gobernanza; la gestora tercera trató de hablar o reunirse con todos los equipos directivos de las empresas una vez cada seis meses y mantuvo un diálogo activo con los emisores incluidos en la cartera. Durante estas reuniones se debatieron periódicamente temas de sostenibilidad, además de tendencias comerciales y resultados financieros. En 2024, la gestora tercera mantuvo 37 diálogos activos sobre sostenibilidad en todo el universo invertible abordando diferentes temas, como, por ejemplo, el cambio climático, los derechos humanos y el gobierno corporativo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Energy Transition (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brand (cont.)

- La política de exclusión, el diálogo activo y la evaluación propia de la gestora tercera sobre el desempeño medioambiental de las empresas en las que invierte. La gestora tercera colaboró en 22 temas y mantuvo un diálogo activo con 10 empresas sobre diversas cuestiones, entre ellas la implicación con empresas que habían tenido una importante incidencia adversa (medida por los indicadores PAI y otros factores), con vistas a influir en la empresa para modificar sus actividades de forma que se reduzca la incidencia adversa.

- La gestora tercera utilizó su marco propio para identificar empresas que tienen una exposición significativa a actividades como las energías renovables, tecnologías que reducen las emisiones de CO2 o el consumo de energía en áreas como la industria, la construcción o el transporte, así como tecnologías e infraestructura habilitadoras que son condiciones previas críticas para la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono, entre ellas el almacenamiento de energía, los semiconductores de potencia, las inversiones en la red eléctrica y otras actividades económicas relevantes (medidas por los ingresos, el valor de la empresa, los beneficios antes de intereses e impuestos o una métrica similar); a tal fin, aplicó su política de exclusión utilizando un filtro ASG para los valores admisibles y, durante el período de referencia, mantuvo un diálogo activo con 12 empresas.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

- No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 6354008VEBLRH86BRH96

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **Sí**	☐ **No**
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 45%**	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 55%**	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

La Sociedad Gestora mantuvo el 100 % del valor liquidativo del Subfondo (excluyendo el efectivo, los equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) en mandatos respecto a una parte de los activos del Subfondo gestionados por su gestora o gestoras de activos terceras seleccionadas, que tengan como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo invirtieron principalmente en inversiones sostenibles, concretamente en empresas que contribuyen a la aplicación de prácticas de nutrición sostenibles o están en proceso de hacerlo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las prácticas de nutrición sostenible pueden abarcar toda la cadena de valor de los alimentos, desde su producción hasta su eliminación. Las prácticas de nutrición sostenible también incluirían el objetivo de resolver el desafío que plantea la alimentación a nivel mundial, con el fin de garantizar que todos los habitantes del planeta tengan acceso a alimentos adecuados y nutritivos, acabar con el hambre, lograr la seguridad alimentaria, mejorar la nutrición y promover la agricultura sostenible, así como asegurar modelos de consumo y producción sostenibles y reducir los residuos. El enfoque para la selección de inversiones se centró principalmente en empresas que benefician o contribuyen a la transición a unas prácticas de nutrición sostenible —o al avance de estas prácticas— y que no estén sujetas a limitaciones concretas en cuanto a regiones, sectores o capitalizaciones bursátiles.

La Sociedad Gestora agregó las puntuaciones de la cartera, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras. El Subfondo mantuvo exposición a inversiones sostenibles, un 45% de ellas con un objetivo medioambiental y un 55% con un objetivo social durante el periodo (excluyendo del cálculo el efectivo y equivalentes de efectivo, así como determinados derivados con fines de liquidez y cobertura).

Los enfoques adoptados por cada una de las gestoras terceras para lograr los objetivos de inversión sostenible de sus respectivas estrategias fueron los siguientes:

- El logro de un impacto social y/o medioambiental positivo, invirtiendo principalmente en empresas que, en opinión de la gestora tercera, contribuyen y/o se benefician de la cadena de valor de la nutrición, en particular la calidad de la nutrición, el acceso a la nutrición y la sostenibilidad de la producción de alimentos. Estas empresas ayudan a garantizar el suministro de alimentos y a mejorar la salud humana y planetaria, contribuyendo a cambios positivos en la dieta y a la seguridad alimentaria mundial. Esto se logró mediante una combinación de la evaluación a través del marco propio de la gestora tercera para determinar un impacto positivo, las exclusiones basadas en normas y valores, y la titularidad activa.

- La gestora tercera invirtió principalmente en valores de renta variable de empresas dedicadas a cualquier actividad que forme parte de la cadena de valor agroalimentaria, incluidos el envasado, la transformación, la distribución, la tecnología, los servicios relacionados con la alimentación y la agricultura, las semillas, los productos químicos agrícolas o de uso alimentario y los productores de alimentos. El mandato invierte en empresas que luchan activamente contra los retos mundiales de sostenibilidad en el ámbito de la nutrición. Las tres principales tendencias de nutrición sostenible que se consideran son: la promoción de opciones alimentarias saludables y sostenibles, la mejora de la eficiencia de las cadenas agroalimentarias mundiales y la reducción del uso intensivo de recursos en la agricultura.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr su objetivo de inversión sostenible.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora o gestoras terceras para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

PAI	T1	T2	T3	T4	Media del periodo de referencia 2024
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	25.469	25.697	28.506	29.949	27.405
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	881	823	814	829	837
Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (Cuadro 1, PAI 7)	40	42	41	39	40
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Diversidad de género de las juntas directivas (Cuadro 1, PAI 13)	36	36	36	36	36

Como ocurre con todos los proveedores de datos ASG, la cobertura no es universal, y hay algunos valores o datos que no se recogen actualmente. La cobertura del proveedor de datos ha disminuido en algunas de las métricas durante el periodo de referencia, por lo que en estos casos los campos aparecen en blanco. La Sociedad Gestora revisa constantemente tanto el suministro de datos ASG específicos como la cobertura general de los proveedores de datos, tratando de minimizar las brechas de cobertura en los periodos analizados.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿… y en comparación con períodos anteriores?

PAI	Media del periodo de referencia 2024	Media del periodo de referencia 2023*
Emisiones de GEI tCO_2e (Cuadro 1, PAI 1)	27.405	16825
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	837	865
Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (Cuadro 1, PAI 7)	40	**
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0
Diversidad de género de las juntas directivas (Cuadro 1, PAI 13)	36	36

*Durante el periodo de referencia, MSCI aplicó un nuevo enfoque metodológico que modifica dos aspectos del cálculo de las puntuaciones PAI a nivel del fondo. El primero es el uso de datos PAI puntuales a lo largo del año. El segundo cambio es el uso de un ajuste del Valor actual de la inversión para cada valor. La aplicación de esta nueva metodología hace que la comparación con el periodo de referencia anterior, aunque muy similar, no ofrezca una comparación entre iguales y, por consiguiente, se entenderá que es ilustrativa pero no directamente comparable.

** Como ocurre con todos los proveedores de datos ASG, la cobertura no es universal, y hay algunos valores o datos que no se recogen actualmente. La cobertura del proveedor de datos ha disminuido en algunas de las métricas durante el periodo de referencia, el año natural 2023, por lo que en estos casos los campos aparecen en blanco. La Sociedad Gestora revisa constantemente tanto el suministro de datos ASG específicos como la cobertura general de los proveedores de datos, tratando de minimizar las brechas de cobertura en los periodos analizados.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en relación con asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguraron de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestoras terceras también examinaron la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, y excluyeron a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios u otras políticas de exclusión internas.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad*?*

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos y asuntos sociales y laborales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que las inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***».

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del producto financiero, utilizando el Global Industry Classification Standard (GICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
DSM-Firmenich AG	Materias primas	5,7	Países Bajos
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC.	Materias primas	4,5	Estados Unidos de América
COMPASS GROUP PLC	Consumo discrecional	4,4	Reino Unido
DANONE SA	Consumo básico	4,3	Francia
NOVOZYMES A/S	Materias primas	4,3	Dinamarca
ZOETIS INC.	Asistencia sanitaria	3,9	Estados Unidos de América
ECOLAB INC.	Materias primas	3,7	Estados Unidos de América
Givaudan SA	Materias primas	3,1	Suiza
KERRY GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Consumo básico	3,0	Irlanda
Symrise AG	Materias primas	3,0	Alemania
SYSCO CORPORATION.	Consumo básico	2,7	Estados Unidos de América
MCCORMICK & COMPANY, INCORPORATED	Consumo básico	2,7	Estados Unidos de América
SGS SA	Industria	2,6	Suiza
THERMO FISHER SCIENTIFIC INCORPORATED	Asistencia sanitaria	2,5	Estados Unidos de América
MOWI ASA	Consumo básico	2,5	Noruega

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

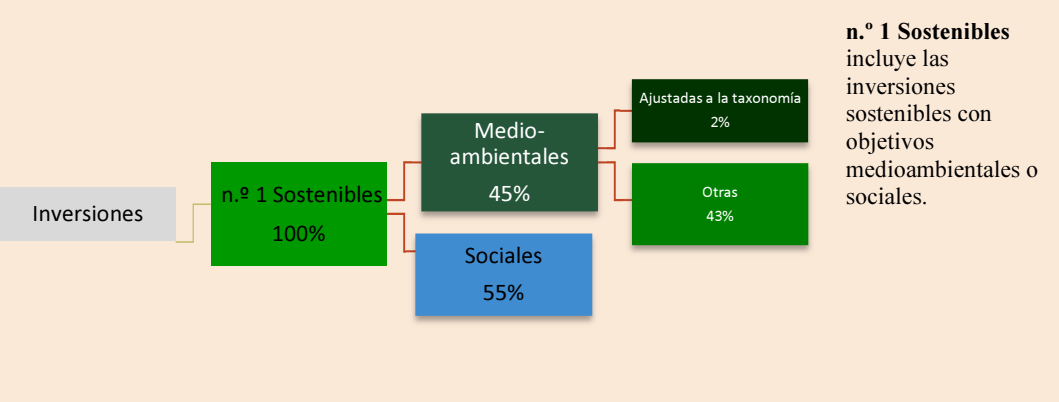
Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

A tenor de los datos a 31 de diciembre de 2024, el 100% (excluyendo efectivo, equivalentes de efectivo y determinados derivados con fines de liquidez y cobertura) de las inversiones del Subfondo se clasificaron como inversiones sostenibles, el 45% de ellas con un objetivo medioambiental y el 55% con un objetivo social.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El siguiente cuadro contiene la exposición del Subfondo a subsectores. El cuadro siguiente utiliza el Global Industry Classification Standard (GICS). El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. El cuadro siguiente muestra la composición de las inversiones mantenidas por el Subfondo, desglosado por subsectores del GICS, durante el periodo. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados utilizando MSCI ESG Manager, basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	0,0
Otros sectores	
Materias primas	31,7
Consumo básico	30,8
Industria	15,1
Asistencia sanitaria	11,5
Consumo discrecional	5,7
Tecnología de la información	3,6
Inmuebles	1,4
Finanzas	0,3

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 2 %. Las inversiones acordes con la taxonomía verde de la UE se calcularon aplicando una ponderación por ingresos (es decir, multiplicando las ponderaciones de los valores por la proporción de ingresos obtenidos de actividades económicas que contribuyen a objetivos medioambientales). La gestora tercera aplicó criterios de cribado a partir de esfuerzos razonables para mitigar un perjuicio significativo y mantener unas salvaguardas sociales mínimas.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[1]?

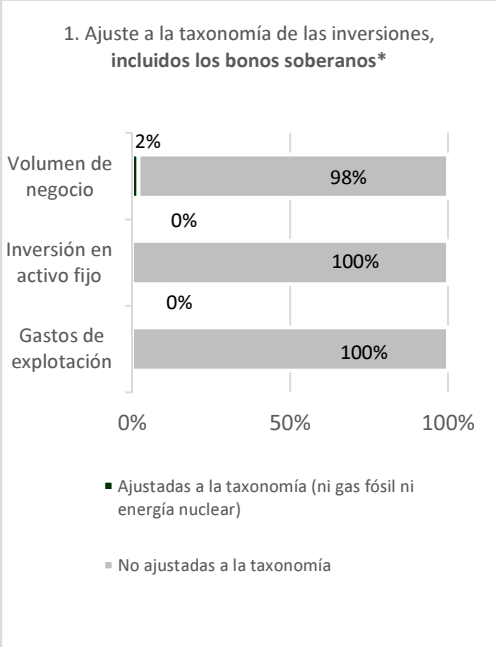
Sí:

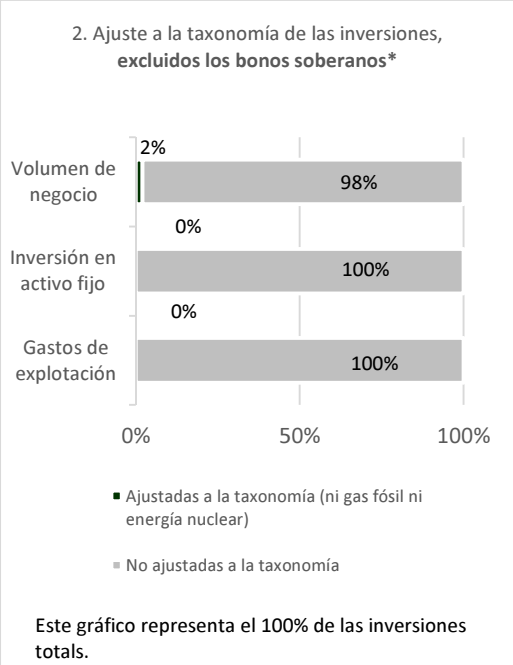
En gas fósil

En energía nuclear

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





**** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.***

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones que se han realizado en actividades de transición y facilitadoras ha sido del 0%.

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 2%. El porcentaje de armonización de las inversiones con la taxonomía de la UE durante el año natural 2023 también alcanzó el 2%.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 43%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 55 % de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Entre las inversiones «no sostenibles» se encuentran aquellas que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales. Las inversiones de este tipo podrían excluirse del cálculo de la exposición del Subfondo a inversiones sostenibles.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Entre las medidas emprendidas por cada una de las gestoras terceras del Subfondo para cumplir los objetivos de inversión sostenible durante el periodo de referencia destacan:

- La gestora tercera garantizó la observancia de los elementos vinculantes de la estrategia de inversión, que fue objeto de supervisión constante. Esto incluyó el cumplimiento de un umbral mínimo de inversiones sostenibles, la aplicación de una política de exclusión, la aplicación de un marco ASG propio y un diálogo activo con 21 empresas a 31 de diciembre de 2024.
- La gestora tercera se aseguró de que todas las inversiones subyacentes fueran inversiones sostenibles (salvo los instrumentos utilizados con fines de gestión de liquidez y/o cobertura), mantuvo la calificación ASG media ponderada del mandato por encima de un universo seleccionado y se aseguró de que al menos el 90% de los emisores de valores del mandato tuvieran una calificación ASG o se sometieran a análisis con fines ASG.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Future Sustainable Nutrition, un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 635400XAROD5KDRPNP89
Periodo de referencia: 21 de marzo a 31 de diciembre de 2024

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **Sí**	☐ **No**
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 88%**	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 7%**	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo invirtió o tomó posiciones principalmente en una cartera diversificada de valores de renta fija a escala mundial en diversos temas de sostenibilidad, entre ellos (i) lograr una sociedad inclusiva; (ii) educación y capacitación; (iii) salud pública, (iv) seguridad y bienestar (v) habilitar la economía circular; (vi) garantizar agua limpia y abundante; (vii) promover energía limpia y segura, y (viii) promover la movilidad e infraestructuras sostenibles. Los valores estaban sujetos a una exclusión inicial en factores ASG o a un análisis mejor de clase (basado en productos) y basado en normas ASG (basada en la conducta) a cargo de la Sociedad Gestora o de la gestora tercera que esta hubiera designado, así como a una evaluación general ASG del emisor.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

El Subfondo mantuvo exposición a inversiones sostenibles, el 88% de ellas con un objetivo medioambiental y el 7% con un objetivo social, durante el periodo comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2024. La gestora tercera logró su objetivo de inversión sostenible invirtiendo en determinados tipos de bonos, que incluían los siguientes instrumentos:

- Bonos verdes con aplicación de ingresos, cuyos ingresos se destinan a proyectos beneficiosos para el medio ambiente (con o sin etiquetado externo de Bono verde)
- Bonos de sostenibilidad, donde una parte de los ingresos se destina a proyectos beneficiosos para el medio ambiente
- Bonos vinculados a la sostenibilidad, con indicadores clave de rendimiento y objetivos medioambientales
- Bonos de emisores que tratan de ofrecer soluciones medioambientales o que demuestran liderazgo en materia de sostenibilidad medioambiental, según el criterio de la gestora tercera.
- Bonos que, a juicio de dicha gestora, realizan una aportación social positiva importante, incluidos los Bonos sociales.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de la gestora tercera, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, la gestora tercera acredita que cumplen sus obligaciones de sostenibilidad. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida la gestora tercera había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de acuerdo con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr su objetivo de inversión sostenible.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con la gestora tercera para tratar de revertir cualquier tendencia negativa a lo largo del tiempo.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

PAI	T1	T2	T3	T4	Media del periodo de referencia 2024
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	195	158	150	156	165
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	868	880	863	834	861
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (Tabla 1 PAI 4)	10	10	10	11	10
Cuota **de producción y consumo de energía no renovable %** (Cuadro 1, PAI 5)	59	60	58	58	59
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono (Cuadro 2, PAI 4)	37	37	36	36	37

¿… y en comparación con períodos anteriores?

No aplicable, ya que el fondo se lanzó en 2024 y este es el primer periodo analizado.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora examinó los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguró de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Asimismo, dicha gestora examinó la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, y excluyó a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios u otras políticas de exclusión internas.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinó los indicadores preceptivos sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos y asuntos sociales y laborales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que las inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.

La gestora tercera confirmó a la Sociedad Gestora que se cumplieron los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión garantizaron el cumplimiento de los indicadores PAI.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La gestora tercera designada por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguró, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

La gestora tercera examinó las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad, según se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se tuvieron en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***»

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del Subfondo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 21 de marzo de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
KfW	Finanzas	7,2	Alemania
International Bank for Reconstruction and Development	Deuda pública	5,9	Supranacionales
Unión Europea	Deuda pública	5,1	Supranacionales
Banco Europeo de Inversiones	Deuda pública	3,8	Supranacionales
Reino Unido	Deuda pública	2,9	Reino Unido
Bundesrepublik Deutschland	Deuda pública	2,5	Alemania
BANQUE DEVELOPPT CONSEIL EUROPE 9	Deuda pública	1,5	Supranacionales
CaixaBank, S.A.	Finanzas	1,4	España
Canadá	Deuda pública	1,4	Canadá
Nueva Zelanda	Deuda pública	1,3	Nueva Zelanda
Republica de Chile	Deuda pública	1,3	Chile
Repubblica Italiana	Deuda pública	1,3	Italia
INTESA SANPAOLO SPA	Finanzas	1,2	Italia
ASSICURAZIONI GENERALI SOCIETA PER AZIONI	Finanzas	1,1	Italia
ING Groep N.V.	Finanzas	1,1	Países Bajos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 95% de las inversiones del Subfondo se clasificaron como sostenibles; el 88% de ellas con un objetivo medioambiental y el 7% con un objetivo social. Entre ellas figura un 0% destinado a inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental acorde con la taxonomía de la UE.

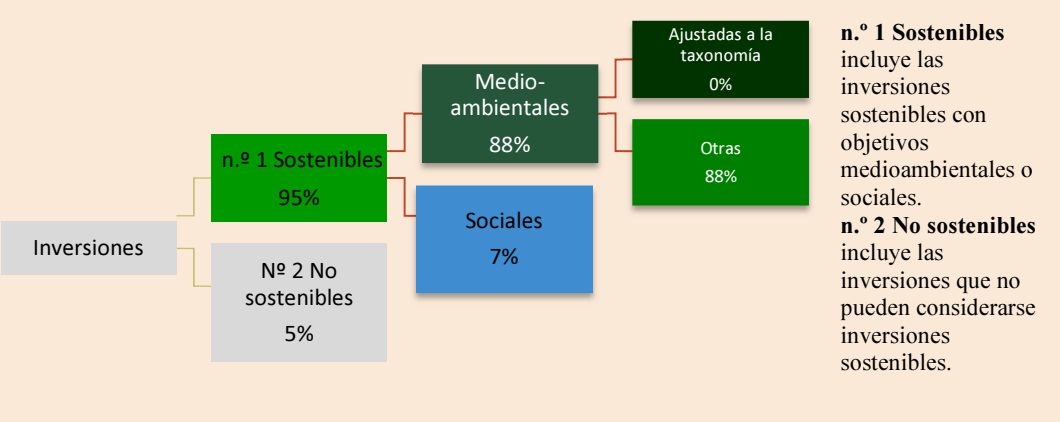
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los siguientes cuadros recogen la exposición del Subfondo a subsectores durante el periodo, utilizando el Bloomberg Industry Classification Standard (BICS), que se calculó mediante el MSCI ESG Manager. El BICS ofrece datos desglosados por clases de activos e incluye acciones, bonos corporativos, deuda pública y préstamos. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial.

La Sociedad Gestora calculó los datos presentados basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	1,09
Otros sectores	
Finanzas	34,9
Deuda pública	31,7
Valores hipotecarios	13,1
Suministros públicos	10,7
Comunicación	2,9
Industria	2,5
Consumo, cíclico	1,8
Bonos de titulización de activos	1,1
Energía	0,8
Materiales básicos	0,3
Tecnología	0,2

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Según cálculos de la gestora tercera, el porcentaje de inversiones sostenibles acordes con la taxonomía de la UE fue del 0%.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[2]?

Sí:

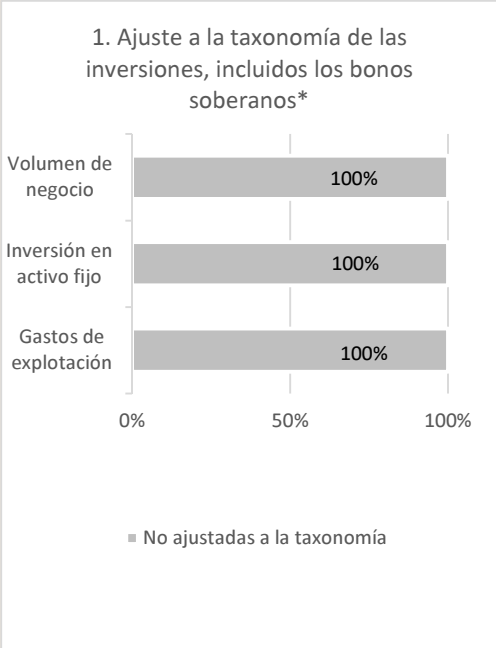
En gas fósil

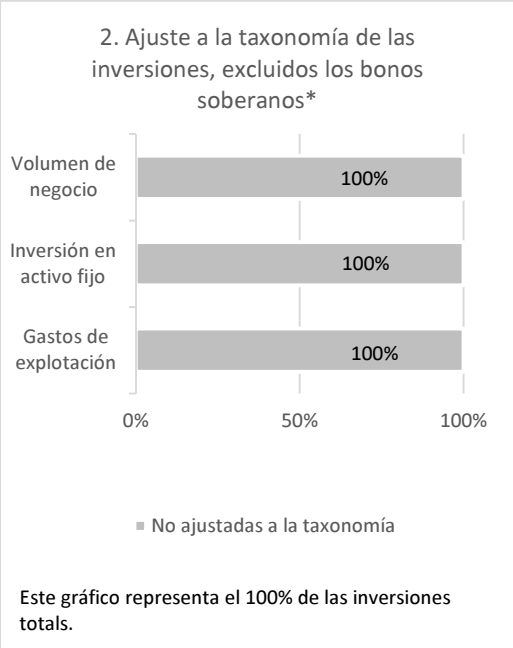
En energía nuclear

✖ No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[2] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones que se han realizado en actividades de transición y facilitadoras ha sido del 0%.

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

El porcentaje de inversiones armonizadas con la taxonomía de la UE durante el periodo de referencia —el ejercicio 2024— fue del 0%. Como el fondo se lanzó en 2024, esta pregunta no resulta aplicable.

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 88%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 7 % de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Entre las inversiones «no sostenibles» se encuentran aquellas que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales. Las inversiones de este tipo podrían excluirse del cálculo de la exposición del Subfondo a inversiones sostenibles.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

La Sociedad Gestora realizó las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

Entre las medidas emprendidas por la gestora tercera del Subfondo para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el periodo de referencia destacan:

- Hacer un seguimiento de las inversiones en función de los indicadores de sostenibilidad elegidos por la gestora tercera. Las inversiones que mantenía la gestora tercera pero que quedaron restringidas después de haberse adquirido, se vendieron, de conformidad con la política de subsanación de dicha gestora. En estas inversiones se incluían valores que ya no superaron la prueba de inversión sostenible de la gestora tercera, o su Marco de evaluación de bonos sostenibles.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Global Sustainable Bond (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- Por otro lado, la gestora tercera supervisó el progreso o el deterioro del desempeño en sostenibilidad de las posiciones basándose en sus metodologías de análisis y evaluación ASG propias y entabló un diálogo activo con determinados emisores de bonos mantenidos en el Subfondo para averiguar sus prácticas de sostenibilidad y hallar cualquier controversia con el fin de fomentar la mejora. Estas actividades de interacción favorecieron, en términos cualitativos y no vinculantes, la evaluación de los PAI y el buen gobierno del Subfondo.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands
Identificador de entidad jurídica: 6354008UNGNKSBJDOE72
Periodo de referencia: 21 de marzo a 31 de diciembre de 2024

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

✖ **Sí**	☐ **No**
✖ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 56%**	☐ **Ha promovido características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
✖ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
✖ Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 43%**	☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero **no ha realizado ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Como se detalla más adelante en el apartado titulado «¿Cuál fue la asignación de activos?», las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar directamente los activos del Subfondo invirtieron principalmente en inversiones sostenibles, concretamente en empresas que contribuyen a la mitigación del cambio climático en el sector del entorno construido. Este abarca una amplia gama de actividades en una cadena de suministro que va desde la planificación hasta la ejecución y el mantenimiento o renovación de estructuras construidas y desarrollo de infraestructuras, e incluye empresas dedicadas a actividades de construcción, como la construcción de edificios (promoción de edificios residenciales y no residenciales), ingeniería civil (construcción de carreteras, ferrocarriles y proyectos hidráulicos) y actividades de construcción especializadas (por ejemplo, demolición, preparación de terrenos, enlucido).

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La Sociedad Gestora agregó las puntuaciones de la cartera, teniendo en cuenta los cálculos de cada una de las gestoras terceras. El Subfondo mantuvo exposición a inversiones sostenibles, el 56% de ellas con un objetivo medioambiental y el 43% con un objetivo social, durante el periodo. Los enfoques adoptados por las gestoras terceras para lograr sus objetivos de inversión sostenible incluyeron:

- El objetivo de inversión sostenible de la gestora tercera se cumplió invirtiendo únicamente en empresas cuyos modelos de negocio y prácticas operativas están armonizados con los objetivos definidos por los 17 ODS de la ONU, contribuyendo así positivamente a la promoción de tales Objetivos.
- La gestora tercera cumplió su objetivo de inversión sostenible en el periodo mediante la inversión en empresas que contribuyeron a la mitigación del cambio climático en el sector del entorno construido. Asimismo, utilizó su elección de indicadores clave de rendimiento de sostenibilidad específicos para evaluar la contribución de la inversión a un objetivo medioambiental y/o social. El cumplimiento del porcentaje mínimo se supervisó diariamente.

Las inversiones sostenibles en las que invirtió el Subfondo durante el periodo se ajustaron a la definición de inversiones sostenibles de las gestoras terceras, tal y como exige el apartado 17 del artículo 2 del SFDR. Cuando se delegan activos, cada gestora tercera acredita que cumple sus obligaciones de sostenibilidad, aunque los métodos de determinación difieren entre gestoras. La Sociedad Gestora también comprobó en qué medida cada una de las gestoras terceras había seguido su propia definición de inversiones sostenibles en el momento del periodo en que se realizaron dichas inversiones, de conformidad con el apartado 17 del artículo 2 del SFDR.

El Subfondo no ha empleado un índice específico designado como índice de referencia a los efectos de lograr su objetivo de inversión sostenible.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Utilizando MSCI ESG Manager, la Sociedad Gestora calculó los indicadores de sostenibilidad, las principales incidencias adversas (PAI) durante el periodo de referencia que se indican más adelante. La Sociedad Gestora supervisa la tendencia de las PAI en cada trimestre y mantiene un diálogo activo con las gestoras terceras con respecto a las PAI que no están teniendo el comportamiento esperado. La Sociedad Gestora trata de entender los factores que causaron ese mal comportamiento y mantendrá un diálogo activo con las gestoras terceras para tratar de revertir con el tiempo cualquier tendencia negativa.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

PAI	T1	T2	T3	T4	Media del periodo de referencia 2024
Huella de carbono tCO_2e/ Valor de la empresa incluido efectivo (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 2)	186	155	146	140	157
Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte tCO_2e/ ventas (mill. EUR) (Cuadro 1, PAI 3)	531	519	507	508	516
Intensidad de consumo de energía por sectores de alto impacto climático GWh/ mill. EUR (suma de códigos NACE) (Cuadro 1, PAI 6)	2	2	2	2	2
Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad (Cuadro 1, PAI 7)	3	2	2	2	2
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (Tabla 1 PAI 10)	0	0	0	0	0
Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de emisiones de carbono (Cuadro 2, PAI 4)	62	63	63	63	62

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

¿… y en comparación con períodos anteriores?

No aplicable, ya que el fondo se lanzó en 2024 y este es el primer periodo analizado.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora examinaron los indicadores de incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad y se aseguraron de que las inversiones sostenibles fuesen acordes con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

La gestoras terceras también examinaron la armonización con otros principios, tales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas sobre derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra el soborno y la corrupción, y excluyeron a las empresas que incumplen o infringen gravemente estos principios u otras políticas de exclusión internas.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora para gestionar el Subfondo durante el periodo examinaron los indicadores obligatorios sobre emisiones de gases de efecto invernadero, biodiversidad, agua, residuos y asuntos sociales y laborales con respecto a las empresas en las que invierte el Subfondo para demostrar que las inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de estos indicadores.
Las gestoras terceras confirmaron a la Sociedad Gestora que se habían cumplido los requisitos mínimos con respecto a cada PAI aplicable y/o que determinadas estrategias de exclusión habían garantizado la alineación con los indicadores PAI.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las gestoras terceras designadas por la Sociedad Gestora durante el periodo analizado se aseguraron, utilizando herramientas de cribado, de que las empresas que incumplían las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos fuesen excluidas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad Gestora supervisó y midió la PAI recogida en la pregunta anterior «***¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?***» durante el periodo de referencia.

Las gestoras terceras examinaron las incidencias adversas sobre indicadores de sostenibilidad como se indica en la pregunta anterior «***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***».

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación se recoge una lista de las principales inversiones (y el sector correspondiente) del producto financiero, utilizando el Global Industry Classification Standard (GICS), que se calcularon mediante el MSCI ESG Manager. El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. Los datos presentados en este apartado muestran las quince principales inversiones (es decir, la mayor proporción de inversiones del Subfondo) durante el periodo de referencia que ha calculado la Sociedad Gestora basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera al cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 21 de marzo de 2024 a 31 de diciembre de 2024.

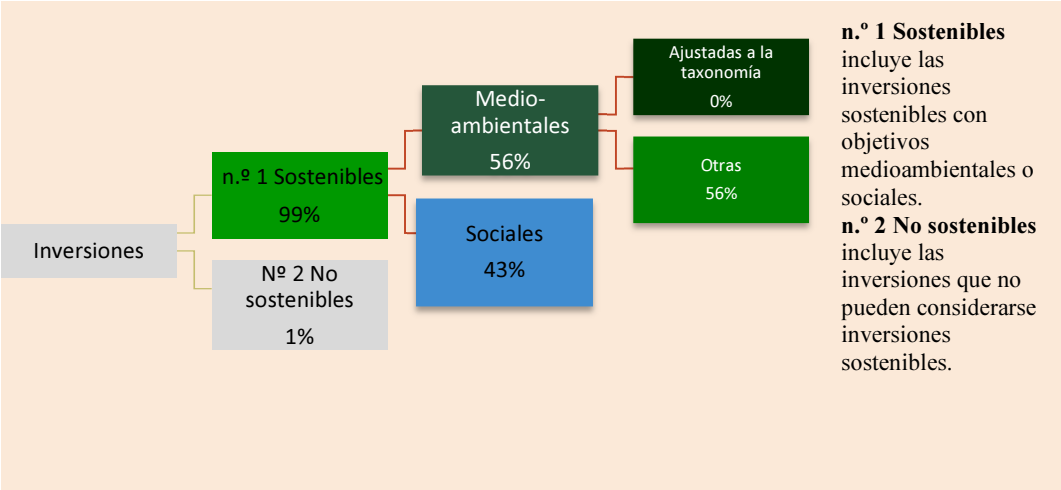
Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
PROLOGIS, INC.	Inmuebles	5,5	Estados Unidos de América
WELLTOWER OP LLC	Inmuebles	4,3	Estados Unidos de América
EQUINIX, INC.	Inmuebles	3,3	Estados Unidos de América
AMERICAN TOWER CORPORATION	Inmuebles	3,0	Estados Unidos de América
EQUITY RESIDENTIAL	Inmuebles	2,6	Estados Unidos de América
ESSEX PROPERTY TRUST, INC.	Inmuebles	2,5	Estados Unidos de América
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	2,5	Estados Unidos de América
PUBLIC STORAGE.	Inmuebles	2,3	Estados Unidos de América
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES, INC.	Inmuebles	2,3	Estados Unidos de América
HEALTHPEAK OP, LLC	Inmuebles	2,2	Estados Unidos de América
DIGITAL REALTY TRUST, INC.	Inmuebles	2,2	Estados Unidos de América
Mitsubishi Estate Company, Limited	Inmuebles	2,1	Japón
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,1	Francia
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Industria	1,9	Francia
GOODMAN GROUP	Inmuebles	1,9	Australia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Basándose en los datos a 31 de diciembre de 2024, el 99% de las inversiones del Subfondo se clasificaron como sostenibles; el 56% de ellas con un objetivo medioambiental y el 43% con un objetivo social. Entre ellas figura un 0% destinado a inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental acorde con la taxonomía de la UE.



5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para **gas fósil** incluyen limitaciones sobre emisiones y la migración al uso de energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono hacia finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas de seguridad y gestión de residuos exhaustivas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El siguiente cuadro contiene la exposición del Subfondo a subsectores. El cuadro siguiente utiliza el Global Industry Classification Standard (GICS). El GICS es un sistema de clasificación industrial de cuatro niveles que se compone de 11 sectores. Se trata de un marco de clasificación sectorial frecuente que sirve para determinar la exposición sectorial. El cuadro siguiente muestra la composición de las inversiones mantenidas por el Subfondo, desglosado por subsectores del GICS, durante el periodo. La Sociedad Gestora calculó los datos presentados utilizando MSCI ESG Manager, basándose en el valor medio de las inversiones negociadas y mantenidas en cartera en la fecha de cierre de cada trimestre del periodo de referencia. El efectivo y los instrumentos de liquidez complementarios no se incluyen en el cuadro siguiente.

	Exposición media en % durante el periodo analizado
Sectores que obtienen ingresos de la prospección, minería, extracción, producción, tratamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluido el transporte, almacenamiento y comercio, de combustibles fósiles.	
	0,0
Otros sectores	
Inmuebles	71,7
Industria	25,5
Consumo discrecional	1,3
Tecnología de la información	0,7
Materias primas	0,6
Servicios de comunicación	0,3

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Según cálculos de la gestora tercera, el porcentaje de inversiones sostenibles acordes con la taxonomía de la UE fue del 0%.

¿El producto financiero invirtió en actividades relacionadas con gas fósil y/o energía nuclear acordes con la taxonomía de la UE[3]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☒ No

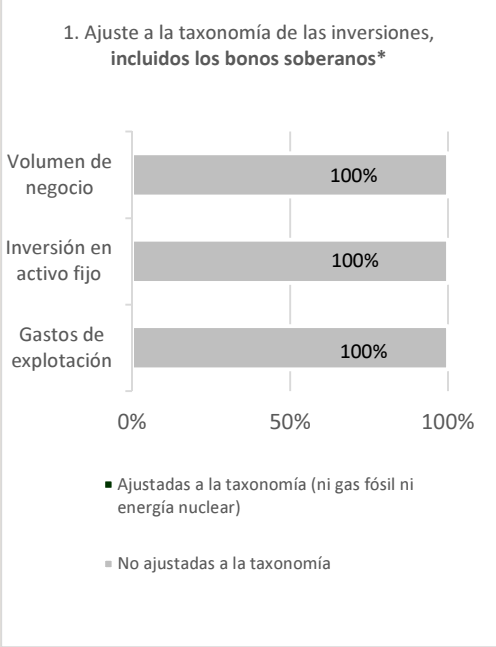
[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

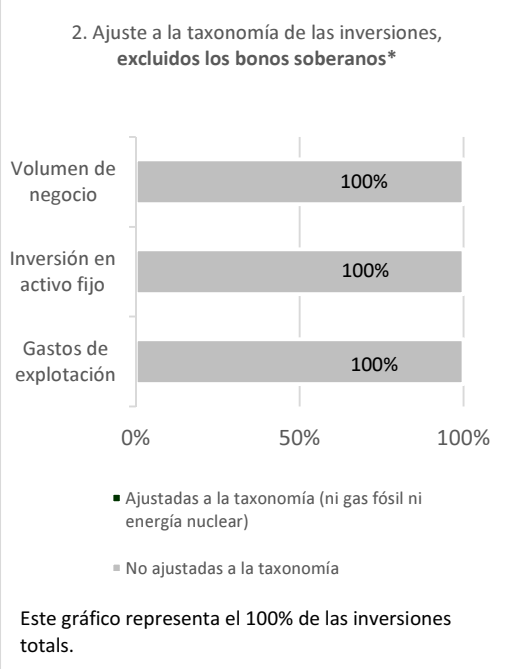
5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación,** que reflejan las actividades de explotación ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.





** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones que se han realizado en actividades de transición y facilitadoras ha sido del 0%.

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable, ya que el fondo se lanzó en 2024 y este es el primer periodo analizado.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ha sido del 56%. Las actividades económicas que no se ajustan a la taxonomía de la UE no son necesariamente perjudiciales para el medio ambiente o no sostenibles. Por otra parte, la taxonomía de la UE no abarca todas las actividades económicas, dado que no resulta posible elaborar criterios para todos los sectores cuyas actividades podría aducirse que favorecen sustancialmente al medio ambiente.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles durante el periodo fue el 43 % de las inversiones.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Entre las inversiones «no sostenibles» se encuentran aquellas que se consideran neutrales, como el efectivo, los instrumentos del mercado monetario y los derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua. Carecen de salvaguardas mínimas en relación con factores medioambientales o sociales. Las inversiones de este tipo podrían excluirse del cálculo de la exposición del Subfondo a inversiones sostenibles.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

La Sociedad Gestora mantuvo el 99,5% del valor liquidativo del Subfondo en mandatos respecto a una parte de los activos del Subfondo gestionados por sus gestoras terceras seleccionadas, que tuvieran como objetivo las inversiones sostenibles de conformidad con el Artículo 9 del SFDR. El resto de las inversiones se mantuvieron en efectivo y/o instrumentos del mercado monetario y derivados empleados para reducir el riesgo (con fines de cobertura) o a efectos de una gestión eficiente de la cartera y, en consecuencia, no afectan a la consecución del objetivo de inversión sostenible ni al principio de no causar perjuicios significativos previsto en el Artículo 2(17) del SFDR de manera continua.

Además, la Sociedad Gestora llevó a cabo las evaluaciones periódicas y comprobaciones de diligencia debida descritas en el documento de divulgación de información previa para este Subfondo.

Entre las medidas emprendidas por las gestoras terceras del Subfondo para cumplir los objetivos de inversión sostenible durante el periodo de referencia destacan:

- La gestora tercera confirmó que cumplía los objetivos de sostenibilidad establecidos en los elementos vinculantes de la estrategia, incluida una evaluación propia de los valores y la inclusión únicamente de aquellas inversiones que obtuvieron una puntuación positiva en los ODS según el marco interno de la gestora, la aplicación de su política de exclusión para garantizar que el 0,0% de las inversiones de la cartera figurasen en su lista de exclusión y que el 0,0% de las posiciones mantenidas en cartera infringían las normas de la OIT, los Principios Rectores de las Naciones Unidas, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.

5) Divulgación de información en virtud del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y relacionada con la taxonomía (cont.)

Nombre del producto: Mediolanum Green Building Evolution (el «Subfondo»), un subfondo de Mediolanum Best Brands (cont.)

- La gestora tercera garantizó la observancia de los elementos vinculantes de la estrategia, incluido el cumplimiento de los requisitos de una estrategia ajustada al Artículo 9, tal como se describe en el Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, la implicación con los emisores mantenidos en la cartera y, de media, el objetivo de reunirse o hablar con el equipo directivo de la empresa una vez al año. Durante estas reuniones se debatieron periódicamente temas de sostenibilidad, además de tendencias comerciales y resultados financieros. Durante el periodo de referencia, la gestora tercera mantuvo 33 diálogos activos sobre sostenibilidad en todo el universo invertible en los que abordó diversos temas, como, por ejemplo, el cambio climático, que incluye la eficiencia y las emisiones de los edificios, así como el gobierno corporativo, que incluye la alineación del equipo directivo con los objetivos ASG.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No aplicable.

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	10.853	USD	839.744	967.914	0,10
Everest Group Ltd	2.047	USD	720.145	716.519	0,08
Total Bermudas			**1.559.889**	**1.684.433**	**0,18**
CURAZAO					
Schlumberger NV	43.797	USD	1.811.992	1.621.610	0,17
Total Curazao			**1.811.992**	**1.621.610**	**0,17**
IRLANDA					
Accenture Plc	14.044	USD	3.943.501	4.771.162	0,51
Allegion Plc	3.116	USD	316.368	393.239	0,04
CRH Plc	10.876	USD	786.141	971.750	0,10
Eaton Corp Plc	26.693	USD	5.513.790	8.554.907	0,91
Linde Plc	2.794	USD	920.755	1.129.661	0,12
Medtronic Plc	33.386	USD	2.662.753	2.575.445	0,27
TE Connectivity Plc	12.375	USD	1.615.124	1.708.599	0,18
Trane Technologies Plc	9.353	USD	1.907.964	3.336.099	0,35
Total Irlanda			**17.666.396**	**23.440.862**	**2,48**
JERSEY					
Aptiv Plc	4.433	USD	266.555	258.916	0,03
Total Jersey			**266.555**	**258.916**	**0,03**
LUXEMBURGO					
Spotify Technology SA	2.271	USD	999.728	981.169	0,10
Total Luxemburgo			**999.728**	**981.169**	**0,10**
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	1.463	USD	929.360	979.214	0,10
NXP Semiconductors NV	28.958	USD	5.326.124	5.812.574	0,62
Total Países Bajos			**6.255.484**	**6.791.788**	**0,72**

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUIZA					
Bunge Global SA	4.710	USD	450.846	353.693	0,04
Chubb Ltd	3.231	USD	640.328	862.120	0,09
Total Suiza			**1.091.174**	**1.215.813**	**0,13**
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	20.116	USD	1.254.712	1.272.815	0,14
Total Reino Unido			**1.254.712**	**1.272.815**	**0,14**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	33.492	USD	2.751.800	4.175.261	0,44
Abbott Laboratories	40.672	USD	4.185.932	4.442.694	0,47
AbbVie Inc	35.760	USD	4.322.494	6.136.699	0,65
Adobe Inc	2.846	USD	1.171.228	1.222.172	0,13
Agilent Technologies Inc	3.498	USD	410.018	453.811	0,05
Alphabet Inc	93.929	USD	12.073.869	17.171.182	1,82
Alphabet Inc Shs C	56.309	USD	7.329.534	10.355.854	1,10
Altria Group Inc	20.725	USD	801.957	1.046.557	0,11
Amazon.com Inc	138.818	USD	17.491.834	29.411.185	3,12
American Express Co	28.692	USD	4.883.540	8.223.563	0,87
American International Group Inc	10.511	USD	594.678	738.967	0,08
Ameriprise Financial Inc	10.790	USD	2.900.101	5.547.966	0,59
Analog Devices Inc	10.852	USD	1.948.193	2.226.573	0,24
Annaly Capital Management Inc	28.345	USD	535.344	500.930	0,05
APA Corp	25.187	USD	692.929	561.630	0,06
Apollo Global Management Inc	7.066	USD	613.247	1.127.012	0,12
Apple Inc	218.712	USD	32.904.874	52.892.187	5,61
Applied Materials Inc	6.342	USD	744.835	996.040	0,11
AppLovin Corp	3.744	USD	263.390	1.170.854	0,12
Archer-Daniels-Midland Co	15.203	USD	906.727	741.724	0,08
Arista Networks Inc	4.092	USD	375.326	436.783	0,05
Arthur J Gallagher & Co	15.735	USD	4.212.503	4.313.259	0,46
AT&T Inc	107.197	USD	2.339.153	2.357.195	0,25
Autodesk Inc	3.530	USD	698.138	1.007.593	0,11
Automatic Data Processing Inc	4.756	USD	1.277.067	1.344.494	0,14
Baker Hughes Co	192.740	USD	5.666.803	7.635.147	0,81
Bank of America Corp	104.484	USD	3.243.364	4.434.642	0,47
Berkshire Hathaway Inc	8.711	USD	3.445.169	3.813.155	0,40
BlackRock Funding Inc	2.094	USD	1.885.485	2.072.989	0,22
Booking Holdings Inc	310	USD	1.075.140	1.487.407	0,16
Boston Scientific Corp	21.234	USD	1.807.164	1.831.599	0,19
Broadcom Inc	70.456	USD	11.383.976	15.774.524	1,67
Builders FirstSource Inc	4.083	USD	512.025	563.576	0,06
Cardinal Health Inc	4.207	USD	417.430	480.504	0,05
Carlisle Cos Inc	462	USD	200.503	164.562	0,02

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Carrier Global Corp	32.707	USD	1.779.340	2.156.040	0,23
Caterpillar Inc	4.249	USD	980.546	1.488.525	0,16
Cencora Inc	4.382	USD	822.682	950.795	0,10
CF Industries Holdings Inc	5.372	USD	413.619	442.626	0,05
Cheniere Energy Inc	13.737	USD	2.068.146	2.850.477	0,30
Chevron Corp	7.833	USD	1.181.482	1.095.637	0,12
Chipotle Mexican Grill Inc	57.919	USD	2.716.572	3.372.782	0,36
Cigna Group	2.481	USD	715.750	661.616	0,07
Cisco Systems Inc	73.248	USD	3.763.893	4.187.621	0,44
Coca-Cola Co	36.703	USD	2.095.524	2.206.788	0,23
Colgate-Palmolive Co	7.573	USD	559.931	664.859	0,07
Comcast Corp	15.932	USD	579.391	577.429	0,06
Conagra Brands Inc	37.238	USD	1.056.407	997.928	0,11
ConocoPhillips	21.934	USD	2.475.155	2.100.623	0,22
Consolidated Edison Inc	2.498	USD	215.127	215.255	0,02
Copart Inc	18.517	USD	731.863	1.026.258	0,11
Corpay Inc	9.579	USD	2.325.733	3.130.589	0,33
Costco Wholesale Corp	2.276	USD	1.157.954	2.013.936	0,21
Crowdstrike Holdings Inc	3.400	USD	823.071	1.123.461	0,12
Crown Castle Inc	6.619	USD	671.553	580.145	0,06
CSX Corp	155.384	USD	4.889.508	4.842.338	0,51
Datadog Inc	3.756	USD	425.635	518.295	0,05
Deere & Co	12.975	USD	4.480.463	5.309.037	0,56
Delta Air Lines Inc	15.393	USD	577.234	899.350	0,10
Devon Energy Corp	13.647	USD	593.494	431.353	0,05
Dexcom Inc	9.555	USD	995.003	717.617	0,08
Digital Realty Trust Inc	12.360	USD	1.593.547	2.116.657	0,22
DocuSign Inc	6.907	USD	282.610	599.918	0,06
Dollar General Corp	26.511	USD	2.088.139	1.941.153	0,21
Dominion Energy Inc	4.461	USD	231.329	232.032	0,03
DR Horton Inc	5.760	USD	590.464	777.753	0,08
DraftKings Inc	57.794	USD	2.359.129	2.076.231	0,22
DTE Energy Co	30.815	USD	3.217.229	3.593.347	0,38
DuPont de Nemours Inc	34.493	USD	2.521.112	2.539.924	0,27
Edwards Lifesciences Corp	26.209	USD	1.841.111	1.873.735	0,20
Electronic Arts Inc	6.076	USD	713.731	858.444	0,09
Eli Lilly & Co	10.007	USD	5.938.004	7.460.555	0,79
EOG Resources Inc	3.475	USD	419.817	411.362	0,04
Equinix Inc	2.154	USD	1.546.709	1.961.357	0,21
Expedia Group Inc	4.316	USD	517.882	776.630	0,08
Expeditors International of Washington Inc	4.405	USD	446.585	471.214	0,05
Exxon Mobil Corp	86.525	USD	8.600.810	8.988.405	0,95
FactSet Research Systems Inc	1.613	USD	644.699	748.133	0,08
First Citizens BancShares Inc	97	USD	200.689	197.936	0,02
Fiserv Inc	9.630	USD	1.945.278	1.910.376	0,20
Fortinet Inc	12.404	USD	665.189	1.131.753	0,12

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
General Electric Co	21.225	USD	2.604.856	3.418.752	0,36
GoDaddy Inc	4.303	USD	388.564	820.167	0,09
Goldman Sachs Group Inc	6.533	USD	2.546.367	3.612.676	0,38
Home Depot Inc	10.445	USD	3.358.817	3.923.709	0,42
Host Hotels & Resorts Inc	27.717	USD	432.135	468.954	0,05
Howmet Aerospace Inc	35.080	USD	2.191.495	3.705.167	0,39
IDEXX Laboratories Inc	2.209	USD	920.549	881.979	0,09
Illinois Tool Works Inc	4.560	USD	1.011.673	1.116.595	0,12
Incyte Corp	5.596	USD	304.673	373.265	0,04
Intuit Inc	9.083	USD	4.777.171	5.512.955	0,59
Intuitive Surgical Inc	2.576	USD	628.470	1.298.473	0,14
Jabil Inc	4.402	USD	477.878	611.731	0,07
Johnson & Johnson	47.742	USD	6.742.375	6.667.743	0,71
JPMorgan Chase & Co	29.757	USD	4.098.594	6.888.509	0,73
KeyCorp	72.616	USD	1.329.349	1.201.968	0,13
Kimberly-Clark Corp	24.698	USD	3.061.742	3.125.472	0,33
KKR & Co Inc	12.949	USD	1.614.559	1.849.625	0,20
KLA Corp	3.534	USD	2.024.985	2.150.501	0,23
Kyndryl Holdings Inc	55.021	USD	1.783.489	1.838.461	0,20
Las Vegas Sands Corp	4.187	USD	205.465	207.672	0,02
Lennox International Inc	1.184	USD	711.618	696.679	0,07
Lowe's Cos Inc	27.309	USD	5.236.768	6.508.799	0,69
LPL Financial Holdings Inc	2.501	USD	491.443	788.606	0,08
Lululemon Athletica Inc	3.301	USD	1.107.724	1.219.059	0,13
Marathon Petroleum Corp	5.272	USD	677.256	710.231	0,08
Markel Group Inc	471	USD	802.625	785.180	0,08
Marriott International Inc	9.529	USD	1.982.801	2.566.895	0,27
Marvell Technology Inc	18.487	USD	1.255.885	1.971.887	0,21
Mastercard Inc	18.807	USD	6.316.407	9.563.691	1,01
McDonald's Corp	23.111	USD	5.567.314	6.469.964	0,69
McKesson Corp	5.716	USD	2.850.646	3.145.925	0,33
MercadoLibre Inc	601	USD	802.237	986.928	0,11
Merck & Co Inc	55.788	USD	5.499.814	5.359.527	0,57
Meta Platforms Inc	38.693	USD	10.724.092	21.878.453	2,32
MetLife Inc	8.926	USD	545.199	705.805	0,08
Mettler-Toledo International Inc	287	USD	361.012	339.156	0,04
Micron Technology Inc	33.064	USD	3.599.272	2.687.269	0,28
Microsoft Corp	119.202	USD	30.896.334	48.521.143	5,14
Mid-America Apartment Communities Inc	1.843	USD	243.683	275.106	0,03
Molina Healthcare Inc	1.678	USD	552.532	471.639	0,05
Mondelez International Inc	54.279	USD	3.622.042	3.130.936	0,33
Monolithic Power Systems Inc	1.405	USD	886.030	802.838	0,09
Moody's Corp	2.581	USD	1.207.442	1.179.882	0,13
Morgan Stanley	43.563	USD	3.719.002	5.288.981	0,56
Mosaic Co	8.793	USD	279.979	208.722	0,02
Motorola Solutions Inc	1.524	USD	406.946	680.288	0,07
MSCI Inc	1.837	USD	888.354	1.064.431	0,11

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
NetApp Inc	5.627	USD	446.873	630.789	0,07
Netflix Inc	4.915	USD	2.819.287	4.230.650	0,45
NextEra Energy Inc	97.485	USD	6.251.896	6.749.107	0,72
NIKE Inc	8.409	USD	825.986	614.494	0,07
Norfolk Southern Corp	13.125	USD	3.076.871	2.974.831	0,32
NRG Energy Inc	7.799	USD	553.469	679.503	0,07
Nucor Corp	5.193	USD	724.034	585.297	0,06
NVIDIA Corp	373.271	USD	17.465.921	48.408.076	5,13
Oracle Corp	48.115	USD	4.897.268	7.743.007	0,82
Owens Corning	2.197	USD	245.870	361.365	0,04
PACCAR Inc	3.898	USD	381.378	391.569	0,04
Palantir Technologies Inc	4.443	USD	250.525	324.504	0,03
PayPal Holdings Inc	6.747	USD	422.043	556.114	0,06
PepsiCo Inc	7.724	USD	1.226.560	1.134.246	0,12
PG&E Corp	239.373	USD	3.780.039	4.664.942	0,50
Pool Corp	1.418	USD	453.005	466.879	0,05
Procter & Gamble Co	37.159	USD	5.436.109	6.016.134	0,64
Progressive Corp	9.689	USD	1.760.648	2.241.991	0,24
Prologis Inc	20.472	USD	2.041.061	2.089.706	0,22
Prudential Financial Inc	5.789	USD	517.201	662.646	0,07
Public Storage	3.055	USD	781.555	883.428	0,09
PulteGroup Inc	4.416	USD	300.865	464.416	0,05
QUALCOMM Inc	10.395	USD	1.235.341	1.542.134	0,16
Regeneron Pharmaceuticals Inc	6.647	USD	4.618.227	4.572.532	0,48
RTX Corp	1.768	USD	202.972	197.579	0,02
Salesforce Inc	13.340	USD	3.702.914	4.307.061	0,46
SEI Investments Co	4.870	USD	309.629	387.907	0,04
Sherwin-Williams Co	683	USD	222.185	224.213	0,02
Simon Property Group Inc	1.182	USD	166.142	196.574	0,02
Southern Co	38.286	USD	3.082.282	3.043.654	0,32
Steel Dynamics Inc	5.293	USD	530.620	583.073	0,06
Stryker Corp	13.632	USD	3.772.410	4.739.934	0,50
Synchrony Financial	12.396	USD	417.684	778.117	0,08
Synopsys Inc	3.941	USD	1.852.406	1.847.227	0,20
Sysco Corp	14.283	USD	1.046.504	1.054.639	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	11.514	USD	1.607.206	2.046.835	0,22
Teledyne Technologies Inc	2.766	USD	1.066.287	1.239.772	0,13
Tesla Inc	27.964	USD	7.340.359	10.905.826	1,16
Texas Pacific Land Corp	432	USD	372.270	461.395	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	5.549	USD	2.543.899	2.787.790	0,30
TJX Cos Inc	16.813	USD	1.970.531	1.961.544	0,21
T-Mobile US Inc	16.581	USD	2.397.752	3.534.451	0,37
TransDigm Group Inc	862	USD	959.312	1.054.945	0,11
Travelers Cos Inc	10.731	USD	2.191.893	2.496.369	0,26
Uber Technologies Inc	21.008	USD	1.398.417	1.223.759	0,13
Ulta Beauty Inc	1.551	USD	579.534	651.450	0,07
UnitedHealth Group Inc	23.668	USD	11.631.606	11.562.235	1,23
US Bancorp	57.556	USD	2.220.609	2.658.526	0,28

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Valero Energy Corp	6.051	USD	725.851	716.361	0,08
Veeva Systems Inc	4.381	USD	755.767	889.527	0,09
Veralto Corp	7.525	USD	759.403	740.146	0,08
VeriSign Inc	4.387	USD	730.929	876.807	0,09
Verisk Analytics Inc	2.339	USD	459.579	622.145	0,07
Vertex Pharmaceuticals Inc	6.209	USD	1.999.784	2.414.644	0,26
Vertiv Holdings Co	8.595	USD	461.753	943.001	0,10
VICI Properties Inc	33.464	USD	963.497	943.972	0,10
Visa Inc	18.024	USD	4.646.718	5.501.019	0,58
Vulcan Materials Co	20.025	USD	4.264.026	4.974.438	0,53
Walmart Inc	27.044	USD	1.488.678	2.359.658	0,25
Walt Disney Co	24.092	USD	2.589.632	2.590.675	0,27
Waste Management Inc	8.527	USD	1.251.194	1.661.674	0,18
WEC Energy Group Inc	6.678	USD	540.974	606.469	0,06
Wells Fargo & Co	195.539	USD	9.694.471	13.263.794	1,41
Weyerhaeuser Co	46.799	USD	1.240.034	1.272.228	0,13
Williams-Sonoma Inc	3.703	USD	411.567	662.213	0,07
WW Grainger Inc	925	USD	637.583	941.571	0,10
Xcel Energy Inc	11.608	USD	664.153	756.902	0,08
Yum! Brands Inc	3.774	USD	433.061	488.962	0,05
Zoetis Inc	7.281	USD	1.140.248	1.145.624	0,12
Zoom Communications Inc	9.944	USD	602.928	783.708	0,08
Zscaler Inc	3.369	USD	524.639	586.964	0,06
Total Estados Unidos de América			**492.346.496**	**664.446.716**	**70,45**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**523.252.426**	**701.714.122**	**74,40**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF[1]	3.972.561	USD	29.082.946	37.567.652	3,98
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF[1]	9.120.218	USD	68.101.597	85.853.355	9,10
Total Irlanda			**97.184.543**	**123.421.007**	**13,08**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**97.184.543**	**123.421.007**	**13,08**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**620.436.969**	**825.135.129**	**87,48**

[1]ETF.

US COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
China Energy Savings Technology Inc[1]	4.100	USD	27.128	-	-
Total Estados Unidos de América			**27.128**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**27.128**	**-**	**-**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Eagle Capital US Equity Fund[2]	629.845	EUR	80.122.039	103.107.519	10,93
Total Irlanda			**80.122.039**	**103.107.519**	**10,93**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**80.122.039**	**103.107.519**	**10,93**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**80.149.167**	**103.107.519**	**10,93**
INVERSIONES TOTALES			**700.586.136**	**928.242.648**	**98,41**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**14.984.268**	**1,59**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**943.226.916**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	825.135.129	85,91
OTROS VALORES MOBILIARIOS	103.107.519	10,74
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	41.407	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	21.210.961	2,21
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	6.827.560	0,71
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	770.000	0,08
OTROS ACTIVOS	3.354.037	0,35
TOTAL	**960.446.613**	**100,00**

[1]El precio de este valor es cero desde hace muchos años y se liquidó.
[2] OICVM.

US COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	24,01
Software para Internet	15,50
Equipos de oficina y ordenadores	7,89
Semiconductores para electrónica	7,55
Bancos e instituciones financieras	5,67
Distribución comercial	5,25
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	4,52
Sociedades de cartera y financieras	4,42
Servicios públicos	2,18
Mecánica y maquinaria	2,14
Petróleo	2,13
Biotecnología	1,71
Seguros	1,52
Industria del automóvil	1,30
Formación sanitaria y servicios sociales	1,28
Alimentación y destilerías	1,23
Inmobiliarias	1,23
Bienes de consumo	1,19
Ocio	1,08
Transporte	0,98
Difusión de noticias	0,93
Entidades hipotecarias y de financiación	0,71
Electrónica y equipos electrónicos	0,69
Otros servicios	0,61
Construcción y auxiliar de la construcción	0,42
Metales no ferrosos	0,39
Productos forestales e industria papelera	0,33
Artes gráficas y edición	0,33
Químicas	0,29
Servicios medioambientales y reciclado	0,26
Textil	0,20
Tecnología aeroespacial	0,13
Minería e industrias pesadas	0,12
Grupos industriales privados	0,11
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,11
INVERSIONES TOTALES	**98,41**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,59**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Verbund AG	1.632	EUR	126.161	114.240	0,02
Total Austria			**126.161**	**114.240**	**0,02**
BÉLGICA					
D'ieteren Group	640	EUR	114.170	102.848	0,02
KBC Group NV	58.366	EUR	3.707.589	4.350.602	0,89
Syensqo SA	1.799	EUR	147.602	126.937	0,03
Total Bélgica			**3.969.361**	**4.580.387**	**0,94**
DINAMARCA					
Carlsberg AS	1.742	DKK	217.654	161.183	0,03
Coloplast A/S	1.890	DKK	201.676	199.258	0,04
DSV A/S	10.367	DKK	1.688.812	2.125.599	0,44
Genmab A/S	952	DKK	293.161	190.534	0,04
Novo Nordisk A/S	90.442	DKK	8.200.975	7.570.328	1,56
Pandora A/S	1.212	DKK	132.983	214.047	0,04
ROCKWOOL A/S	350	DKK	149.443	119.776	0,02
Total Dinamarca			**10.884.704**	**10.580.725**	**2,17**
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	161.633	EUR	1.717.619	1.699.571	0,35
Nordea Bank Abp	36.766	SEK	385.619	386.571	0,08
Sampo Oyj	54.166	EUR	2.057.407	2.133.057	0,44
Total Finlandia			**4.160.645**	**4.219.199**	**0,87**
FRANCIA					
Aeroports de Paris SA	1.321	EUR	141.606	147.556	0,03
Air Liquide SA	3.524	EUR	467.997	552.986	0,11
AXA SA	73.313	EUR	1.948.862	2.516.102	0,52
BNP Paribas SA	37.512	EUR	2.078.322	2.221.460	0,46
Capgemini SE	24.256	EUR	4.238.936	3.836.087	0,79
Carrefour SA	11.353	EUR	166.056	155.877	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	23.036	EUR	2.012.501	1.974.185	0,41
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	58.329	EUR	1.726.516	1.854.862	0,38
Dassault Aviation SA	925	EUR	174.699	182.410	0,04
Dassault Systemes SE	9.839	EUR	344.049	329.607	0,07

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FRANCE (cont.)					
Eiffage SA	1.852	EUR	154.988	156.901	0,03
EssilorLuxottica SA	15.844	EUR	3.080.366	3.732.846	0,77
Hermes International SCA	1.220	EUR	2.518.935	2.832.840	0,58
Klepierre SA	5.368	EUR	130.280	149.230	0,03
Legrand SA	17.423	EUR	1.714.997	1.638.459	0,34
L'Oreal SA	7.067	EUR	2.893.283	2.415.854	0,50
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.051	EUR	2.085.887	1.938.911	0,40
Pernod Ricard SA	14.000	EUR	2.736.543	1.526.000	0,31
Safran SA	2.255	EUR	464.532	478.286	0,10
Sanofi SA	41.650	EUR	3.858.816	3.904.271	0,80
Schneider Electric SE	42.348	EUR	7.902.870	10.201.633	2,10
TotalEnergies SE	9.658	EUR	521.540	515.447	0,11
Vinci SA	16.891	EUR	1.749.551	1.684.708	0,35
Total Francia			**43.112.132**	**44.946.518**	**9,26**
ALEMANIA					
Allianz SE	4.172	EUR	981.389	1.234.495	0,25
Brenntag SE	2.698	EUR	186.479	156.160	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	2.368	EUR	201.113	107.791	0,02
Commerzbank AG	18.097	EUR	273.008	284.575	0,06
CTS Eventim AG & Co KGaA	1.822	EUR	142.838	148.766	0,03
Deutsche Bank AG	23.460	EUR	251.370	390.374	0,08
Deutsche Boerse AG	8.741	EUR	1.807.235	1.943.999	0,40
Deutsche Lufthansa AG	22.767	EUR	143.799	140.609	0,03
Deutsche Post AG	48.362	EUR	2.103.476	1.643.341	0,34
Deutsche Telekom AG	125.037	EUR	2.397.922	3.612.319	0,74
Fresenius Medical Care AG	16.475	EUR	643.023	727.536	0,15
Hannover Rueck SE	1.189	EUR	277.939	287.025	0,06
Heidelberg Materials AG	7.433	EUR	765.763	886.757	0,18
Infineon Technologies AG	68.298	EUR	2.418.485	2.144.557	0,44
Mercedes-Benz Group AG	6.163	EUR	409.465	331.569	0,07
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.690	EUR	1.298.539	1.310.299	0,27
Rational AG	149	EUR	91.675	122.776	0,03
Rheinmetall AG	3.472	EUR	1.793.135	2.133.891	0,44
RWE AG	39.050	EUR	1.460.034	1.125.812	0,23
SAP SE	16.422	EUR	2.076.501	3.880.519	0,80
Scout24 SE	1.700	EUR	105.117	144.670	0,03
Siemens AG	15.913	EUR	2.422.070	3.000.555	0,62
Volkswagen AG / preference	17.422	EUR	2.394.604	1.551.255	0,32
Total Alemania			**24.644.979**	**27.309.650**	**5,62**

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
CRH Plc	15.945	USD	792.059	1.424.656	0,29
Flutter Entertainment Plc	5.781	GBP	1.034.199	1.448.724	0,30
Kerry Group Plc	8.051	EUR	735.963	750.756	0,15
Kingspan Group Plc	2.483	EUR	213.974	174.927	0,04
Linde Plc	2.857	EUR	1.066.032	1.151.942	0,24
Linde Plc	14.601	USD	5.445.985	5.903.429	1,21
Ryanair Holdings Plc	152.762	EUR	2.666.036	2.912.407	0,60
Smurfit WestRock Plc	8.999	USD	431.226	468.070	0,10
Total Irlanda			**12.385.474**	**14.234.911**	**2,93**
ITALIA					
Enel SpA	61.102	EUR	371.942	420.748	0,09
FinecoBank Banca Fineco SpA	9.915	EUR	124.132	166.473	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	1.543.591	EUR	4.573.544	5.962.892	1,23
Leonardo SpA	87.060	EUR	2.102.057	2.257.466	0,46
Moncler SpA	32.648	EUR	1.857.285	1.664.395	0,34
UniCredit SpA	69.302	EUR	2.229.972	2.669.860	0,55
Total Italia			**11.258.932**	**13.141.834**	**2,70**
JERSEY					
Glencore Plc	82.578	GBP	433.618	352.959	0,07
Total Jersey			**433.618**	**352.959**	**0,07**
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	45.700	EUR	1.047.529	1.025.051	0,21
Spotify Technology SA	868	USD	395.494	375.013	0,08
Tenaris SA	51.226	EUR	816.521	925.653	0,19
Total Luxemburgo			**2.259.544**	**2.325.717**	**0,48**
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	1.358	EUR	1.882.476	1.951.446	0,40
Airbus SE	22.692	EUR	3.505.531	3.512.267	0,72
Akzo Nobel NV	21.163	EUR	1.582.592	1.226.608	0,25
Argenx SE	681	EUR	326.242	408.600	0,08
ASML Holding NV	11.602	EUR	7.921.216	7.874.277	1,62
EXOR NV	2.222	EUR	179.164	196.758	0,04
Ferrari NV	1.157	EUR	374.197	477.147	0,10
Ferrovial SE	21.503	EUR	806.290	873.022	0,18
Heineken NV	20.660	EUR	1.741.398	1.419.342	0,29
IMCD NV	1.091	EUR	148.809	156.559	0,03
ING Groep NV	32.001	EUR	377.799	484.175	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	10.752	EUR	319.569	338.580	0,07

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
NN Group NV	3.935	EUR	145.807	165.545	0,03
Stellantis NV	27.969	EUR	432.557	352.130	0,07
STMicroelectronics NV	9.710	EUR	373.715	235.710	0,05
Universal Music Group NV	13.993	EUR	310.645	345.907	0,07
Wolters Kluwer NV	2.614	EUR	301.202	419.286	0,09
Total Países Bajos			**20.729.209**	**20.437.359**	**4,19**
NORUEGA					
Aker BP ASA	6.907	NOK	162.840	130.206	0,03
DNB Bank ASA	15.422	NOK	279.726	297.543	0,06
Equinor ASA	81.350	NOK	2.344.075	1.835.832	0,38
Orkla ASA	18.061	NOK	132.844	151.039	0,03
Total Noruega			**2.919.485**	**2.414.620**	**0,50**
PORTUGAL					
EDP SA	256.492	EUR	1.176.637	792.817	0,16
Total Portugal			**1.176.637**	**792.817**	**0,16**
ESPAÑA					
Amadeus IT Group SA	4.980	EUR	327.924	339.636	0,07
Banco Santander SA	96.332	EUR	294.151	430.074	0,09
Endesa SA	9.376	EUR	179.728	194.740	0,04
Iberdrola SA	336.229	EUR	3.736.169	4.471.846	0,92
Industria de Diseno Textil SA	39.817	EUR	1.660.919	1.976.516	0,41
International Consolidated Airlines Group SA	260.381	GBP	540.596	950.748	0,19
Total España			**6.739.487**	**8.363.560**	**1,72**
SUECIA					
Assa Abloy AB	74.215	SEK	1.620.187	2.119.783	0,44
Atlas Copco AB	27.834	SEK	378.572	410.766	0,08
Boliden AB	55.199	SEK	1.618.626	1.497.995	0,31
EQT AB	9.812	SEK	227.449	262.506	0,05
Evolution AB	17.722	SEK	1.782.600	1.320.923	0,27
Fastighets AB Balder	10.725	SEK	81.707	71.991	0,01
Investor AB	12.831	SEK	250.830	328.247	0,07
Skandinaviska Enskilda Banken AB	20.684	SEK	269.790	273.792	0,06
Swedbank AB	12.540	SEK	230.994	239.259	0,05
Tele2 AB	412.696	SEK	3.759.875	3.940.664	0,81
Volvo AB	17.602	SEK	367.439	413.224	0,07
Total Suecia			**10.588.069**	**10.879.150**	**2,22**

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUIZA					
ABB Ltd	12.086	CHF	399.506	631.976	0,13
Cie Financiere Richemont SA	14.569	CHF	1.966.356	2.140.897	0,44
EMS-Chemie Holding AG	287	CHF	198.889	187.017	0,04
Galderma Group AG	4.251	CHF	376.259	455.894	0,09
Holcim AG	4.109	CHF	333.373	382.517	0,08
Logitech International SA	2.244	CHF	189.534	179.439	0,04
Lonza Group AG	2.904	CHF	1.643.516	1.658.063	0,34
Nestle SA	52.786	CHF	5.641.399	4.211.980	0,87
Novartis AG	17.858	CHF	1.593.075	1.687.944	0,35
Partners Group Holding AG	695	CHF	663.224	910.944	0,19
Roche Holding AG	15.155	CHF	4.384.785	4.126.184	0,85
Schindler Holding AG	590	CHF	122.036	157.430	0,03
Sika AG	18.588	CHF	4.935.198	4.274.505	0,88
Sonova Holding AG	3.886	CHF	1.004.955	1.226.977	0,25
Straumann Holding AG	1.906	CHF	239.139	232.050	0,05
Swiss Re AG	3.125	CHF	298.342	436.904	0,09
UBS Group AG	48.983	CHF	1.403.457	1.447.428	0,30
Zurich Insurance Group AG	1.062	CHF	458.796	609.753	0,12
Total Suiza			**25.851.839**	**24.957.902**	**5,14**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	9.973	GBP	202.705	429.889	0,09
Admiral Group Plc	5.115	GBP	176.445	163.569	0,03
Ashtead Group Plc	8.481	GBP	643.039	509.283	0,10
Associated British Foods Plc	8.281	GBP	248.531	204.618	0,04
AstraZeneca Plc	35.389	GBP	4.324.689	4.480.484	0,92
Auto Trader Group Plc	16.320	GBP	138.344	156.526	0,03
BAE Systems Plc	27.279	GBP	310.050	378.924	0,08
Barclays Plc	721.078	GBP	2.144.987	2.338.584	0,48
BP Plc	573.767	GBP	3.127.945	2.727.226	0,56
British American Tobacco Plc	3.282	GBP	112.988	114.320	0,02
Centrica Plc	100.380	GBP	169.182	162.198	0,03
Compass Group Plc	153.800	GBP	3.894.215	4.951.734	1,02
Diageo Plc	18.717	GBP	711.014	574.428	0,12
GSK Plc	62.551	GBP	1.084.541	1.018.670	0,21
Halma Plc	38.959	GBP	1.009.010	1.267.044	0,26
HSBC Holdings Plc	372.251	GBP	2.434.917	3.535.611	0,73
Imperial Brands Plc	9.589	GBP	192.156	296.085	0,06
Informa Plc	402.194	GBP	3.424.925	3.883.730	0,80
InterContinental Hotels Group Plc	2.194	GBP	206.557	264.136	0,05
Intermediate Capital Group Plc	24.784	GBP	645.053	619.291	0,13
JD Sports Fashion Plc	890.312	GBP	1.406.868	1.032.652	0,21
London Stock Exchange Group Plc	33.760	GBP	3.483.477	4.607.836	0,95
National Grid Plc	205.370	GBP	2.213.514	2.359.683	0,48
NatWest Group Plc	79.873	GBP	243.673	388.443	0,08
Next Plc	2.004	GBP	193.233	230.209	0,05

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Prudential Plc	181.771	GBP	2.102.398	1.400.416	0,29
Reckitt Benckiser Group Plc	28.396	GBP	1.908.043	1.659.843	0,34
RELX Plc	129.467	GBP	5.032.423	5.682.494	1,17
Rentokil Initial Plc	939.819	GBP	5.422.664	4.555.803	0,94
Rio Tinto Plc	46.534	GBP	2.900.853	2.658.161	0,55
Rolls-Royce Holdings Plc	76.254	GBP	213.963	524.400	0,11
Shell Plc	41.353	EUR	1.244.000	1.245.346	0,26
Shell Plc	151.973	GBP	4.286.712	4.551.033	0,94
SSE Plc	8.051	GBP	154.719	156.188	0,03
Tesco Plc	669.613	GBP	2.470.696	2.982.762	0,61
Unilever Plc	41.971	GBP	2.201.958	2.308.675	0,47
Vodafone Group Plc	315.879	GBP	297.376	260.936	0,05
Whitbread Plc	44.636	GBP	1.672.092	1.590.417	0,33
Wise Plc	13.981	GBP	114.415	180.255	0,04
Total Reino Unido			**62.764.370**	**66.451.902**	**13,66**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**244.004.646**	**256.103.450**	**52,65**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF[1]	2.906.930	EUR	15.447.181	25.429.824	5,23
Total Irlanda			**15.447.181**	**25.429.824**	**5,23**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**15.447.181**	**25.429.824**	**5,23**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**259.451.827**	**281.533.274**	**57,88**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity[2]	295.726	EUR	32.714.696	36.421.661	7,49
Total Irlanda			**32.714.696**	**36.421.661**	**7,49**
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund[2]	2.200.955	EUR	48.969.444	65.280.316	13,42
Eleva Euroland Selection Fund[2]	14.394	EUR	16.722.150	24.451.816	5,03
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR[2]	41.101	EUR	53.189.295	77.322.906	15,90
Total Luxemburgo			**118.880.889**	**167.055.038**	**34,35**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDO DE INVERSIÓN			**151.595.585**	**203.476.699**	**41,84**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**151.595.585**	**203.476.699**	**41,84**

[1]ETF.
[2] OICVM.

EUROPEAN COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INVERSIONES TOTALES			**411.047.412**	**485.009.973**	**99,72**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**1.363.865**	**0,28**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**486.373.838**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	281.533.274	57,33
OTROS VALORES MOBILIARIOS	203.476.699	41,43
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	102.623	0,02
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2.532.341	0,52
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.296.839	0,26
OTROS ACTIVOS	2.136.217	0,44
TOTAL	**491.077.993**	**100,00**

EUROPEAN COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	47,07
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,56
Bancos e instituciones financieras	6,08
Sociedades de cartera y financieras	4,01
Electrónica y equipos electrónicos	3,22
Semiconductores para electrónica	2,37
Petróleo	2,28
Artes gráficas y edición	2,09
Servicios públicos	2,00
Software para Internet	2,00
Seguros	1,81
Tecnología aeroespacial	1,70
Ocio	1,70
Químicas	1,65
Transporte	1,65
Difusión de noticias	1,60
Otros servicios	1,45
Alimentación y destilerías	1,41
Construcción y auxiliar de la construcción	1,40
Distribución comercial	1,38
Industria del automóvil	1,09
Textil	0,92
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,83
Minería e industrias pesadas	0,78
Mecánica y maquinaria	0,62
Metales no ferrosos	0,55
Bienes de consumo	0,45
Industria relojera	0,44
Neumáticos y caucho	0,38
Biotecnología	0,12
Equipos de oficina y ordenadores	0,04
Inmobiliarias	0,04
Grupos industriales privados	0,03
INVERSIONES TOTALES	**99,72**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,28**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

PACIFIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	35.770	AUD	567.932	610.406	0,27
BHP Group Ltd	35.145	AUD	977.813	831.105	0,37
Brambles Ltd	77.275	AUD	571.139	888.976	0,40
Coles Group Ltd	37.479	AUD	432.611	423.317	0,19
Insurance Australia Group Ltd	175.949	AUD	698.304	890.027	0,40
Macquarie Group Ltd	8.132	AUD	808.347	1.077.732	0,48
Medibank Pvt Ltd	415.988	AUD	939.511	942.683	0,42
Total Australia			**4.995.657**	**5.664.246**	**2,53**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	170.000	HKD	1.555.527	1.741.483	0,78
KE Holdings Inc	24.017	USD	492.207	427.227	0,19
NetEase Inc	42.100	HKD	751.476	724.371	0,32
Shenzhou International Group Holdings Ltd	54.800	HKD	538.915	422.392	0,19
Tencent Holdings Ltd	63.300	HKD	2.536.020	3.281.579	1,46
Trip.com Group Ltd	13.150	HKD	418.763	882.801	0,39
Total Islas Caimán			**6.292.908**	**7.479.853**	**3,33**
CHINA					
Haier Smart Home Co Ltd	168.600	CNH	604.010	635.063	0,28
Hongfa Technology Co Ltd	140.900	CNH	472.018	593.175	0,26
Total China			**1.076.028**	**1.228.238**	**0,54**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	154.600	HKD	1.175.866	1.082.084	0,48
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	41.798	HKD	1.443.707	1.531.885	0,68
Total Hong Kong			**2.619.573**	**2.613.969**	**1,16**
INDIA					
Britannia Industries Ltd	7.913	INR	438.723	425.101	0,19
Cholamandalam Financial Holdings Ltd	15.445	INR	314.227	243.698	0,11
HDFC Bank Ltd	81.695	INR	1.329.239	1.633.654	0,73
Infosys Ltd	48.018	INR	848.496	1.018.251	0,45
Kotak Mahindra Bank Ltd	17.459	INR	355.500	351.727	0,16
Mahindra & Mahindra Ltd	20.037	INR	394.175	679.631	0,30

PACIFIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
INDIA (cont.)					
Maruti Suzuki India Ltd	4.682	INR	544.159	573.443	0,26
Power Finance Corp Ltd	82.449	INR	471.912	417.100	0,19
Zomato Ltd	110.699	INR	313.967	347.184	0,15
Total India			**5.010.398**	**5.689.789**	**2,54**
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.200.700	IDR	889.828	1.277.506	0,57
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.285.300	IDR	478.787	439.573	0,20
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.491.773	IDR	605.003	609.986	0,27
Total Indonesia			**1.973.618**	**2.327.065**	**1,04**
JAPÓN					
Bridgestone Corp	17.100	JPY	643.344	561.106	0,25
Cosmos Pharmaceutical Corp	14.100	JPY	651.643	580.239	0,26
Daiichi Sankyo Co Ltd	55.500	JPY	1.429.278	1.484.190	0,66
Denso Corp	67.800	JPY	1.064.514	922.599	0,41
Fujitsu Ltd	35.300	JPY	646.627	607.244	0,27
Hitachi Ltd	67.500	JPY	1.197.402	1.632.965	0,73
Hoya Corp	10.300	JPY	1.028.452	1.254.120	0,56
Japan Exchange Group Inc	81.600	JPY	689.133	887.506	0,40
Keyence Corp	2.500	JPY	778.214	992.846	0,44
Kobe Bussan Co Ltd	25.900	JPY	594.514	547.477	0,24
Mitsui Fudosan Co Ltd	77.200	JPY	701.378	602.461	0,27
Murata Manufacturing Co Ltd	39.000	JPY	727.031	613.377	0,27
Nintendo Co Ltd	13.800	JPY	501.591	785.571	0,35
Nippon Sanso Holdings Corp	22.300	JPY	623.015	606.216	0,27
Rakuten Bank Ltd	41.600	JPY	622.842	1.129.857	0,50
Recruit Holdings Co Ltd	13.200	JPY	411.115	903.986	0,40
Sawai Group Holdings Co Ltd	30.200	JPY	287.649	399.167	0,18
SBI Sumishin Net Bank Ltd	27.400	JPY	439.962	638.113	0,29
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	26.800	JPY	771.122	872.149	0,39
Sony Group Corp	122.900	JPY	1.758.742	2.544.255	1,14
TDK Corp	40.300	JPY	461.611	513.224	0,23
Terumo Corp	44.600	JPY	737.532	839.166	0,37
Tokio Marine Holdings Inc	25.300	JPY	553.524	890.495	0,41
Total Japón			**17.320.235**	**20.808.329**	**9,29**
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	3.718	AUD	204.353	374.722	0,17
Total Nueva Zelanda			**204.353**	**374.722**	**0,17**

PACIFIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	27.520	SGD	602.162	851.727	0,38
Singapore Exchange Ltd	67.500	SGD	433.512	608.758	0,27
Total Singapur			**1.035.674**	**1.460.485**	**0,65**
COREA DEL SUR					
HD Hyundai Electric Co Ltd	1.572	KRW	374.698	393.764	0,18
Samsung Electronics Co Ltd	56.157	KRW	2.514.684	1.959.003	0,88
SK Hynix Inc	9.083	KRW	686.045	1.035.735	0,46
Total Corea del Sur			**3.575.427**	**3.388.502**	**1,52**
TAIWÁN					
ASE Technology Holding Co Ltd	108.000	TWD	404.743	515.367	0,23
Delta Electronics Inc	82.000	TWD	581.360	1.039.837	0,46
Eclat Textile Co Ltd	20.000	TWD	218.381	299.865	0,13
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	190.000	TWD	1.877.344	6.016.449	2,69
Voltronic Power Technology Corp	5.912	TWD	124.228	323.911	0,15
Wiwynn Corp	5.000	TWD	329.932	385.878	0,17
Total Taiwán			**3.535.988**	**8.581.307**	**3,83**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Yum China Holdings Inc	21.046	HKD	922.681	979.076	0,44
Total Estados Unidos de América			**922.681**	**979.076**	**0,44**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**48.562.540**	**60.595.581**	**27,04**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF[1]	173.530	USD	8.650.716	9.128.130	4,07
iShares MSCI Australia UCITS ETF[1]	227.796	EUR	9.367.109	10.931.930	4,88
Total Irlanda			**18.017.825**	**20.060.060**	**8,95**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**18.017.825**	**20.060.060**	**8,95**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**66.580.365**	**80.655.641**	**35,99**

[1]ETF.

PACIFIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
VIETNAM					
Masan Group Corp	109.760	VND	383.486	291.145	0,13
Total Vietnam			**383.486**	**291.145**	**0,13**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			**383.486**	**291.145**	**0,13**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**383.486**	**291.145**	**0,13**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
CHINA					
Midea Group Co Ltd	59.600	HKD	664.389	559.788	0,25
Total China			**664.389**	**559.788**	**0,25**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**664.389**	**559.788**	**0,25**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR[1]	151.696	EUR	21.595.345	30.442.409	13,59
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund[1]	2.176.368	EUR	38.167.329	42.482.695	18,96
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund[1]	562.402	EUR	18.941.944	25.263.107	11,28
Robeco Asia-Pacific Equites[1]	247.357	EUR	30.600.937	42.928.892	19,16
Total Luxemburgo			**109.305.555**	**141.117.103**	**62,99**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**109.305.555**	**141.117.103**	**62,99**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**109.969.944**	**141.676.891**	**63,24**
INVERSIONES TOTALES			**176.933.795**	**222.623.677**	**99,36**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**1.431.505**	**0,64**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**224.055.182**	**100,00**

[1] OICVM.

PACIFIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	80.655.641	35,44
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	291.145	0,13
OTROS VALORES MOBILIARIOS	141.676.891	62,25
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	203.022	0,09
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.620.393	0,71
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.993.943	0,88
OTROS ACTIVOS	1.146.031	0,50
TOTAL	**227.587.066**	**100,00**

PACIFIC COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	71,94
Semiconductores para electrónica	8,30
Bancos e instituciones financieras	3,89
Sociedades de cartera y financieras	3,20
Software para Internet	3,18
Seguros	1,30
Electrónica y equipos electrónicos	1,17
Químicas	0,92
Ocio	0,83
Industria del automóvil	0,71
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,63
Alimentación y destilerías	0,47
Inmobiliarias	0,46
Artes gráficas y edición	0,40
Industria del embalaje y de contenedores	0,40
Minería e industrias pesadas	0,37
Textil	0,32
Equipos de oficina y ordenadores	0,27
Neumáticos y caucho	0,25
Distribución comercial	0,24
Construcción y auxiliar de la construcción	0,11
INVERSIONES TOTALES	**99,36**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,64**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EMERGING MARKETS COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Kunlun Energy Co Ltd	1.000.000	HKD	736.632	1.044.293	0,21
Total Bermudas			**736.632**	**1.044.293**	**0,21**
BRASIL					
CCR SA	300.000	BRL	565.969	476.931	0,10
CPFL Energia SA	100.000	BRL	552.916	493.814	0,10
Itau Unibanco Holding SA	200.000	USD	1.158.855	957.991	0,19
Petroleo Brasileiro SA	120.000	USD	1.050.631	1.372.091	0,27
Sendas Distribuidora S/A	500.000	BRL	1.183.055	440.040	0,09
Total Brasil			**4.511.426**	**3.740.867**	**0,75**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	500.000	HKD	9.340.608	5.122.009	1,03
Baidu Inc	20.000	USD	2.138.804	1.628.392	0,33
China Resources Land Ltd	500.000	HKD	1.795.441	1.401.715	0,28
China State Construction International Holdings Ltd	700.000	HKD	753.072	1.066.920	0,21
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	694.994	418.339	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	200.000	HKD	1.376.871	1.388.661	0,28
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	897.201	1.044.906	0,21
NetEase Inc	100.000	HKD	1.362.751	1.720.597	0,34
Nexteer Automotive Group Ltd	600.000	HKD	688.299	247.647	0,05
NU Holdings Ltd	150.000	USD	1.029.850	1.500.724	0,30
Pagseguro Digital Ltd	100.000	USD	1.074.206	604.539	0,12
Tencent Holdings Ltd	50.000	HKD	2.309.185	2.592.085	0,52
Trip.com Group Ltd	30.000	USD	1.341.686	1.989.184	0,40
Vipshop Holdings Ltd	100.000	USD	859.426	1.300.821	0,26
WH Group Ltd	1.000.730	HKD	858.046	747.712	0,15
Xinyi Solar Holdings Ltd[1]	2.001.162	HKD	1.646.902	781.187	0,16
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	850.464	804.354	0,16
Total Islas Caimán			**29.017.806**	**24.359.792**	**4,88**
CHINA					
China Merchants Bank Co Ltd - H	300.000	HKD	1.068.477	1.491.847	0,30
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	400.000	CNH	2.318.974	2.405.280	0,48
Haier Smart Home Co Ltd	400.000	CNH	1.031.850	1.506.674	0,30
Henan Mingtai Al Industrial Co Ltd	400.000	CNH	926.171	636.645	0,13
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.000.000	HKD	1.893.429	3.048.342	0,61

[1] 1.437.600 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EMERGING MARKETS COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CHINA (cont.)					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	300.000	CNH	2.406.369	2.089.736	0,42
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	200.000	HKD	973.461	1.144.993	0,23
Weichai Power Co Ltd	1.000.000	CNH	1.682.845	1.812.560	0,36
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	754.839	429.325	0,09
Total China			**13.056.415**	**14.565.402**	**2,92**
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	1.000.000	EUR	1.111.194	1.617.000	0,32
National Bank of Greece SA	235.312	EUR	973.347	1.802.490	0,36
Piraeus Financial Holdings SA	200.000	EUR	800.660	770.000	0,15
Total Grecia			**2.885.201**	**4.189.490**	**0,83**
HONG KONG					
China Overseas Land & Investment Ltd	500.000	HKD	1.216.176	770.788	0,15
Total Hong Kong			**1.216.176**	**770.788**	**0,15**
HUNGRÍA					
OTP Bank Nyrt	30.000	HUF	1.194.936	1.581.807	0,32
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	813.775	1.011.268	0,20
Total Hungría			**2.008.711**	**2.593.075**	**0,52**
INDIA					
Axis Bank Ltd	100.000	INR	1.246.113	1.200.936	0,24
Axis Bank Ltd	15.000	USD	546.224	901.014	0,18
HDFC Bank Ltd	250.000	INR	3.798.555	4.999.249	1,00
ICICI Bank Ltd	220.000	USD	2.477.963	6.343.987	1,27
Infosys Ltd[1]	250.000	USD	3.213.825	5.292.129	1,06
Mahanagar Gas Ltd	100.000	INR	1.188.873	1.448.749	0,29
Mahindra & Mahindra Ltd	110.000	INR	1.790.940	3.731.069	0,75
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.075.743	1.171.497	0,23
Total India			**15.338.236**	**25.088.630**	**5,02**
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	12.000.028	IDR	2.615.545	2.937.607	0,59
Bukalapak.com PT Tbk	30.000.000	IDR	949.806	225.000	0,05
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	12.000.000	IDR	2.700.222	1.951.200	0,39
Total Indonesia			**6.265.573**	**5.113.807**	**1,03**

[1] 98.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EMERGING MARKETS COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
LUXEMBURGO					
Ternium SA	30.000	USD	943.242	842.492	0,17
Total Luxemburgo			**943.242**	**842.492**	**0,17**
MÉXICO					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	10.000	USD	929.210	825.592	0,17
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	3.000	USD	449.707	746.393	0,15
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	200.000	MXN	1.084.853	1.248.075	0,25
Total México			**2.463.770**	**2.820.060**	**0,57**
POLONIA					
KGHM Polska Miedz SA	30.000	PLN	947.783	806.597	0,16
Total Polonia			**947.783**	**806.597**	**0,16**
RUSIA					
Mobile TeleSystems PJSC[1]	100.000	USD	826.548	-	-
Novatek PJSC[1]	10.000	USD	1.026.343	-	-
Sberbank of Russia PJSC[1]	100.000	USD	1.434.606	-	-
Total Rusia			**3.287.497**	**-**	**-**
SUDÁFRICA					
Absa Group Ltd	100.000	ZAR	895.934	971.088	0,19
Foschini Group Ltd	100.000	ZAR	834.712	859.777	0,17
Impala Platinum Holdings Ltd	150.000	ZAR	1.825.798	673.620	0,13
Naspers Ltd	30.000	ZAR	4.788.551	6.407.213	1,28
Total Sudáfrica			**8.344.995**	**8.911.698**	**1,77**
COREA DEL SUR					
Coway Co Ltd	20.000	KRW	954.264	877.356	0,18
Doosan Bobcat Inc	30.000	KRW	834.053	824.242	0,17
Hana Financial Group Inc	30.000	KRW	1.174.097	1.117.350	0,22
HL Mando Co Ltd	30.000	KRW	1.139.326	799.653	0,16
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	1.391.713	1.085.548	0,22
Hyundai Motor Co	15.000	KRW	1.886.645	2.085.196	0,42
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	638.387	1.022.926	0,20
LG Chem Ltd	3.000	KRW	1.022.468	491.791	0,10
LG Chem Ltd / preference	3.000	KRW	575.913	312.386	0,06
LG Energy Solution Ltd	3.000	KRW	965.824	684.574	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	150.000	KRW	5.998.077	5.232.661	1,05
Samsung Electronics Co Ltd / preference	50.000	KRW	1.775.399	1.449.145	0,29
SK Hynix Inc	20.000	KRW	1.341.132	2.280.601	0,46
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	803.764	723.917	0,15
Total Corea del Sur			**20.501.062**	**18.987.346**	**3,82**

[1] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor sancionado

EMERGING MARKETS COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TAIWÁN					
Asustek Computer Inc	50.000	TWD	885.924	907.254	0,18
Delta Electronics Inc	1	TWD	-	13	-
Fubon Financial Holding Co Ltd	600.138	TWD	728.551	1.596.309	0,32
Giant Manufacturing Co Ltd	150.439	TWD	802.879	627.040	0,13
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	700.000	TWD	3.733.533	3.793.972	0,76
Macronix International Co Ltd	1.000.000	TWD	1.219.158	583.235	0,12
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.523	TWD	632.583	1.140.555	0,23
Merida Industry Co Ltd	200.000	TWD	1.025.179	889.580	0,18
Micro-Star International Co Ltd	300.000	TWD	1.214.637	1.621.569	0,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	470.000	TWD	4.129.123	14.882.795	2,98
Tripod Technology Corp	200.000	TWD	538.969	1.163.524	0,23
Wiwynn Corp	20.000	TWD	640.443	1.543.510	0,31
Ya Hsin Industrial Co Ltd[1]	158.125	TWD	131.085	-	-
Total Taiwán			**15.682.064**	**28.749.356**	**5,76**
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	200.000	THB	913.843	880.891	0,18
Total Tailandia			**913.843**	**880.891**	**0,18**
TURQUÍA					
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	975.530	0,20
Turkiye Is Bankasi AS	2.500.000	TRY	909.353	924.460	0,19
Total Turquía			**1.684.643**	**1.899.990**	**0,39**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**129.805.075**	**145.364.574**	**29,13**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Axiom Investors Icav-Axiom Emerging Markets Equity Fund[2]	1.649.643	USD	17.757.698	19.490.004	3,90
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[3,4]	2.155.565	USD	61.348.986	71.068.073	14,24
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF[3]	981.148	USD	44.795.757	47.451.368	9,50
Total Irlanda			**123.902.441**	**138.009.445**	**27,64**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**123.902.441**	**138.009.445**	**27,64**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**253.707.516**	**283.374.019**	**56,77**

[1]Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2007.
[2] OICVM.
[3]ETF.
[4] 913.074 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EMERGING MARKETS COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Alef Education Holding Plc	1.554.243	AED	532.770	469.937	0,09
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.000	AED	618.785	746.691	0,15
Emaar Properties PJSC	850.000	AED	1.340.255	2.871.737	0,58
Emirates NBD Bank PJSC	150.000	AED	738.935	845.943	0,17
Talabat Holding Plc	2.231.268	AED	923.074	821.301	0,16
Total Emiratos Árabes Unidos			**4.153.819**	**5.755.609**	**1,15**
VIETNAM					
Vincom Retail JSC	500.000	VND	580.821	324.939	0,06
Vinhomes JSC	500.000	VND	987.178	757.875	0,15
Total Vietnam			**1.567.999**	**1.082.814**	**0,21**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			**5.721.818**	**6.838.423**	**1,36**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**5.721.818**	**6.838.423**	**1,36**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
RUSIA					
LUKOIL PJSC[1]	20.000	USD	981.560	-	-
Total Rusia			**981.560**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**981.560**	**-**	**-**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund[2]	13.434.387	EUR	52.954.041	59.889.154	12,00
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund[2]	5.657.738	EUR	68.268.411	74.682.141	14,96
Total Irlanda			**121.222.452**	**134.571.295**	**26,96**
LUXEMBURGO					
Redwheel Global Emerging Markets Fund[2]	717.507	EUR	80.701.575	75.058.509	15,03
Total Luxemburgo			**80.701.575**	**75.058.509**	**15,03**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**201.924.027**	**209.629.804**	**41,99**

[1] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor sancionado
[2] OICVM.

EMERGING MARKETS COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**202.905.587**	**209.629.804**	**41,99**
INVERSIONES TOTALES			**462.334.921**	**499.842.246**	**100,12**
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS				**(611.988)**	**(0,12)**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**499.230.258**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	283.374.019	56,20
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	6.838.423	1,36
OTROS VALORES MOBILIARIOS	209.629.804	41,58
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	452.510	0,09
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.726.125	0,34
OTROS ACTIVOS	2.177.815	0,43
TOTAL	**504.198.696**	**100,00**

EMERGING MARKETS COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	69,63
Semiconductores para electrónica	5,97
Bancos e instituciones financieras	5,96
Software para Internet	3,63
Industria del automóvil	1,96
Sociedades de cartera y financieras	1,59
Electrónica y equipos electrónicos	1,49
Artes gráficas y edición	1,28
Seguros	1,26
Inmobiliarias	1,16
Petróleo	1,00
Difusión de noticias	0,54
Mecánica y maquinaria	0,53
Servicios públicos	0,53
Equipos de oficina y ordenadores	0,50
Alimentación y destilerías	0,40
Ocio	0,40
Transporte	0,38
Metales no ferrosos	0,29
Distribución comercial	0,23
Construcción y auxiliar de la construcción	0,21
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,20
Grupos industriales privados	0,18
Minería e industrias pesadas	0,17
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,17
Químicas	0,16
Metales preciosos	0,13
Formación sanitaria y servicios sociales	0,09
Industria relojera	0,08
INVERSIONES TOTALES	**100,12**
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS	**(0,12)**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EURO FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	12.000.000	EUR	11.990.278	12.014.020	0,77
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	6.000.000	EUR	6.000.000	6.034.163	0,38
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	12.500.000	EUR	12.525.960	12.516.389	0,80
Total Australia			**30.516.238**	**30.564.572**	**1,95**
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	24.000.000	EUR	24.420.005	23.805.120	1,52
Total Austria			**24.420.005**	**23.805.120**	**1,52**
BÉLGICA					
European Union 0.8% 04/07/2025	11.950.000	EUR	11.715.091	11.847.947	0,76
Total Bélgica			**11.715.091**	**11.847.947**	**0,76**
FRANCIA					
Ayvens SA 4.75% 13/10/2025 EMTN	5.600.000	EUR	5.597.704	5.680.528	0,36
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	9.000.000	EUR	8.983.080	8.948.970	0,57
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	2.900.000	EUR	2.852.016	2.880.628	0,18
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.125% 09/04/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.494.750	3.474.450	0,22
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.800.000	EUR	1.711.710	1.795.410	0,11
Dexia SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.845.108	1.797.732	0,11
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025[1]	80.000.000	EUR	76.385.210	79.669.600	5,08
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	20.000.000	EUR	18.932.000	19.493.200	1,24
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	25.000.000	EUR	24.175.000	24.707.250	1,58
RCI Banque SA 0.5% 14/07/2025 EMTN	2.800.000	EUR	2.788.800	2.761.528	0,18
Total Francia			**146.765.378**	**151.209.296**	**9,63**
ALEMANIA					
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.472.200	49.982.000	3,19
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	20.000.000	EUR	19.859.800	20.085.200	1,28
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	20.000.000	EUR	20.008.200	20.104.400	1,28
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	14.200.000	EUR	14.192.474	14.220.590	0,91
Volkswagen Financial Services AG 0% 12/02/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.837.520	5.976.240	0,38
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 31/01/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.991.600	5.982.480	0,38
Total Alemania			**115.361.794**	**116.350.910**	**7,42**

[1] 75.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EURO FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	3.300.000	EUR	3.297.195	3.300.231	0,21
Total Hong Kong			**3.297.195**	**3.300.231**	**0,21**
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	33.018.000	EUR	33.553.606	32.976.728	2,10
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	25.083.000	EUR	27.003.725	24.988.186	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	17.220.000	EUR	16.585.741	17.155.769	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	20.000.000	EUR	19.948.200	20.166.200	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	93.870.000	EUR	93.365.867	94.018.315	6,00
Total Italia			**190.457.139**	**189.305.198**	**12,07**
LETONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	98.524	0,01
Total Letonia			**105.500**	**98.524**	**0,01**
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 0.4% 17/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.844.360	2.990.550	0,19
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	9.200.000	EUR	8.854.172	9.100.732	0,58
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	4.570.000	EUR	4.792.766	4.555.010	0,29
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	7.000.000	EUR	6.997.970	6.969.690	0,44
Simon International Finance SCA 1.25% 13/05/2025	1.500.000	EUR	1.553.907	1.491.225	0,10
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.489.059	3.475.395	0,22
Total Luxemburgo			**28.532.234**	**28.582.602**	**1,82**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	3.600.000	EUR	3.596.256	3.606.588	0,23
Total Países Bajos			**3.596.256**	**3.606.588**	**0,23**
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.633% 23/07/2025	4.000.000	EUR	4.156.832	4.023.692	0,26
Total Portugal			**4.156.832**	**4.023.692**	**0,26**
ESPAÑA					
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.000.000	EUR	1.064.100	996.180	0,06
Banco de Sabadell SA 1.125% 27/03/2025 EMTN	7.500.000	EUR	7.699.305	7.463.100	0,48
Spain Government Bond 0% 31/01/2025[1]	20.000.000	EUR	19.263.900	19.960.200	1,27
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	45.000.000	EUR	43.331.888	44.513.100	2,84
Total España			**71.359.193**	**72.932.580**	**4,65**

[1] 15.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EURO FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
Nationwide Building Society 3.381% 07/06/2025 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.000	4.004.920	0,26
Total Reino Unido			**4.000.000**	**4.004.920**	**0,26**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	3.900.000	EUR	4.083.474	3.882.528	0,25
Kraft Heinz Foods Co 3.532% 09/05/2025	800.000	EUR	800.000	800.368	0,05
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.997.920	3.980.640	0,25
Total Estados Unidos de América			**8.881.394**	**8.663.536**	**0,55**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**643.164.249**	**648.295.716**	**41,34**
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	40.000.000	EUR	38.637.896	39.875.600	2,54
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	35.000.000	EUR	34.764.752	34.825.350	2,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	35.000.000	EUR	34.486.259	34.919.150	2,23
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	45.000.000	EUR	44.416.131	44.715.600	2,85
Total Italia			**152.305.038**	**154.335.700**	**9,84**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**152.305.038**	**154.335.700**	**9,84**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**795.469.287**	**802.631.416**	**51,18**
B) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	50.000.000	EUR	49.310.623	49.561.000	3,16
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	20.000.000	EUR	19.862.288	19.990.800	1,28
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	40.000.000	EUR	39.698.354	39.789.200	2,54
Total Bélgica			**108.871.265**	**109.341.000**	**6,98**
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	60.000.000	EUR	59.221.534	59.465.400	3,79
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	30.000.000	EUR	29.628.752	29.906.400	1,91
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	30.000.000	EUR	29.791.103	29.829.000	1,90
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	55.000.000	EUR	54.254.645	54.468.150	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025[1]	55.000.000	EUR	54.317.267	54.561.100	3,48

[1] 20.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EURO FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FRANCE (cont.)					
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	20.000.000	EUR	19.373.061	19.917.400	1,27
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	55.000.000	EUR	54.527.356	54.674.400	3,49
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025[1]	40.000.000	EUR	38.728.122	39.917.600	2,55
Total Francia			**339.841.840**	**342.739.450**	**21,87**
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	25.000.000	EUR	24.705.631	24.772.750	1,58
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	25.000.000	EUR	24.251.163	24.976.500	1,59
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	35.000.000	EUR	34.607.978	34.878.200	2,23
Total Alemania			**83.564.772**	**84.627.450**	**5,40**
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	35.000.000	EUR	34.741.523	34.958.000	2,23
Total Portugal			**34.741.523**	**34.958.000**	**2,23**
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	40.000.000	EUR	39.533.396	39.902.000	2,55
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	20.000.000	EUR	19.887.448	19.908.600	1,27
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	40.000.000	EUR	39.194.595	39.415.200	2,52
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	30.000.000	EUR	29.629.208	29.982.000	1,91
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	20.000.000	EUR	19.353.757	19.858.200	1,27
Total España			**147.598.404**	**149.066.000**	**9,52**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**714.617.804**	**720.731.900**	**46,00**
INVERSIONES TOTALES			**1.510.087.091**	**1.523.363.316**	**97,18**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**44.143.757**	**2,82**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**1.567.507.073**	**100,00**

[1] 35.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EURO FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	802.631.416	50,86
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	720.731.900	45,67
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	32.330.718	2,05
OTROS ACTIVOS	22.286.022	1,42
TOTAL	**1.577.980.056**	**100,00**

EURO FIXED INCOME
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	84,04
Bancos e instituciones financieras	6,79
Sociedades de cartera y financieras	4,42
Supranacionales	1,53
Inmobiliarias	0,35
Alimentación y destilerías	0,05
INVERSIONES TOTALES	**97,18**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,82**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Burgundy Diamond Mines Ltd	2.299.901	AUD	353.259	122.390	-
Total Australia			**353.259**	**122.390**	**-**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Lear Corp	91	USD	-	8.322	-
Total Estados Unidos de América			**-**	**8.322**	**-**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**353.259**	**130.712**	**-**
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	616.000	USD	518.941	558.070	0,02
Angolan Government International Bond 9.5% 12/11/2025	200.000	USD	176.207	193.281	0,01
Total Angola			**695.148**	**751.351**	**0,03**
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	1.435.000	USD	664.328	1.025.318	0,03
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	1.000.000	USD	386.417	640.753	0,02
Provincia de Cordoba 6.99% 01/06/2027	1.300.000	USD	1.160.738	1.176.127	0,03
Telecom Argentina SA 9.5% 18/07/2031[1]	880.000	USD	815.752	872.250	0,03
Transportadora de Gas del Sur SA 8.5% 24/07/2031	1.100.000	USD	994.807	1.101.190	0,03
YPF SA 6.95% 21/07/2027[2]	2.250.000	USD	1.735.860	2.115.217	0,06
YPF SA 8.5% 28/07/2025	3.000.000	USD	2.567.991	2.908.508	0,09
YPF SA 9.5% 17/01/2031	6.000.000	USD	5.640.579	6.141.149	0,18
Total Argentina			**13.966.472**	**15.980.512**	**0,47**
AUSTRALIA					
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	600.000	EUR	576.600	579.558	0,02
Total Australia			**576.600**	**579.558**	**0,02**

[1]600.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]498.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
AUSTRIA					
Ams-OSRAM AG 10.5% 30/03/2029	1.500.000	EUR	1.491.750	1.476.180	0,04
AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG 5% / perpetual	600.000	EUR	600.000	467.670	0,01
Benteler International AG 9.375% 15/05/2028	750.000	EUR	765.750	790.095	0,02
Erste Group Bank AG 7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.060.040	0,03
LD Celulose International GmbH 7.95% 26/01/2032	570.000	USD	509.154	549.881	0,02
Lenzing AG 5.75% / perpetual	1.200.000	EUR	1.143.000	1.168.704	0,03
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	530.000	USD	436.055	450.590	0,01
Total Austria			**5.945.709**	**5.963.160**	**0,16**
AZERBAIYÁN					
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	1.769.000	USD	1.687.500	1.761.893	0,05
Total Azerbaiyán			**1.687.500**	**1.761.893**	**0,05**
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	600.000	USD	551.964	585.769	0,02
Bapco Energies BSC Closed 7.5% 25/10/2027	2.825.000	USD	2.690.163	2.798.291	0,08
Bapco Energies BSC Closed 8.375% 07/11/2028	788.000	USD	786.966	811.104	0,02
Total Bahrein			**4.029.093**	**4.195.164**	**0,12**
BÉLGICA					
Azelis Finance NV 4.75% 25/09/2029	348.000	EUR	348.000	357.452	0,01
Total Bélgica			**348.000**	**357.452**	**0,01**
BERMUDAS					
Paratus Energy Services Ltd 9.5% 27/06/2029	10.100.000	USD	9.256.142	9.460.545	0,28
Total Bermudas			**9.256.142**	**9.460.545**	**0,28**
BRASIL					
Banco do Brasil SA 6.25% 18/04/2030	589.000	USD	532.256	567.966	0,02
Brazilian Government International Bond 6.125% 22/01/2032	1.080.000	USD	992.266	996.437	0,03
BRF SA 4.875% 24/01/2030	2.150.000	USD	1.790.650	1.913.303	0,06
Centrais Eletricas Brasileiras SA 6.5% 11/01/2035	1.800.000	USD	1.607.898	1.611.361	0,05
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	3.813.000	USD	3.148.147	3.275.645	0,10
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA 4.375% 18/06/2026	1.500.000	USD	1.295.560	859.005	0,03
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	3.200.000	USD	2.481.885	2.362.743	0,07
Total Brasil			**11.848.662**	**11.586.460**	**0,36**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CANADÁ					
Methanex Corp 5.25% 15/12/2029	2.965.000	USD	2.629.210	2.755.202	0,08
Total Canadá			**2.629.210**	**2.755.202**	**0,08**
ISLAS CAIMÁN					
Agile Group Holdings Ltd 6.05% 13/10/2025	1.250.000	USD	720.957	113.798	-
Country Garden Holdings Co Ltd 3.875% 22/10/2030	920.000	USD	727.546	88.597	-
Country Garden Holdings Co Ltd 7.25% 08/04/2026	710.000	USD	644.171	69.269	-
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	1.700.000	USD	1.491.543	1.531.067	0,05
DP World Salaam 6% / perpetual	3.730.000	USD	3.431.612	3.581.052	0,11
Energuate Trust 5.875% 03/05/2027	500.000	USD	457.068	471.492	0,01
Grupo Aval Ltd - A28S30 4.375% 04/02/2030	1.600.000	USD	1.346.704	1.356.191	0,04
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	2.400.000	USD	2.093.650	2.195.507	0,06
Logan Group Co Ltd 5.75% 14/01/2025	750.000	USD	629.556	66.164	-
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% 16/01/2028	1.230.000	USD	866.370	964.626	0,03
MAF Global Securities Ltd 7.875% / perpetual	1.857.000	USD	1.752.818	1.843.299	0,05
Melco Resorts Finance Ltd 5.625% 17/07/2027	3.918.000	USD	3.417.037	3.651.478	0,11
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	4.813.000	USD	4.142.003	4.490.057	0,13
Sable International Finance Ltd 7.125% 15/10/2032	540.000	USD	483.351	509.540	0,01
VLL International Inc 9.375% 29/07/2029 EMTN	664.000	USD	610.014	637.741	0,02
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	2.250.000	USD	1.873.602	2.104.679	0,06
Wynn Macau Ltd 5.5% 15/01/2026[1]	861.000	USD	780.186	822.652	0,02
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	4.413.000	USD	3.794.334	4.085.445	0,12
Yuzhou Group Holdings Co Ltd 8.3% 27/05/2025	1.000.000	USD	296.002	69.744	-
Total Islas Caimán			**29.558.524**	**28.652.398**	**0,82**
CHILE					
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	2.800.000	USD	2.355.383	2.215.610	0,07
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	3.289.000	USD	2.590.026	2.436.623	0,07
Total Chile			**4.945.409**	**4.652.233**	**0,14**
COLOMBIA					
Banco Davivienda SA 6.65% / perpetual	1.300.000	USD	845.714	1.074.324	0,03
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	1.500.000	USD	1.369.119	1.388.213	0,04
Banco GNB Sudameris SA 7.5% 16/04/2031	1.493.000	USD	1.150.208	1.402.915	0,04
Colombia Government International Bond 3.875% 22/03/2026 EMTN	586.000	EUR	565.549	586.990	0,02
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	3.057.000	USD	2.320.640	2.450.294	0,07
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	1.545.000	USD	1.288.193	1.229.554	0,04
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	2.000.000	USD	1.318.070	1.285.350	0,04
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	789.000	USD	785.481	742.651	0,02

[1] 500.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
COLOMBIA (cont.)					
Ecopetrol SA 7.75% 01/02/2032	1.235.000	USD	1.132.256	1.159.612	0,03
Ecopetrol SA 8.625% 19/01/2029[1]	1.820.000	USD	1.755.580	1.861.128	0,05
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	4.899.000	USD	4.608.893	4.800.736	0,14
Total Colombia			**17.139.703**	**17.981.767**	**0,52**
COSTA RICA					
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	2.900.000	USD	2.645.542	2.823.964	0,08
Total Costa Rica			**2.645.542**	**2.823.964**	**0,08**
DINAMARCA					
Jyske Bank A/S 7% / perpetual	1.500.000	EUR	1.500.000	1.576.005	0,05
Total Dinamarca			**1.500.000**	**1.576.005**	**0,05**
REPÚBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 7% 30/06/2034	845.000	USD	788.835	832.955	0,02
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	304.000	USD	247.860	268.938	0,01
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	151.000	USD	120.550	129.886	-
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	151.000	USD	140.675	144.918	-
Dominican Republic International Bond 7.05% 03/02/2031[2]	410.000	USD	394.422	405.043	0,01
Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027	500.000	USD	522.061	494.906	0,01
Empresa Generadora de Electricidad Haina SA 5.625% 08/11/2028	1.000.000	USD	884.533	893.240	0,03
Total República Dominicana			**3.098.936**	**3.169.886**	**0,08**
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 6.9% 31/07/2030	1.624.319	USD	994.008	1.089.509	0,03
Total Ecuador			**994.008**	**1.089.509**	**0,03**
FINLANDIA					
Ahlstrom Holding 3 Oy 3.625% 04/02/2028	440.000	EUR	440.000	432.357	0,01
Huhtamaki Oyj 5.125% 24/11/2028	800.000	EUR	795.704	846.648	0,02
PHM Group Holding Oy 4.75% 18/06/2026	500.000	EUR	491.875	496.125	0,01
Total Finlandia			**1.727.579**	**1.775.130**	**0,04**

[1] 217.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 236.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FRANCIA					
Accor SA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	948.750	991.990	0,03
Air France-KLM 8.125% 31/05/2028	500.000	EUR	520.933	561.460	0,02
Alstom SA 5.868% / perpetual	700.000	EUR	700.000	732.690	0,02
Altice France SA 5.5% 15/01/2028	390.000	USD	287.632	282.472	0,01
Banijay Entertainment SAS 7% 01/05/2029	740.000	EUR	740.000	778.769	0,02
Bertrand Franchise Finance SAS 6.5% 18/07/2030	1.000.000	EUR	1.013.813	1.043.960	0,03
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.080.840	0,03
CMA CGM SA 5.5% 15/07/2029	1.161.000	EUR	1.168.185	1.211.178	0,04
Constellium SE 3.125% 15/07/2029	500.000	EUR	500.000	473.600	0,01
Electricite de France SA 3.375% / perpetual	2.600.000	EUR	2.383.940	2.414.906	0,07
Electricite de France SA 5.625% EMTN / perpetual	400.000	EUR	400.000	412.884	0,01
Electricite de France SA 6% EMTN / perpetual	2.000.000	GBP	2.423.659	2.406.422	0,07
ELO SACA 5.875% 17/04/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.000.000	870.640	0,03
Emeria SASU 7.75% 31/03/2028[1]	1.000.000	EUR	993.545	901.450	0,03
Eramet SA 6.5% 30/11/2029[2]	600.000	EUR	596.934	578.988	0,02
Eutelsat SA 9.75% 13/04/2029[3]	1.160.000	EUR	1.160.000	1.089.553	0,03
Forvia SE 2.375% 15/06/2029	500.000	EUR	455.000	447.580	0,01
Forvia SE 5.5% 15/06/2031	1.500.000	EUR	1.510.500	1.493.505	0,04
Iliad Holding SASU 5.375% 15/04/2030	451.000	EUR	451.000	462.577	0,01
Iliad Holding SASU 6.875% 15/04/2031	650.000	EUR	650.000	696.495	0,02
Iliad SA 4.25% 15/12/2029	400.000	EUR	397.696	406.504	0,01
iliad SA 5.375% 15/02/2029	1.300.000	EUR	1.299.649	1.372.306	0,04
Kapla Holding SAS 6.386% 31/07/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.001.760	0,03
La Financiere Atalian 8.5% 30/06/2028	1.720.691	EUR	1.628.744	779.903	0,02
Loxam SAS 6.375% 15/05/2028 EMTN	920.000	EUR	920.000	956.092	0,03
Mobilux Finance SAS 7% 15/05/2030	1.040.000	EUR	1.040.000	1.080.310	0,03
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	300.000	EUR	300.000	265.026	0,01
Picard Groupe SAS 6.375% 01/07/2029	642.000	EUR	642.000	666.691	0,02
RCI Banque SA 5.5% 09/10/2034 EMTN	500.000	EUR	510.000	509.355	0,01
Societe Generale SA 10% / perpetual	500.000	USD	482.928	513.114	0,02
Tereos Finance Groupe I SA 5.875% 30/04/2030[4]	853.000	EUR	853.000	872.244	0,03
Valeo SE 4.5% 11/04/2030 EMTN[5]	1.500.000	EUR	1.502.500	1.495.200	0,04
Veolia Environnement SA 5.993% / perpetual	700.000	EUR	700.000	746.480	0,02
Total Francia			**30.180.408**	**29.596.944**	**0,86**
ALEMANIA					
Adler Pelzer Holding GmbH 9.5% 01/04/2027	1.500.000	EUR	1.459.442	1.430.145	0,04
APCOA Group GmbH 4.625% 15/01/2027	500.000	EUR	498.245	498.830	0,01
Bayer AG 5.375% 25/03/2082	2.500.000	EUR	2.409.311	2.438.200	0,07
Bayer AG 5.5% 13/09/2054	400.000	EUR	398.864	399.316	0,01
Bayer AG 7% 25/09/2083	2.000.000	EUR	1.969.545	2.105.320	0,06
BRANICKS Group AG 2.25% 22/09/2026	3.500.000	EUR	2.280.300	2.107.700	0,06
CECONOMY AG 1.75% 24/06/2026	500.000	EUR	483.125	480.630	0,01

[1] 900.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 500.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 1.100.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[4] 800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[5] 400.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 7.5% 15/05/2030	700.000	EUR	700.000	688.338	0,02
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	300.000	EUR	298.581	300.675	0,01
Commerzbank AG 6.125% / perpetual	2.000.000	EUR	1.976.250	2.015.880	0,06
CTEC II GmbH 5.25% 15/02/2030	600.000	EUR	556.500	552.360	0,02
Delivery Hero SE 2.125% 10/03/2029	3.100.000	EUR	2.363.625	2.632.210	0,08
Delivery Hero SE 3.25% 21/02/2030[1]	1.500.000	EUR	1.320.000	1.478.865	0,04
Fressnapf Holding SE 5.25% 31/10/2031	705.000	EUR	705.000	724.705	0,02
Gruenenthal GmbH 6.75% 15/05/2030[2]	670.000	EUR	670.000	713.697	0,02
HT Troplast GmbH 9.375% 15/07/2028	1.500.000	EUR	1.500.000	1.584.315	0,05
IHO Verwaltungs GmbH 7% 15/11/2031	1.443.000	EUR	1.443.000	1.473.880	0,04
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 15/05/2028	1.000.000	EUR	1.001.115	1.054.070	0,03
Landesbank Baden-Wuerttemberg 6.75% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	981.070	0,03
Mahle GmbH 6.5% 02/05/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	980.100	0,03
Motel One GmbH 7.75% 02/04/2031	1.200.000	EUR	1.208.750	1.289.916	0,04
PCF GmbH 4.75% 15/04/2029	300.000	EUR	275.786	247.170	0,01
ProGroup AG 5.375% 15/04/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	974.600	0,03
Takko Fashion GmbH 10.25% 15/04/2030	817.000	EUR	828.676	849.231	0,02
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 2% 15/07/2025	400.000	EUR	398.000	396.096	0,01
Tele Columbus AG 10% 01/01/2029	525.000	EUR	502.218	432.836	0,01
TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/07/2028	1.000.000	EUR	872.550	900.117	0,03
TUI AG 5.875% 15/03/2029	1.000.000	EUR	1.022.300	1.045.750	0,03
TUI Cruises GmbH 6.5% 15/05/2026	2.000.000	EUR	381.488	378.646	0,01
WEPA Hygieneprodukte GmbH 5.625% 15/01/2031	950.000	EUR	943.236	985.939	0,03
Total Alemania			**31.465.907**	**32.140.607**	**0,93**
GIBRALTAR					
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	1.500.000	EUR	1.276.458	1.464.375	0,04
Total Gibraltar			**1.276.458**	**1.464.375**	**0,04**
GRECIA					
Eurobank SA 4.875% 30/04/2031 EMTN	500.000	EUR	535.385	531.065	0,02
Piraeus Financial Holdings SA 5.375% 18/09/2035 EMTN	322.000	EUR	320.390	336.445	0,01
Total Grecia			**855.775**	**867.510**	**0,03**
GUATEMALA					
CT Trust 5.125% 03/02/2032	270.000	USD	242.174	233.540	0,01
Total Guatemala			**242.174**	**233.540**	**0,01**

[1] 700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 447.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
HONG KONG					
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	1.753.000	USD	1.427.888	1.447.380	0,04
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	722.000	USD	564.905	631.595	0,02
Bangkok Bank PCL 5% EMTN / perpetual	446.000	USD	405.442	425.481	0,01
Bank of East Asia Ltd 4.875% 22/04/2032 EMTN	1.688.000	USD	1.469.039	1.580.134	0,05
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	2.337.000	USD	2.002.739	2.156.923	0,06
Kasikornbank PCL 5.275% EMTN / perpetual	500.000	USD	462.187	477.513	0,01
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% 09/11/2027 EMTN	1.140.000	USD	712.959	548.103	0,02
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	380.000	USD	304.028	345.615	0,01
Total Hong Kong			**7.349.187**	**7.612.744**	**0,22**
HUNGRÍA					
Nitrogenmuvek Vegyipari Zrt 7% 14/05/2025	2.550.000	EUR	2.475.957	1.861.500	0,05
OTP Bank Nyrt 8.75% 15/05/2033 EMTN	2.400.000	USD	2.299.261	2.428.601	0,07
Total Hungría			**4.775.218**	**4.290.101**	**0,12**
INDIA					
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	1.770.000	USD	1.445.947	1.308.193	0,04
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 4.2% 04/08/2027[1]	882.000	USD	751.030	765.504	0,02
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 5% 02/08/2041	465.000	USD	393.801	334.230	0,01
Adani Transmission Step-One Ltd 4.25% 21/05/2036	1.340.000	USD	692.807	726.603	0,02
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	2.730.000	USD	2.483.737	2.646.189	0,08
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	1.220.000	USD	1.118.946	1.204.059	0,04
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	1.769.000	USD	1.472.568	1.629.018	0,05
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	1.920.000	USD	1.658.283	1.761.375	0,05
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027	2.635.000	USD	2.357.855	2.504.382	0,07
JSW Steel Ltd 5.05% 05/04/2032[2]	3.230.000	USD	2.644.041	2.795.424	0,08
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% 14/07/2028	2.262.000	USD	1.913.885	2.023.436	0,06
Sammaan Capital Ltd 9.7% 03/07/2027	580.000	USD	516.882	557.063	0,02
Total India			**17.449.782**	**18.255.476**	**0,54**
INDONESIA					
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	1.783.000	USD	1.596.455	1.653.274	0,05
Total Indonesia			**1.596.455**	**1.653.274**	**0,05**
IRLANDA					
AIB Group Plc 6.25% / perpetual	1.000.000	EUR	995.975	1.008.890	0,03
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc 5.95% 15/04/2030[3]	1.625.000	USD	1.456.515	-	-
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 2.125% 15/08/2026	500.000	EUR	406.302	446.375	0,01
Bank of Ireland Group Plc 6% / perpetual	1.000.000	EUR	988.846	1.009.460	0,03

[1] 837.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 3.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor sancionado

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA (cont.)					
Eircom Finance DAC 5.75% 15/12/2029	535.000	EUR	535.000	558.872	0,02
Energia Group Roi Financeco DAC 6.875% 31/07/2028	1.500.000	EUR	1.499.172	1.568.565	0,05
GTLK Europe Capital DAC 4.949% 18/02/2026[1]	1.100.000	USD	1.006.245	-	-
Perrigo Finance Unlimited Co 5.375% 30/09/2032	361.000	EUR	361.000	373.545	0,01
Perrigo Finance Unlimited Co 6.125% 30/09/2032	2.100.000	USD	1.907.357	1.985.722	0,06
Sovcombank Via SovCom Capital DAC 7.6% / perpetual[1]	1.500.000	USD	1.295.653	-	-
Total Irlanda			**10.452.065**	**6.951.429**	**0,21**
ISRAEL					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	2.200.000	USD	1.925.282	1.993.215	0,06
Bank Leumi Le-Israel BM 7.129% 18/07/2033	2.195.000	USD	1.984.814	2.155.806	0,06
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	2.500.000	USD	2.115.512	2.229.141	0,07
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	1.801.000	USD	1.447.397	1.526.806	0,04
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	1.400.000	USD	1.489.414	1.320.610	0,04
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	2.400.000	USD	2.084.447	2.202.623	0,06
Total Israel			**11.046.866**	**11.428.201**	**0,33**
ITALIA					
Bubbles Bidco SPA 6.5% 30/09/2031[2]	594.000	EUR	594.000	596.144	0,02
Conceria Pasubio SpA 7.215% 30/09/2028[3]	660.000	EUR	660.000	622.829	0,02
Duomo Bidco SpA 7.304% 15/07/2031	268.000	EUR	268.000	269.474	0,01
Enel SpA 1.875% / perpetual	1.000.000	EUR	782.500	872.880	0,03
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA 5.875% 30/09/2026[4]	1.000.000	EUR	998.180	992.170	0,03
F-Brasile SpA / F-Brasile US LLC 7.375% 15/08/2026	5.125.000	USD	4.710.184	4.940.837	0,15
Fiber Bidco Spa 6.683% 15/01/2030	750.000	EUR	750.000	753.908	0,02
Fiber Midco Spa 10% 15/06/2029	1.000.000	EUR	1.000.000	1.035.200	0,03
Flos B&b Italia SPA 10% 15/11/2028[5]	900.000	EUR	900.000	971.442	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	992.851	1.007.510	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 7% / perpetual[6]	1.960.000	EUR	1.960.000	2.089.223	0,06
Italmatch Chemicals SpA 8.183% 06/02/2028	2.000.000	EUR	1.936.089	2.020.320	0,06
Lottomatica Group Spa 5.375% 01/06/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.036.170	0,03
Mundys SpA 4.5% 24/01/2030 EMTN	743.000	EUR	738.765	765.505	0,02
Neopharmed Gentili SPA 7.125% 08/04/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.057.660	0,03
Piaggio & C SpA 6.5% 05/10/2030	500.000	EUR	531.000	533.785	0,02
Pro-Gest SpA 3.25% 15/12/2024	2.800.000	EUR	2.298.340	812.000	0,02
Reno de Medici SpA 7.886% 15/04/2029	1.200.000	EUR	1.172.960	1.021.392	0,03
TeamSystem SpA 6.679% 31/07/2031	671.000	EUR	671.000	673.657	0,02
Telecom Italia SpA 6.875% 15/02/2028	901.000	EUR	903.201	981.865	0,03
Telecom Italia SpA 7.875% 31/07/2028	1.024.000	EUR	1.064.900	1.156.024	0,03
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	1.350.000	EUR	1.347.935	1.427.814	0,04

[1] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor sancionado
[2] 200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 600.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[4] 900.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[5] 800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[6] 1.566.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALY (cont.)					
UniCredit SpA 7.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.062.810	1.044.220	0,03
Webuild SpA 4.875% 30/04/2030	710.000	EUR	710.000	733.316	0,02
Webuild SpA 5.375% 20/06/2029[1]	1.000.000	EUR	1.000.000	1.052.000	0,03
Webuild SpA 7% 27/09/2028[2]	1.120.000	EUR	1.108.598	1.232.515	0,04
Total Italia			**30.161.313**	**29.699.860**	**0,88**
COSTA DE MARFIL					
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	901.000	EUR	860.405	848.877	0,02
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	999.000	EUR	957.231	933.645	0,03
Total Costa de Marfil			**1.817.636**	**1.782.522**	**0,05**
JAPÓN					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	1.000.000	EUR	967.482	931.970	0,03
SoftBank Group Corp 5% 15/04/2028	1.500.000	EUR	1.526.724	1.535.400	0,05
Total Japón			**2.494.206**	**2.467.370**	**0,08**
JERSEY					
AA Bond Co Ltd 6.5% 31/01/2026	1.300.000	GBP	607.894	616.582	0,02
Avis Budget Finance Plc 7.25% 31/07/2030	2.000.000	EUR	2.006.718	2.091.160	0,06
TVL Finance Plc 10.25% 28/04/2028	600.000	GBP	704.152	751.447	0,02
West China Cement Ltd 4.95% 08/07/2026	563.000	USD	453.583	427.315	0,01
Total Jersey			**3.772.347**	**3.886.504**	**0,11**
JORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	305.000	USD	274.724	292.087	0,01
Total Jordania			**274.724**	**292.087**	**0,01**
LETONIA					
Air Baltic Corp AS 14.5% 14/08/2029	1.344.000	EUR	1.394.940	1.514.809	0,04
Total Letonia			**1.394.940**	**1.514.809**	**0,04**
LITUANIA					
Akropolis Group Uab 2.875% 02/06/2026	1.500.000	EUR	1.491.420	1.454.340	0,04
Total Lituania			**1.491.420**	**1.454.340**	**0,04**

[1] 900.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 500.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
LUXEMBURGO					
AccorInvest Group SA 6.375% 15/10/2029	341.000	EUR	341.000	358.244	0,01
Aegea Finance Sarl 6.75% 20/05/2029	2.450.000	USD	2.220.988	2.287.479	0,07
B&M European Value Retail SA 8.125% 15/11/2030	500.000	GBP	631.517	643.223	0,02
Birkenstock Financing Sarl 5.25% 30/04/2029	1.000.000	EUR	1.008.488	1.009.420	0,03
Cirsa Finance International Sarl 10.375% 30/11/2027	1.060.000	EUR	935.922	1.005.278	0,03
Cirsa Finance International Sarl 7.556% 31/07/2028	1.000.000	EUR	1.003.578	1.011.250	0,03
Consolidated Energy Finance SA 5% 15/10/2028	2.000.000	EUR	1.864.000	1.739.780	0,05
ContourGlobal Power Holdings SA 3.125% 01/01/2028	800.000	EUR	800.000	768.392	0,02
Cosan Luxembourg SA 7.25% 27/06/2031	3.041.000	USD	2.838.097	2.881.182	0,08
CPI Property Group SA 1.5% 27/01/2031 EMTN	1.000.000	EUR	739.500	789.090	0,02
CPI Property Group SA 6% 27/01/2032 EMTN	1.060.000	EUR	1.008.399	1.063.307	0,03
Cullinan Holdco Scsp 4.625% 15/10/2026	1.000.000	EUR	964.748	936.140	0,03
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 15/07/2031	1.500.000	EUR	1.564.990	1.639.530	0,05
EDreams ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	500.000	EUR	483.980	504.830	0,01
Ephios Subco 3 Sarl 7.875% 31/01/2031	650.000	EUR	650.000	706.225	0,02
Eurofins Scientific SE 6.75% / perpetual[1]	1.000.000	EUR	994.980	1.049.570	0,03
Flamingo Lux II SCA 5% 31/03/2029	940.000	EUR	940.000	653.676	0,02
Galapagos SA 0% 15/06/2021	500.000	EUR	50.000	250	-
Galapagos SA 5.375% 15/06/2021	2.200.000	EUR	220.000	1.100	-
Hidrovias International Finance SARL 4.95% 08/02/2031	1.600.000	USD	1.268.998	1.295.405	0,04
Kleopatra Finco Sarl 4.25% 01/03/2026[2]	800.000	EUR	728.900	733.056	0,02
Kleopatra Holdings 2 SCA 6.5% 01/09/2026	1.000.000	EUR	797.656	784.430	0,02
Loarre Investments Sarl 6.5% 15/05/2029	1.500.000	EUR	1.454.619	1.546.770	0,05
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	1.000.000	EUR	1.000.000	759.140	0,02
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	1.700.000	USD	1.387.664	1.439.147	0,04
Minerva Luxembourg SA 4.375% 18/03/2031	1.200.000	USD	925.061	972.794	0,03
Minerva Luxembourg SA 8.875% 13/09/2033	3.450.000	USD	3.332.751	3.451.000	0,10
Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 01/05/2028	1.000.000	EUR	1.008.926	1.034.030	0,03
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	281.000	USD	268.808	273.584	0,01
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034[3]	570.000	USD	526.644	555.699	0,02
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	1.000.000	EUR	1.000.000	1.050.670	0,03
Puma International Financing SA 7.75% 25/04/2029[4]	1.200.000	USD	1.130.108	1.174.922	0,03
Raizen Fuels Finance SA - A3LVJR 6.95% 05/03/2054	700.000	USD	651.567	661.590	0,02
Raizen Fuels Finance SA 6.45% 05/03/2034[5]	425.000	USD	391.210	404.138	0,01
Rossini Sarl 6.558% 31/12/2029	500.000	EUR	505.625	505.415	0,01
Rossini Sarl 6.75% 31/12/2029	309.000	EUR	309.000	326.381	0,01
Rumo Luxembourg Sarl 5.25% 10/01/2028	2.100.000	USD	1.868.296	1.965.685	0,06
Signa Development Finance SCS 5.5% 23/07/2026	1.900.000	EUR	1.850.686	289.750	0,01
Stena International SA 7.25% 15/02/2028	1.000.000	EUR	1.012.025	1.039.500	0,03
Tupy Overseas SA 4.5% 16/02/2031	3.400.000	USD	2.670.839	2.746.694	0,08
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 6.95% 17/10/2022[6]	2.000.000	USD	1.824.449	-	-
Total Luxemburgo			**45.174.019**	**42.057.766**	**1,22**

[1] 900.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 400.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 500.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[4] 200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[5] 196.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[6] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor sancionado

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
MALASIA					
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% 19/04/2031	1.800.000	USD	1.476.977	1.529.157	0,04
Total Malasia			**1.476.977**	**1.529.157**	**0,04**
MALTA					
Nyrstar Holdings Plc 0% 31/07/2026	2.300.000	USD	898.922	918.864	0,03
Total Malta			**898.922**	**918.864**	**0,03**
ISLAS MAURICIO					
CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	2.574.000	USD	2.319.829	2.423.910	0,07
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	1.200.000	USD	900.672	925.823	0,03
Greenko Power II Ltd 4.3% 13/12/2028	4.642.000	USD	3.218.982	3.517.061	0,10
UPL Corp Ltd 4.5% 08/03/2028	2.128.000	USD	1.719.120	1.899.253	0,06
Total Islas Mauricio			**8.158.603**	**8.766.047**	**0,26**
MÉXICO					
Braskem Idesa SAPI 6.99% 20/02/2032	796.000	USD	554.544	561.497	0,02
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029[1]	3.700.000	USD	2.924.036	2.857.736	0,08
Cemex SAB de CV 9.125% / perpetual	2.300.000	USD	2.237.417	2.278.144	0,07
Corp GEO SAB de CV 9.25% 30/06/2020	1.647.000	USD	1.340.406	101	-
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% 20/11/2026	2.659.000	USD	2.307.139	2.497.380	0,07
KUO SAB De CV 5.75% 07/07/2027	1.800.000	USD	1.551.505	1.686.750	0,05
Mexico City Airport Trust - REGS 5.5% 31/07/2047	2.587.000	USD	2.074.591	1.995.600	0,06
Mexico City Airport Trust 5.5% 31/07/2047	800.000	USD	584.870	617.750	0,02
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	2.370.000	USD	1.910.191	1.763.092	0,05
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	1.461.000	USD	1.339.653	1.465.670	0,04
Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027 EMTN	1.920.000	EUR	1.542.975	1.762.906	0,05
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	2.000.000	EUR	1.706.736	1.839.040	0,05
Petroleos Mexicanos 4.875% 21/02/2028 EMTN	100.000	EUR	81.750	94.530	-
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028[2]	891.000	USD	729.357	786.283	0,02
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031[3]	3.060.000	USD	2.286.289	2.485.234	0,07
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	86.000	USD	47.669	54.329	-
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	2.200.000	USD	1.583.241	1.847.065	0,05
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	1.833.000	USD	1.194.723	1.211.656	0,04
Petroleos Mexicanos 6.875% 04/08/2026	442.000	USD	400.349	419.185	0,01
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	33.000	USD	18.756	21.694	-
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	3.080.000	USD	2.042.212	2.230.717	0,07
Petroleos Mexicanos 8.75% 02/06/2029	2.040.000	USD	1.841.616	1.966.398	0,06
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 6.375% 20/09/2028	4.520.000	USD	2.491.114	3.366.407	0,10
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.5% 21/01/2020	2.092.000	USD	952.158	2.020	-
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV 9.75% 03/02/2022	3.748.000	USD	1.437.833	8.687	-
Total México			**35.181.130**	**33.819.871**	**0,98**

[1] 3.515.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 450.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 1.854.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 4.45% 07/07/2031[1]	720.000	USD	564.550	602.401	0,02
Mongolia Government International Bond 7.875% 05/06/2029	200.000	USD	180.342	201.163	0,01
Total Mongolia			**744.892**	**803.564**	**0,03**
MARRUECOS					
OCP SA 3.75% 23/06/2031	4.120.000	USD	3.389.908	3.424.355	0,10
OCP SA 6.75% 02/05/2034	1.360.000	USD	1.263.408	1.335.427	0,04
Total Marruecos			**4.653.316**	**4.759.782**	**0,14**
PAÍSES BAJOS					
ASR Nederland NV 6.625% / perpetual	2.000.000	EUR	1.998.372	2.093.460	0,06
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 31/01/2030	3.730.000	USD	2.913.355	3.033.709	0,09
Braskem Netherlands Finance BV 7.25% 13/02/2033	880.000	USD	780.477	782.405	0,02
Braskem Netherlands Finance BV 8% 15/10/2034	1.500.000	USD	1.370.113	1.378.001	0,04
Braskem Netherlands Finance BV 8.5% 12/01/2031	6.780.000	USD	6.438.682	6.536.824	0,19
Cikarang Listrindo Tbk PT 4.95% 14/09/2026	654.000	USD	592.024	623.564	0,02
Embraer Netherlands Finance BV 6.95% 17/01/2028	200.000	USD	186.627	197.738	0,01
Embraer Netherlands Finance BV 7% 28/07/2030	580.000	USD	521.577	578.975	0,02
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029 EMTN	1.000.000	EUR	707.500	864.840	0,03
House of HR Group BV 9% 03/11/2029	940.000	EUR	872.564	934.642	0,03
IHS Netherlands Holdco BV 8% 18/09/2027	1.200.000	USD	742.025	796.473	0,02
ING Groep NV 7.5% / perpetual	800.000	USD	787.123	788.249	0,02
Koninklijke KPN NV 2% / perpetual	1.200.000	EUR	1.192.668	1.192.584	0,04
Maxeda DIY Holding BV 5.875% 01/10/2026	700.000	EUR	664.069	516.740	0,02
Metinvest BV 7.65% 01/10/2027	750.000	USD	456.933	524.174	0,02
Minejesa Capital BV 5.625% 10/08/2037	1.763.000	USD	1.508.969	1.578.443	0,05
MV24 Capital BV 6.748% 01/06/2034	1.194.000	USD	779.530	817.642	0,02
New World Resources NV 4% 07/10/2020	592.891	EUR	304.708	2.964	-
New World Resources NV 8% 07/04/2020	1.031.063	EUR	849.320	1.196	-
NGD Holdings BV 6.75% 31/12/2026	65	USD	50	49	-
NN Group NV 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.831	1.048.050	0,03
OI European Group BV 5.25% 01/06/2029	770.000	EUR	770.000	783.929	0,02
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	1.803.000	USD	1.344.636	1.314.249	0,04
Petrobras Global Finance BV 6% 13/01/2035	2.000.000	USD	1.777.279	1.780.879	0,05
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10/07/2029	500.000	EUR	497.295	520.360	0,02
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	3.690.000	USD	3.071.495	3.199.128	0,09
Prosus NV 4.193% 19/01/2032	675.000	USD	595.212	579.868	0,02
Q-Park Holding I BV 1.5% 01/03/2025	500.000	EUR	493.000	494.635	0,01
Repsol International Finance BV 4.5% 25/03/2075	2.000.000	EUR	2.220.000	1.998.300	0,06
Telefonica Europe BV 5.7522% / perpetual	1.500.000	EUR	1.508.996	1.603.590	0,05
Telefonica Europe BV 6.135% / perpetual	500.000	EUR	500.000	538.425	0,02

[1] 410.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
TenneT Holding BV 4.875% / perpetual	670.000	EUR	668.915	694.361	0,02
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.375% 09/05/2030	2.500.000	EUR	2.466.964	2.552.950	0,08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7.875% 15/09/2031	830.000	EUR	830.000	1.006.300	0,03
United Group BV 4% 15/11/2027	1.000.000	EUR	1.000.000	987.730	0,03
United Group BV 6.5% 31/10/2031	753.000	EUR	753.000	764.830	0,02
VZ Secured Financing BV 3.5% 15/01/2032	2.210.000	EUR	2.210.000	2.044.206	0,06
Wintershall Dea Finance 2 BV 3% / perpetual	3.000.000	EUR	2.458.290	2.783.040	0,08
ZF Europe Finance BV 4.75% 31/01/2029 EMTN	500.000	EUR	503.500	485.510	0,01
ZF Europe Finance BV 6.125% 13/03/2029 EMTN	1.300.000	EUR	1.293.214	1.326.663	0,04
Ziggo Bond Co BV 3.375% 28/02/2030	500.000	EUR	456.440	452.900	0,01
Total Países Bajos			**50.085.753**	**50.202.575**	**1,49**
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	1.587.000	USD	1.333.091	1.448.913	0,04
Total Nigeria			**1.333.091**	**1.448.913**	**0,04**
NORUEGA					
NES Fircroft Bondco AS 8% 30/09/2029	11.125.000	USD	10.097.849	10.560.101	0,31
Total Noruega			**10.097.849**	**10.560.101**	**0,31**
OMÁN					
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	340.000	USD	289.249	324.578	0,01
Oman Government International Bond 5.625% 17/01/2028	500.000	USD	436.636	480.464	0,01
Total Omán			**725.885**	**805.042**	**0,02**
PAKISTÁN					
Pakistan Government International Bond 6% 08/04/2026 EMTN	600.000	USD	503.243	544.444	0,02
Pakistan Government International Bond 6.875% 05/12/2027	200.000	USD	160.767	173.663	0,01
Pakistan Government International Bond 7.375% 08/04/2031 EMTN	600.000	USD	374.102	481.802	0,01
Pakistan Government International Bond 8.25% 30/09/2025	650.000	USD	571.688	617.296	0,02
Total Pakistán			**1.609.800**	**1.817.205**	**0,06**
PANAMÁ					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 4% 11/08/2041	1.086.000	USD	983.421	779.277	0,02
Carnival Corp 5.75% 15/01/2030	1.000.000	EUR	1.021.690	1.080.110	0,03
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% 30/01/2030	1.000.000	USD	822.361	875.365	0,03
Total Panamá			**2.827.472**	**2.734.752**	**0,08**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PERÚ					
Banco de Credito del Peru S.A. 3.25% 30/09/2031 EMTN	1.700.000	USD	1.468.477	1.542.214	0,05
Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75% 15/07/2025	300.000	USD	269.069	288.808	0,01
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	1.500.000	USD	1.203.224	1.284.756	0,04
Niagara Energy SAC 5.746% 03/10/2034	370.000	USD	331.348	343.555	0,01
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	2.710.000	USD	1.922.185	1.965.568	0,06
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	2.740.000	USD	1.701.296	1.684.617	0,05
Total Perú			**6.895.599**	**7.109.518**	**0,22**
FILIPINAS					
Rizal Commercial Banking Corp 6.5% / perpetual	1.200.000	USD	1.095.351	1.152.997	0,03
San Miguel Corp 5.5% EMTN / perpetual	680.000	USD	550.399	648.223	0,02
San Miguel Global Power Holdings Corp 8.75% / perpetual	750.000	USD	676.956	749.450	0,02
Total Filipinas			**2.322.706**	**2.550.670**	**0,07**
POLONIA					
Bank Millennium SA 5.308% 25/09/2029 EMTN	221.000	EUR	221.000	225.091	0,01
Total Polonia			**221.000**	**225.091**	**0,01**
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA 8.125% / perpetual	800.000	EUR	871.600	864.944	0,03
EDP SA 4.625% 16/09/2054	800.000	EUR	794.728	813.496	0,02
EDP SA 5.943% 23/04/2083 EMTN	2.000.000	EUR	2.042.897	2.100.420	0,06
Total Portugal			**3.709.225**	**3.778.860**	**0,11**
RUMANÍA					
RCS & RDS SA 3.25% 05/02/2028	900.000	EUR	900.000	868.050	0,03
Total Rumanía			**900.000**	**868.050**	**0,03**
ARABIA SAUDITA					
Arabian Centres Sukuk III Ltd 9.5% 06/03/2029	2.400.000	USD	2.297.041	2.314.731	0,07
Total Arabia Saudita			**2.297.041**	**2.314.731**	**0,07**
Serbia					
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.973.000	USD	1.556.991	1.544.942	0,05
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% 28/10/2029	580.000	USD	535.302	558.116	0,02
Total Serbia			**2.092.293**	**2.103.058**	**0,07**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SINGAPUR					
GLP Pte Ltd 3.875% 04/06/2025 EMTN	3.207.000	USD	2.486.226	2.977.384	0,09
LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04/02/2039	540.000	USD	368.357	394.401	0,01
Medco Bell Pte Ltd - A28SRL 6.375% 30/01/2027	662.000	USD	590.110	636.811	0,02
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 12/11/2028	1.603.000	USD	1.431.994	1.538.834	0,05
Medco Oak Tree Pte Ltd 7.375% 14/05/2026	634.000	USD	590.304	620.579	0,02
Theta Capital Pte Ltd 8.125% 22/01/2025	557.000	USD	490.736	537.695	0,02
Total Singapur			**5.957.727**	**6.705.704**	**0,21**
SUDÁFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	2.800.000	USD	2.470.446	2.681.700	0,08
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	2.785.000	USD	2.552.417	2.813.966	0,08
Transnet SOC Ltd 8.25% 06/02/2028	3.202.000	USD	2.950.212	3.143.742	0,09
Total Sudáfrica			**7.973.075**	**8.639.408**	**0,25**
COREA DEL SUR					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030 EMTN	1.200.000	USD	1.028.066	985.634	0,03
Total Corea del Sur			**1.028.066**	**985.634**	**0,03**
ESPAÑA					
AL Candelaria -spain- SA - A3KQ4Y 5.75% 15/06/2033	1.655.000	USD	1.297.482	1.282.509	0,04
AL Candelaria -spain- SA - A3KTV6 5.75% 15/06/2033	700.000	USD	515.326	542.735	0,02
AL Candelaria -spain- SA 7.5% 15/12/2028	1.455.000	USD	918.552	977.822	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375% / perpetual	1.000.000	USD	930.579	1.048.093	0,03
Banco de Sabadell SA 2.5% 15/04/2031 EMTN	500.000	EUR	479.100	494.830	0,01
Banco de Sabadell SA 5.75% / perpetual	1.000.000	EUR	955.000	1.003.910	0,03
Banco de Sabadell SA 9.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.027.071	1.113.400	0,03
Banco Santander SA 7% / perpetual	1.000.000	EUR	1.000.000	1.056.170	0,03
Banco Santander SA 8% / perpetual	200.000	USD	184.911	199.307	0,01
Bankinter SA 1.25% 23/12/2032	900.000	EUR	898.173	849.033	0,02
Bankinter SA 7.375% / perpetual	2.000.000	EUR	2.030.000	2.117.240	0,06
CaixaBank SA 7.5% / perpetual	600.000	EUR	600.000	656.706	0,02
Green Bidco SA 10.25% 15/07/2028	1.000.000	EUR	1.000.000	833.960	0,02
Grupo Antolin-Irausa SA 10.375% 30/01/2030	1.500.000	EUR	1.496.825	1.251.615	0,04
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	1.000.000	EUR	920.999	999.330	0,03
Total España			**14.254.018**	**14.426.660**	**0,42**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUECIA					
Asmodee Group AB 5.75% 15/12/2029	300.000	EUR	300.000	309.492	0,01
Assemblin Caverion Group AB 6.25% 01/07/2030	565.000	EUR	565.000	589.465	0,02
Castellum AB 3.125% / perpetual	1.000.000	EUR	829.375	957.960	0,03
Heimstaden Bostad AB 6.25% / perpetual	300.000	EUR	298.476	301.680	0,01
Preem Holdings AB 12% 30/06/2027	1.500.000	EUR	1.290.365	1.268.208	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB 5.125% / perpetual	200.000	USD	189.763	191.676	0,01
Swedbank AB 7.625% / perpetual	400.000	USD	374.777	394.789	0,01
Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	1.000.000	EUR	991.800	994.940	0,03
Verisure Holding AB 5.5% 15/05/2030	1.120.000	EUR	1.120.000	1.162.437	0,03
Total Suecia			**5.959.556**	**6.170.647**	**0,19**
TAILANDIA					
Muangthai Capital PCL 6.875% 30/09/2028	400.000	USD	359.324	388.226	0,01
Total Tailandia			**359.324**	**388.226**	**0,01**
TURQUÍA					
Akbank TAS 5.125% 31/03/2025 EMTN	1.000.000	USD	849.914	961.893	0,03
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% 29/06/2028	2.375.000	USD	1.809.294	1.968.693	0,06
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7.75% 02/02/2027	1.758.000	USD	1.458.327	1.685.813	0,05
Coca-Cola Icecek AS 4.5% 20/01/2029	1.000.000	USD	837.898	911.927	0,03
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	1.000.000	USD	938.648	963.399	0,03
KOC Holding AS 6.5% 11/03/2025	474.000	USD	432.956	456.303	0,01
Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS 9.5% 10/07/2036	1.779.000	USD	1.490.117	1.610.829	0,05
Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS 8.25% 15/11/2028	2.600.000	USD	2.432.125	2.595.706	0,08
TAV Havalimanlari Holding AS 8.5% 07/12/2028	1.800.000	USD	1.679.998	1.791.917	0,05
Turk Ekonomi Bankasi AS 9.375% 17/01/2034	2.400.000	USD	2.273.435	2.426.839	0,07
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% 20/05/2029	1.250.000	USD	1.157.032	1.226.968	0,04
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS 5.8% 11/04/2028	1.471.000	USD	1.312.110	1.371.546	0,04
Turkiye Garanti Bankasi AS 7.177% 24/05/2027	250.000	USD	218.226	242.822	0,01
Turkiye Garanti Bankasi AS 8.375% 28/02/2034	2.364.000	USD	2.190.256	2.315.442	0,07
Turkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	210.000	USD	184.558	189.294	0,01
Turkiye Government International Bond 7.125% 17/07/2032	2.595.000	USD	2.416.877	2.480.850	0,07
Turkiye Government International Bond 7.625% 15/05/2034	500.000	USD	456.616	489.599	0,01
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 9% 28/01/2027 EMTN	1.080.000	USD	1.014.746	1.095.572	0,03
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS 9.375% 19/10/2028 EMTN	2.500.000	USD	2.402.429	2.606.325	0,08
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS 9.75% 15/05/2029	2.000.000	USD	1.847.356	1.892.129	0,06
Yapi ve Kredi Bankasi AS 9.25% 17/01/2034	4.700.000	USD	4.514.348	4.712.527	0,14
Total Turquía			**31.917.266**	**33.996.393**	**1,02**
UCRANIA					
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2030	108.988	USD	66.048	56.641	-
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2034	407.277	USD	246.818	160.291	-
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2035	344.178	USD	208.579	195.216	0,01
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2036	286.814	USD	173.815	161.087	-

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
UCRANIA (cont.)					
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2029	338.918	USD	113.000	225.332	0,01
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2034	847.190	USD	549.372	455.437	0,01
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2035	670.229	USD	412.802	352.707	0,01
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2036	323.897	USD	221.308	167.713	-
Total Ucrania			**1.991.742**	**1.774.424**	**0,04**
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Binghatti Sukuk SPC Ltd 9.625% 28/02/2027	1.046.000	USD	979.174	1.049.323	0,03
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.450.000	USD	1.568.995	1.520.239	0,04
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	846.000	USD	638.874	524.234	0,02
Finance Department Government of Sharjah 6.5% 23/11/2032	570.000	USD	537.845	567.011	0,02
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.229% 29/10/2026	250.000	USD	212.006	223.648	0,01
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	1.500.000	USD	1.364.957	1.420.010	0,04
Ruwais Power Co PJSC 6% 31/08/2036	310.000	USD	355.648	301.740	0,01
Total Emiratos Árabes Unidos			**5.657.499**	**5.606.205**	**0,17**
REINO UNIDO					
Alexandrite Monnet UK Holdco Plc 10.5% 15/05/2029	700.000	EUR	721.200	763.609	0,02
Amber Finco Plc 6.625% 15/07/2029	649.000	EUR	649.000	685.020	0,02
Barclays Plc 7.125% / perpetual	500.000	GBP	507.009	605.210	0,02
Barclays Plc 9.625% / perpetual	5.955.000	USD	5.809.271	6.318.166	0,19
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	2.500.000	EUR	2.183.438	2.408.150	0,07
British Telecommunications Plc 5.125% 03/10/2054 EMTN	500.000	EUR	497.240	517.960	0,02
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure Plc 5.625% 15/02/2032[1]	646.000	EUR	646.000	672.247	0,02
Constellation Automotive Financing Plc 4.875% 15/07/2027	1.140.000	GBP	1.331.384	1.302.804	0,04
Deuce Finco Plc 7.636% 15/06/2027	1.200.000	EUR	1.209.000	1.208.460	0,04
DTEK Energy BV 7% 31/12/2027	185	USD	102	105	-
Edge Finco Plc 8.125% 15/08/2031	1.100.000	GBP	1.319.530	1.356.606	0,04
Energean Plc 6.5% 30/04/2027	1.500.000	USD	1.269.538	1.439.247	0,04
INEOS Finance Plc 7.5% 15/04/2029	4.390.000	USD	4.113.000	4.329.756	0,13
INEOS Quattro Finance 2 Plc 6.75% 15/04/2030[2]	778.000	EUR	778.000	804.872	0,02
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 15/03/2029[3]	900.000	EUR	900.000	961.155	0,03
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	230.000	EUR	230.000	231.336	0,01
Jaguar Land Rover Automotive Plc 6.875% 15/11/2026	1.000.000	EUR	1.011.604	1.052.940	0,03
Lloyds Banking Group Plc - 22 8.5% / perpetual	1.000.000	GBP	1.166.970	1.249.848	0,04
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	3.530.000	GBP	4.172.747	4.412.006	0,13
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	2.900.000	USD	2.329.931	2.334.731	0,07
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2026	845.000	EUR	867.452	749.579	0,02
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2028	520.000	USD	317.240	371.307	0,01
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.65% 19/07/2025	200.000	USD	87.795	87.922	-
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	500.000	GBP	584.529	547.966	0,02
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	500.000	EUR	500.000	477.640	0,01

[1] 200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 400.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
OEG Finance Plc 7.25% 27/09/2029	500.000	EUR	506.903	522.550	0,02
PEU Fin Plc 7.25% 01/07/2028	500.000	EUR	500.000	521.195	0,02
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	1.000.000	GBP	1.170.876	1.197.515	0,04
Pinnacle Bidco Plc 10% 11/10/2028	300.000	GBP	377.558	384.671	0,01
Pinnacle Bidco Plc 8.25% 11/10/2028	1.000.000	EUR	1.022.185	1.059.730	0,03
Project Grand UK Plc 9% 01/06/2029	715.000	EUR	715.000	749.191	0,02
SIG Plc 9.75% 31/10/2029	748.000	EUR	748.000	752.682	0,02
Sisecam UK Plc 8.25% 02/05/2029	2.000.000	USD	1.872.055	1.936.726	0,06
Standard Chartered Plc 6% / perpetual	500.000	USD	445.498	481.777	0,01
Standard Chartered Plc 7.875% / perpetual	750.000	USD	692.233	752.781	0,02
TI Automotive Finance Plc 3.75% 15/04/2029	800.000	EUR	803.062	792.008	0,02
Trident Energy Finance Plc 12.5% 30/11/2029	1.050.000	USD	1.052.302	1.061.073	0,03
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026[1]	2.258.000	USD	1.990.165	1.856.314	0,05
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets Plc 8.25% 09/07/2026	880.000	USD	646.363	730.277	0,02
Vedanta Resources Finance II Plc 10.875% 17/09/2029	3.440.000	USD	3.122.164	3.442.458	0,10
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% 03/12/2031	3.049.000	USD	2.906.993	3.101.235	0,09
Very Group Funding Plc 6.5% 01/08/2026[2]	800.000	GBP	940.311	889.227	0,03
Victoria Plc 3.625% 24/08/2026[3]	400.000	EUR	360.649	363.716	0,01
Virgin Media Secured Finance Plc 4.25% 15/01/2030	2.000.000	GBP	2.056.198	2.120.626	0,06
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	640.000	USD	543.743	578.991	0,02
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	1.230.000	GBP	1.438.601	1.267.083	0,04
Vmed O2 UK Financing I Plc 5.625% 15/04/2032	1.600.000	EUR	1.571.500	1.626.320	0,05
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	500.000	EUR	488.700	471.570	0,01
Vodafone Group Plc 6.5% 30/08/2084 EMTN	2.000.000	EUR	2.126.733	2.196.540	0,06
Vodafone Group Plc 8% 30/08/2086 EMTN	500.000	GBP	581.103	653.286	0,02
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% 14/02/2031	900.000	USD	850.341	884.208	0,03
WE Soda Investments Holding Plc 9.5% 06/10/2028	3.400.000	USD	3.256.658	3.362.503	0,10
Total Reino Unido			**65.987.874**	**68.644.895**	**2,03**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	600.000	USD	473.980	494.521	0,01
Ball Corp 3.125% 15/09/2031	7.155.000	USD	5.428.420	5.856.459	0,17
Ball Corp 6% 15/06/2029	1.400.000	USD	1.287.855	1.359.737	0,04
Bath & Body Works Inc 6.75% 01/07/2036	3.020.000	USD	2.844.159	2.956.129	0,09
Bath & Body Works Inc 7.6% 15/07/2037	190.000	USD	176.810	183.470	0,01
BBVA Bancomer SA 5.875% 13/09/2034	2.345.000	USD	2.155.172	2.126.556	0,06
Centene Corp 2.625% 01/08/2031	1.420.000	USD	1.106.163	1.126.332	0,03
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 2.3% 01/02/2032	2.400.000	USD	1.841.694	1.831.672	0,05
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 2.8% 01/04/2031	500.000	USD	407.031	406.586	0,01
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.7% 01/04/2051	1.470.000	USD	974.447	886.741	0,03

[1] 2.029.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 750.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 350.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.9% 01/06/2052	1.190.000	USD	821.905	739.087	0,02
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.95% 30/06/2062	1.830.000	USD	1.168.875	1.073.011	0,03
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.4% 01/12/2061	430.000	USD	298.866	275.163	0,01
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 6.55% 01/06/2034	3.765.000	USD	3.548.892	3.712.388	0,11
EchoStar Corp 10.75% 30/11/2029	800.000	USD	825.291	828.740	0,02
EnLink Midstream LLC 5.375% 01/06/2029	3.155.000	USD	2.914.385	3.039.403	0,09
EnLink Midstream Partners LP 5.6% 01/04/2044	5.880.000	USD	4.712.012	5.188.255	0,15
Ford Motor Co 6.1% 19/08/2032	3.000.000	USD	2.826.069	2.880.203	0,08
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.875% 15/05/2032	950.000	USD	868.928	897.569	0,03
Genting New York LLC / GENNY Capital Inc 7.25% 01/10/2029	2.465.000	USD	2.237.248	2.445.837	0,07
Genworth Holdings Inc 6.5% 15/06/2034	4.520.000	USD	3.847.466	4.286.034	0,13
Global Partners LP / GLP Finance Corp 7% 01/08/2027	2.000.000	USD	1.870.719	1.926.142	0,06
GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.75% 01/06/2028	300.000	USD	280.996	291.743	0,01
Kosmos Energy Ltd 7.125% 04/04/2026	3.709.000	USD	3.351.453	3.511.211	0,10
Lumen Technologies Inc 7.6% 15/09/2039	650.000	USD	518.987	512.511	0,02
Lumen Technologies Inc 7.65% 15/03/2042	1.185.000	USD	946.609	935.893	0,03
Mercer International Inc 5.125% 01/02/2029	5.000.000	USD	4.140.968	4.165.958	0,12
Navient Corp 5.5% 15/03/2029	2.280.000	USD	1.892.720	2.075.185	0,06
Navient Corp 5.625% 01/08/2033	1.935.000	USD	1.437.357	1.612.768	0,05
NBM US Holdings Inc 7% 14/05/2026	314.000	USD	290.824	302.344	0,01
New Albertsons LP 8% 01/05/2031	4.845.000	USD	5.050.179	4.839.619	0,14
OneMain Finance Corp 3.875% 15/09/2028	3.295.000	USD	2.657.267	2.927.252	0,09
OneMain Finance Corp 5.375% 15/11/2029	5.755.000	USD	4.833.706	5.336.672	0,16
OneMain Finance Corp 7.125% 15/11/2031	1.405.000	USD	1.273.222	1.379.559	0,04
OneMain Finance Corp 7.5% 15/05/2031	1.170.000	USD	1.100.375	1.158.679	0,03
Paramount Global 5.5% 15/05/2033	2.690.000	USD	2.299.774	2.422.948	0,07
Periama Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	606.000	USD	562.454	583.990	0,02
Pitney Bowes Inc 7.25% 15/03/2029	3.600.000	USD	2.714.492	3.402.183	0,10
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	4.078.000	USD	3.708.845	3.770.191	0,11
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	4.251.000	USD	3.947.147	4.161.095	0,12
SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 9.5% 15/07/2028	1.160.000	EUR	1.160.000	1.241.826	0,04
Service Properties Trust 4.95% 01/10/2029	2.200.000	USD	1.681.083	1.684.811	0,05
Sirius XM Radio LLC 3.875% 01/09/2031	5.960.000	USD	4.770.885	4.815.484	0,14
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	3.200.000	USD	2.685.401	2.922.213	0,09
Stillwater Mining Co 4.5% 16/11/2029	600.000	USD	441.237	484.641	0,01
Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	3.125.000	USD	2.816.173	2.992.123	0,09
UGI International LLC 2.5% 01/12/2029	1.000.000	EUR	994.583	928.110	0,03
United Airlines Inc 4.625% 15/04/2029	5.385.000	USD	4.526.055	4.944.267	0,15
United Rentals North America Inc 4% 15/07/2030	7.615.000	USD	6.272.042	6.693.331	0,20

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	1.530.000	USD	1.455.922	1.477.489	0,04
Vistra Operations Co LLC 4.375% 01/05/2029	5.090.000	USD	4.279.660	4.622.733	0,14
Walgreens Boots Alliance Inc 4.8% 18/11/2044	3.285.000	USD	2.529.783	2.255.658	0,07
Yum! Brands Inc 3.625% 15/03/2031	2.930.000	USD	2.306.124	2.498.239	0,07
Yum! Brands Inc 5.375% 01/04/2032	2.015.000	USD	1.830.570	1.882.249	0,06
Yum! Brands Inc 6.875% 15/11/2037	895.000	USD	846.153	935.709	0,03
Total Estados Unidos de América			**122.239.433**	**128.288.719**	**3,79**
UZBEKISTÁN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	1.280.000	USD	1.146.066	1.161.333	0,03
Republic of Uzbekistan International Bond 6.9% 28/02/2032	975.000	USD	907.515	918.280	0,03
Total Uzbekistán			**2.053.581**	**2.079.613**	**0,06**
ISLAS VÍRGENES					
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	2.620.000	USD	2.241.010	2.420.546	0,07
Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL 5.25% 27/04/2029	1.715.000	USD	1.484.793	1.567.879	0,05
CFAMC III Co Ltd 4.25% 07/11/2027 EMTN	500.000	USD	439.585	462.984	0,01
CFAMC IV Co Ltd 4.5% 29/05/2029 EMTN	2.140.000	USD	1.796.270	1.961.567	0,06
Champion Path Holdings Ltd 4.85% 27/01/2028	1.376.000	USD	1.142.823	1.257.509	0,04
Easy Tactic Ltd 6.5% 11/07/2028	230.095	USD	92.955	7.713	-
Elect Global Investments Ltd 4.1% / perpetual	1.440.000	USD	1.276.413	1.318.361	0,04
Franshion Brilliant Ltd 3.2% 09/04/2026	200.000	USD	163.771	183.417	0,01
Franshion Brilliant Ltd 4.25% 23/07/2029	590.000	USD	421.272	482.843	0,01
NWD MTN Ltd 4.5% 19/05/2030 EMTN	1.413.000	USD	914.768	810.043	0,02
Studio City Finance Ltd - A287HY 5% 15/01/2029	3.339.000	USD	2.692.949	2.919.521	0,09
Total Islas Vírgenes			**12.666.609**	**13.392.383**	**0,40**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**730.140.461**	**740.976.410**	**21,79**
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 4% 15/12/2027	250.000	USD	238.124	239.600	0,01
Total Estados Unidos de América			**238.124**	**239.600**	**0,01**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**238.124**	**239.600**	**0,01**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**730.731.844**	**741.346.722**	**21,80**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ARGENTINA					
Pan American Energy LLC 8.5% 30/04/2032[1]	2.320.000	USD	2.186.316	2.374.690	0,07
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 6.625% 01/09/2037 EMTN	13.150.000	USD	5.018.690	8.117.517	0,24
Total Argentina			**7.205.006**	**10.492.207**	**0,31**
AUSTRALIA					
Coronado Finance Pty Ltd 9.25% 01/10/2029	3.986.000	USD	3.601.774	3.888.034	0,11
FMG Resources August 2006 Pty Ltd 4.5% 15/09/2027	5.400.000	USD	4.801.766	5.050.864	0,15
Mineral Resources Ltd 8.5% 01/05/2030	3.835.000	USD	3.694.281	3.780.447	0,11
Total Australia			**12.097.821**	**12.719.345**	**0,37**
AUSTRIA					
Iochpe-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5% 07/05/2028	592.000	USD	502.974	528.461	0,02
Total Austria			**502.974**	**528.461**	**0,02**
BAHAMAS					
Intercorp Peru Ltd 3.875% 15/08/2029[2]	1.000.000	USD	859.289	871.946	0,03
Total Bahamas			**859.289**	**871.946**	**0,03**
BÉLGICA					
Manuchar Group Sarl 7.25% 30/06/2027	2.500.000	EUR	2.219.551	2.454.750	0,07
Total Bélgica			**2.219.551**	**2.454.750**	**0,07**
BERMUDAS					
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	6.300.000	USD	6.345.239	6.474.185	0,19
Digicel Intermediate Holdings Ltd / Digicel International Finance Ltd 12% 25/05/2027	543.281	USD	471.128	510.464	0,02
NCL Corp Ltd 6.25% 01/03/2030	7.825.000	USD	7.425.963	7.454.569	0,22
NCL Corp Ltd 7.75% 15/02/2029	800.000	USD	770.184	808.715	0,02
Odfjell Rig III Ltd 9.25% 31/05/2028	248.914	USD	244.341	252.433	0,01
Seadrill Finance Ltd 8.375% 01/08/2030	11.100.000	USD	10.718.706	10.889.899	0,32
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	2.800.000	USD	2.107.694	2.293.999	0,07
Weatherford International Ltd 8.625% 30/04/2030	3.600.000	USD	3.413.784	3.582.652	0,11
Total Bermudas			**31.497.039**	**32.266.916**	**0,96**

[1] 2.200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 500.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
BRASIL					
Samarco Mineracao SA 9% 30/06/2031	7.248.538	USD	6.223.118	6.733.475	0,20
Total Brasil			**6.223.118**	**6.733.475**	**0,20**
CANADÁ					
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 3.875% 15/01/2028	3.735.000	USD	3.168.451	3.401.321	0,10
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 4.375% 15/01/2028	5.365.000	USD	4.716.983	4.952.950	0,15
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 6.125% 15/06/2029	5.000.000	USD	4.685.298	4.841.236	0,14
Algoma Steel Inc 9.125% 15/04/2029	10.054.000	USD	9.476.773	9.928.361	0,29
Baffinland Iron Mines Corp / Baffinland Iron Mines LP 8.75% 15/07/2026	9.365.000	USD	8.077.612	8.513.423	0,25
Bausch + Lomb Corp 8.375% 01/10/2028	3.900.000	USD	3.730.177	3.918.718	0,12
Bausch Health Cos Inc 4.875% 01/06/2028	885.000	USD	624.913	683.728	0,02
Bausch Health Cos Inc 5.75% 15/08/2027	795.000	USD	605.571	670.311	0,02
Baytex Energy Corp 7.375% 15/03/2032	2.930.000	USD	2.683.352	2.758.699	0,08
Bombardier Inc 7% 01/06/2032	3.230.000	USD	2.996.832	3.168.426	0,09
Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 4.875% 15/02/2030	4.595.000	USD	3.357.274	3.998.293	0,12
Brookfield Residential Properties Inc / Brookfield Residential US LLC 5% 15/06/2029	300.000	USD	219.371	269.032	0,01
Canacol Energy Ltd 5.75% 24/11/2028	800.000	USD	279.843	428.408	0,01
Conuma Resources Ltd 13.125% 01/05/2028	6.738.000	USD	6.183.602	6.558.342	0,19
First Quantum Minerals Ltd 6.875% 15/10/2027	3.049.000	USD	2.672.779	2.929.278	0,09
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	9.350.000	USD	8.039.713	9.279.119	0,27
First Quantum Minerals Ltd 9.375% 01/03/2029	2.150.000	USD	2.035.242	2.203.049	0,06
Garda World Security Corp 6% 01/06/2029	4.100.000	USD	3.487.952	3.739.216	0,11
Garda World Security Corp 8.25% 01/08/2032	4.100.000	USD	3.769.350	4.022.989	0,12
Garda World Security Corp 8.375% 15/11/2032	13.449.000	USD	12.452.312	13.219.762	0,39
Greenfire Resources Ltd 12% 01/10/2028	9.797.000	USD	9.459.636	10.165.511	0,30
Husky Injection Molding Systems Ltd / Titan Co-Borrower LLC 9% 15/02/2029	6.800.000	USD	6.562.740	6.846.099	0,20
Jones Deslauriers Insurance Management Inc 10.5% 15/12/2030	2.000.000	USD	1.971.310	2.084.867	0,06
Northwest Acquisitions ULC / Dominion Finco Inc 7.125% 01/11/2022	3.160.000	USD	1.924.774	31	-
NOVA Chemicals Corp 5% 01/05/2025	4.400.000	USD	4.061.099	4.220.431	0,12
Total Canadá			**107.242.959**	**112.801.600**	**3,31**
ISLAS CAIMÁN					
China Hongqiao Group Ltd 7.75% 27/03/2025	800.000	USD	741.168	775.757	0,02
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029 EMTN	2.430.000	USD	2.341.114	2.416.647	0,07
GGAM Finance Ltd 5.875% 15/03/2030	2.100.000	USD	1.946.564	1.990.549	0,06
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	6.346.000	USD	5.970.498	6.190.705	0,18
Meituan 4.625% 02/10/2029	1.470.000	USD	1.311.241	1.374.035	0,04
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	1.000.000	USD	820.154	882.076	0,03
Melco Resorts Finance Ltd 7.625% 17/04/2032	1.880.000	USD	1.760.728	1.822.302	0,05
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	590.000	USD	547.392	575.647	0,02
Shelf Drilling Holdings Ltd 9.625% 15/04/2029	10.347.000	USD	9.172.220	8.418.591	0,25

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
Transocean Inc 8.75% 15/02/2030	7.100.000	USD	5.791.530	5.995.777	0,18
Wynn Macau Ltd - A281N9 5.625% 26/08/2028	2.780.000	USD	2.441.416	2.578.729	0,08
Wynn Macau Ltd 5.125% 15/12/2029	1.600.000	USD	1.357.115	1.432.460	0,04
Total Islas Caimán			**34.201.140**	**34.453.275**	**1,02**
CHILE					
VTR Comunicaciones SpA - A3KNEZ 4.375% 15/04/2029	2.500.000	USD	1.615.558	2.135.225	0,06
Total Chile			**1.615.558**	**2.135.225**	**0,06**
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030	1.430.000	USD	841.726	874.158	0,03
Total Costa Rica			**841.726**	**874.158**	**0,03**
REPÚBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 6.875% 29/01/2026	150.000	USD	139.168	145.818	-
Total República Dominicana			**139.168**	**145.818**	**-**
FRANCIA					
Altice France SA 5.5% 15/10/2029	1.955.000	USD	1.569.102	1.428.538	0,04
Constellium SE 6.375% 15/08/2032	3.400.000	USD	3.132.053	3.173.902	0,09
Credit Agricole SA 7.25% EMTN / perpetual	200.000	EUR	214.138	212.134	0,01
Iliad Holding SASU 7% 15/10/2028	2.100.000	USD	1.919.824	2.059.338	0,06
Iliad Holding SASU 8.5% 15/04/2031	3.010.000	USD	2.845.295	3.084.792	0,09
Nova Alexandre III SAS 8.429% 15/07/2029	1.120.000	EUR	1.111.600	1.080.509	0,03
Total Francia			**10.792.012**	**11.039.213**	**0,32**
ALEMANIA					
Cerdia Finanz GmbH 9.375% 03/10/2031	9.450.000	USD	8.491.667	9.480.116	0,28
TK Elevator Holdco GmbH 7.625% 15/07/2028	4.000.000	USD	3.694.834	3.853.327	0,11
Total Alemania			**12.186.501**	**13.333.443**	**0,39**
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	737.000	USD	652.380	675.955	0,02
Total Hong Kong			**652.380**	**675.955**	**0,02**
INDIA					
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.45% 22/10/2026	280.000	USD	253.681	267.559	0,01
Total India			**253.681**	**267.559**	**0,01**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
Bank of Ireland Group Plc 7.594% 06/12/2032 EMTN	1.000.000	GBP	1.180.285	1.260.661	0,04
C&W Senior Finance Ltd 6.875% 15/09/2027	848.000	USD	787.683	805.932	0,02
Cimpress Plc 7.375% 15/09/2032	10.451.000	USD	9.496.118	9.952.925	0,29
Total Irlanda			**11.464.086**	**12.019.518**	**0,35**
ISRAEL					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	2.780.000	USD	2.474.797	2.538.297	0,07
Total Israel			**2.474.797**	**2.538.297**	**0,07**
ITALIA					
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA 5% 30/10/2030	751.000	EUR	751.000	761.987	0,02
EVOCA SpA 8.518% 09/04/2029	1.000.000	EUR	980.000	1.001.430	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 4.95% 01/06/2042	5.240.000	USD	3.466.515	3.863.785	0,11
Nexi SpA 2.125% 30/04/2029[1]	1.000.000	EUR	1.000.000	948.840	0,03
Optics Bidco SpA 5.25% 17/03/2055 EMTN	1.000.000	EUR	1.195.000	991.600	0,03
Optics Bidco SpA 6% 30/09/2034	3.091.000	USD	2.664.775	2.882.705	0,08
Optics Bidco SpA 7.75% 24/01/2033 EMTN	1.000.000	EUR	1.308.001	1.231.860	0,04
Rino Mastrotto Group SpA 7.806% 31/07/2031	1.000.000	EUR	993.165	986.890	0,03
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032	3.900.000	USD	3.528.919	3.757.559	0,11
Total Italia			**15.887.375**	**16.426.656**	**0,48**
JERSEY					
Ardonagh Finco Ltd 7.75% 15/02/2031	4.400.000	USD	4.085.460	4.364.944	0,13
Ardonagh Group Finance Ltd 8.875% 15/02/2032	2.100.000	USD	2.090.575	2.100.730	0,06
Total Jersey			**6.176.035**	**6.465.674**	**0,19**
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	7.900.000	USD	7.316.531	7.594.071	0,22
Total Liberia			**7.316.531**	**7.594.071**	**0,22**
LUXEMBURGO					
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.5% 13/01/2032	1.100.000	USD	988.370	980.158	0,03
Altice Financing SA 5.75% 15/08/2029	5.410.000	USD	4.334.993	3.803.457	0,11
Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28/01/2028	897.000	USD	783.243	817.115	0,02
Ambipar Lux Sarl 9.875% 06/02/2031	1.750.000	USD	1.624.110	1.683.279	0,05
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	6.500.000	USD	5.855.039	6.098.136	0,18
Consolidated Energy Finance SA 12% 15/02/2031	10.250.000	USD	9.573.998	9.521.562	0,28
CSN Resources SA 8.875% 05/12/2030	4.950.000	USD	4.691.025	4.737.038	0,14

[1] 950.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
LUXEMBURGO (cont.)					
FS Luxembourg Sarl 8.875% 12/02/2031	889.000	USD	817.099	871.357	0,03
ION Trading Technologies Sarl 9.5% 30/05/2029	10.101.000	USD	9.377.664	10.199.230	0,30
MHP Lux SA 6.25% 19/09/2029	1.500.000	USD	981.350	1.212.574	0,04
Millicom International Cellular SA 7.375% 02/04/2032	750.000	USD	694.970	724.114	0,02
NewCo Holding USD 20 Sarl 9.375% 07/11/2029	2.980.000	USD	2.769.567	2.848.742	0,08
Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05/03/2054	200.000	USD	185.741	188.954	0,01
Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.5% 01/03/2028	3.400.000	USD	2.953.027	3.182.275	0,09
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% 01/12/2040	1.300.000	USD	940.686	998.973	0,03
Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc 5.125% 01/04/2029	1.430.000	USD	544.060	859.588	0,03
Total Luxemburgo			**47.114.942**	**48.726.552**	**1,44**
MALTA					
Cruise Yacht Upper HoldCo Ltd 11.875% 05/07/2028	5.200.000	USD	4.838.979	5.159.826	0,15
VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc 6.375% 01/02/2030	14.463.000	USD	10.565.645	12.236.075	0,36
Total Malta			**15.404.624**	**17.395.901**	**0,51**
MÉXICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	1.990.000	USD	1.746.004	1.713.610	0,05
Oceanografia SA de CV 11.25% 15/07/2015	528.000	USD	208.828	2.549	-
Total México			**1.954.832**	**1.716.159**	**0,05**
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	930.000	USD	777.256	834.916	0,02
Total Mongolia			**777.256**	**834.916**	**0,02**
PAÍSES BAJOS					
Arcos Dorados BV 6.125% 27/05/2029	1.000.000	USD	909.342	958.745	0,03
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 7.25% 15/02/2031	5.500.000	USD	5.320.037	5.495.060	0,16
Braskem Netherlands Finance BV 5.875% 31/01/2050	1.376.000	USD	946.840	905.542	0,03
Flora Food Management BV 6.875% 02/07/2029	524.000	EUR	524.000	546.029	0,02
Mong Duong Finance Holdings BV 5.125% 07/05/2029	2.590.000	USD	1.716.857	1.829.717	0,05
Telefonica Europe BV 6.75% / perpetual	2.000.000	EUR	2.123.470	2.237.820	0,07
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	1.800.000	USD	1.358.964	1.525.854	0,04
Total Países Bajos			**12.899.510**	**13.498.767**	**0,40**

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PANAMÁ					
AES Panama Generation Holdings SRL 4.375% 31/05/2030	2.200.000	USD	1.807.671	1.756.282	0,05
Carnival Corp 4% 01/08/2028	3.510.000	USD	2.899.176	3.203.574	0,09
Carnival Corp 6% 01/05/2029	8.800.000	USD	7.839.694	8.459.303	0,25
Carnival Corp 7% 15/08/2029	1.900.000	USD	1.833.448	1.905.835	0,06
Total Panamá			**14.379.989**	**15.324.994**	**0,45**
PERÚ					
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 4% 08/07/2030[1]	2.700.000	USD	2.382.009	2.556.122	0,08
Cia de Minas Buenaventura SAA 5.5% 23/07/2026	1.500.000	USD	1.333.357	1.438.073	0,04
Corp Financiera de Desarrollo SA 2.4% 28/09/2027	210.000	USD	165.570	186.942	0,01
Corp Financiera de Desarrollo SA 5.95% 30/04/2029	305.000	USD	281.704	297.793	0,01
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	1.000.000	USD	879.169	885.833	0,03
Volcan Cia Minera SAA 8.75% 24/01/2030	579.000	USD	374.548	532.328	0,02
Total Perú			**5.416.357**	**5.897.091**	**0,19**
POLONIA					
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	1.600.000	USD	1.284.131	1.374.872	0,04
Total Polonia			**1.284.131**	**1.374.872**	**0,04**
ARABIA SAUDITA					
Jscb Agrobank 9.25% 02/10/2029	1.450.000	USD	1.285.207	1.427.091	0,04
Total Arabia Saudita			**1.285.207**	**1.427.091**	**0,04**
SINGAPUR					
Continuum Energy Aura Pte Ltd 9.5% 24/02/2027	586.000	USD	564.445	591.071	0,02
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	1.750.000	USD	1.670.480	1.772.173	0,05
TML Holdings Pte Ltd 4.35% 09/06/2026	1.816.000	USD	1.599.843	1.722.771	0,05
Total Singapur			**3.834.768**	**4.086.015**	**0,12**
ESPAÑA					
Grifols SA 7.125% 01/05/2030	800.000	EUR	822.600	822.008	0,02
Termocandelaria Power SA 7.75% 17/09/2031	2.000.000	USD	1.838.383	1.944.008	0,06
Total España			**2.660.983**	**2.766.016**	**0,08**
SUECIA					
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 0.75% 14/11/2028	500.000	EUR	347.000	350.490	0,01
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 2.375% 04/08/2026	300.000	EUR	257.220	269.418	0,01
Total Suecia			**604.220**	**619.908**	**0,02**

[1] 1.417.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TURQUÍA					
Akbank TAS 6.8% 22/06/2031	1.500.000	USD	1.357.290	1.433.597	0,04
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	2.900.000	USD	2.754.666	2.890.394	0,08
GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15/10/2029	1.750.000	USD	1.578.787	1.626.680	0,05
Turkiye Is Bankasi AS 7.75% 12/06/2029	1.000.000	USD	927.191	994.167	0,03
Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	1.000.000	USD	930.024	978.484	0,03
Total Turquía			**7.547.958**	**7.923.322**	**0,23**
REINO UNIDO					
Barclays Plc 8.875% / perpetual	500.000	GBP	586.759	628.831	0,02
Bellis Acquisition Co Plc 8.125% 14/05/2030	2.100.000	GBP	2.433.957	2.447.474	0,07
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	1.500.000	USD	1.359.188	1.437.407	0,04
Boparan Finance Plc 9.375% 07/11/2029	662.000	GBP	783.955	770.961	0,02
CD&R Firefly Bidco Plc 8.625% 30/04/2029	500.000	GBP	582.987	627.567	0,02
Frigo Debtco Plc 10% 27/04/2028	1.318.830	EUR	2.092.061	379.164	0,01
Howden UK Refinance Plc / Howden UK Refinance 2 Plc / Howden US Refinance LLC 7.25% 15/02/2031	7.300.000	USD	6.762.451	7.147.444	0,21
Howden UK Refinance Plc / Howden UK Refinance 2 Plc / Howden US Refinance LLC 8.125% 15/02/2032	1.200.000	USD	1.110.171	1.179.245	0,03
INEOS Finance Plc 6.75% 15/05/2028	5.250.000	USD	4.776.239	5.099.978	0,15
International Game Technology Plc 5.25% 15/01/2029	6.065.000	USD	5.361.102	5.695.595	0,17
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc 9.648% 31/07/2029	213.000	EUR	213.000	219.286	0,01
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.25% 31/01/2031	5.285.000	USD	4.242.019	4.332.271	0,13
Zegona Finance Plc 8.625% 15/07/2029	716.000	USD	661.493	732.533	0,02
Total Reino Unido			**30.965.382**	**30.697.756**	**0,90**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
180 Medical Inc 3.875% 15/10/2029	4.400.000	USD	3.706.880	3.863.077	0,11
Academy Ltd 6% 15/11/2027	2.835.000	USD	2.499.914	2.716.289	0,08
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 7.5% 06/11/2030	10.400.000	USD	9.727.808	10.313.526	0,30
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.25% 01/02/2029	10.121.000	USD	9.467.802	10.075.062	0,30
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.5% 15/06/2029	1.900.000	USD	1.795.037	1.907.211	0,06
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	4.700.000	USD	4.087.103	4.439.469	0,13
Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4.875% 15/02/2030	5.745.000	USD	4.962.834	5.281.849	0,16
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 4.25% 15/10/2027	2.100.000	USD	1.903.006	1.932.345	0,06
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 5.875% 01/11/2029	800.000	USD	690.337	741.230	0,02
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 6.75% 15/04/2028	2.500.000	USD	2.337.530	2.413.786	0,07
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 7% 15/01/2031	1.200.000	USD	1.126.100	1.161.028	0,03
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 7.375% 01/10/2032	500.000	USD	452.283	487.552	0,01
Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 6% 01/06/2029[1]	7.300.000	USD	6.212.762	6.416.950	0,19
Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp 9.75% 15/07/2027	8.100.000	USD	7.516.251	7.841.003	0,23

[1] 3.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15/02/2031	10.432.000	USD	9.684.789	10.261.542	0,30
Alta Equipment Group Inc 9% 01/06/2029[1]	11.010.000	USD	9.670.965	10.133.453	0,30
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	2.300.000	USD	2.131.380	2.236.808	0,07
American Builders & Contractors Supply Co Inc 3.875% 15/11/2029	4.900.000	USD	4.081.045	4.292.457	0,13
AmWINS Group Inc 6.375% 15/02/2029	12.500.000	USD	11.672.606	12.111.419	0,36
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% 15/06/2029	3.295.000	USD	2.911.772	3.085.749	0,09
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 6.625% 01/02/2032	5.000.000	USD	4.710.691	4.863.496	0,14
APi Group DE Inc 4.125% 15/07/2029	1.300.000	USD	1.103.322	1.145.306	0,03
APi Group DE Inc 4.75% 15/10/2029	1.250.000	USD	1.086.752	1.133.076	0,03
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.25% 01/04/2028	11.000.000	USD	10.155.229	10.542.472	0,31
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6.625% 01/09/2032	800.000	USD	728.974	771.523	0,02
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	11.795.000	USD	11.075.796	11.544.520	0,34
Arrow Bidco LLC 10.75% 15/06/2025	4.248.000	USD	4.016.751	4.171.737	0,12
Arsenal AIC Parent LLC 8% 01/10/2030	7.600.000	USD	7.422.061	7.578.569	0,22
Artera Services LLC 8.5% 15/02/2031	5.800.000	USD	5.567.849	5.377.113	0,16
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 4.625% 01/08/2029	1.940.000	USD	1.672.128	1.717.317	0,05
AssuredPartners Inc 5.625% 15/01/2029	2.000.000	USD	1.745.571	1.950.439	0,06
AssuredPartners Inc 7.5% 15/02/2032	300.000	USD	281.506	311.748	0,01
AthenaHealth Group Inc 6.5% 15/02/2030	14.100.000	USD	12.130.594	12.934.553	0,38
Avantor Funding Inc 4.625% 15/07/2028	5.000.000	USD	4.426.399	4.590.439	0,13
Avient Corp 6.25% 01/11/2031	5.200.000	USD	4.774.431	4.951.726	0,15
Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 4.75% 15/06/2027	3.500.000	USD	3.144.312	3.301.357	0,10
Axalta Coating Systems LLC 3.375% 15/02/2029	6.785.000	USD	5.528.007	5.936.203	0,17
B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	6.950.000	USD	6.532.865	6.896.172	0,20
Baldwin Insurance Group Holdings LLC / Baldwin Insurance Group Holdings Finance 7.125% 15/05/2031	8.925.000	USD	8.393.956	8.773.133	0,26
Bath & Body Works Inc 6.625% 01/10/2030	3.135.000	USD	2.841.753	3.046.536	0,09
Bausch Health Americas Inc 8.5% 31/01/2027	1.115.000	USD	813.400	886.961	0,03
BCPE Empire Holdings Inc 7.625% 01/05/2027	4.200.000	USD	3.784.212	4.029.485	0,12
BCPE Ulysses Intermediate Inc 7.75% 01/04/2027[2]	6.100.000	USD	5.649.710	5.802.570	0,17
Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	2.500.000	USD	2.225.380	2.368.059	0,07
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	500.000	USD	469.662	488.397	0,01
Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	1.805.000	USD	1.648.302	1.730.726	0,05
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7% 15/07/2029	1.585.000	USD	1.464.203	1.559.683	0,05
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp 7.25% 15/07/2032	1.595.000	USD	1.473.441	1.577.163	0,05
Boost Newco Borrower LLC 7.5% 15/01/2031	3.000.000	USD	2.905.523	3.026.451	0,09
Boost Newco Borrower LLC/GTCR W Dutch Finance Sub BV 8.5% 15/01/2023[1]	980.000	GBP	1.133.544	1.265.423	0,04
Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC 10% 15/11/2028	12.546.000	USD	11.102.021	11.156.142	0,33
Boyne USA Inc 4.75% 15/05/2029	800.000	USD	691.172	730.862	0,02

[1] 4.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 3.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Brand Industrial Services Inc 10.375% 01/08/2030	21.196.000	USD	21.137.874	20.831.850	0,61
Brightline East LLC 11% 31/01/2030	14.000.000	USD	12.388.658	12.884.866	0,38
Brink's Co 6.75% 15/06/2032	7.500.000	USD	7.026.673	7.296.765	0,21
Bristow Group Inc 6.875% 01/03/2028	7.411.000	USD	6.638.022	7.107.403	0,21
Builders FirstSource Inc 4.25% 01/02/2032	5.130.000	USD	4.072.165	4.361.367	0,13
Builders FirstSource Inc 5% 01/03/2030	3.600.000	USD	3.185.707	3.285.230	0,10
Builders FirstSource Inc 6.375% 01/03/2034	700.000	USD	646.181	667.031	0,02
Burford Capital Global Finance LLC 6.875% 15/04/2030	7.500.000	USD	6.621.986	7.215.934	0,21
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	3.525.000	USD	3.268.187	3.462.976	0,10
Calderys Financing LLC 11.25% 01/06/2028	3.593.000	USD	3.551.033	3.710.939	0,11
California Resources Corp 8.25% 15/06/2029	6.600.000	USD	6.350.283	6.448.943	0,19
CCM Merger Inc 6.375% 01/05/2026	2.500.000	USD	2.311.700	2.407.195	0,07
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 01/02/2031	1.530.000	USD	1.241.259	1.284.358	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/01/2034	13.420.000	USD	9.895.252	10.483.282	0,31
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% 15/08/2030	3.485.000	USD	2.909.635	3.010.528	0,09
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028	2.100.000	USD	1.825.309	1.952.321	0,06
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	1.570.000	USD	1.500.224	1.444.309	0,04
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	2.000.000	USD	1.841.904	1.920.734	0,06
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	1.385.000	USD	1.235.389	1.294.169	0,04
Century Communities Inc 6.75% 01/06/2027	4.100.000	USD	3.833.131	3.950.610	0,12
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	12.110.000	USD	11.537.617	11.937.735	0,35
Champions Financing Inc 8.75% 15/02/2029	10.600.000	USD	10.101.695	9.961.031	0,29
Charles River Laboratories International Inc 3.75% 15/03/2029	685.000	USD	576.297	605.684	0,02
Charles River Laboratories International Inc 4% 15/03/2031	2.625.000	USD	2.178.687	2.252.455	0,07
CHS/Community Health Systems Inc 10.875% 15/01/2032	1.900.000	USD	1.849.949	1.889.945	0,06
CHS/Community Health Systems Inc 4.75% 15/02/2031	2.500.000	USD	1.846.095	1.869.387	0,05
CHS/Community Health Systems Inc 5.25% 15/05/2030	5.695.000	USD	4.488.944	4.501.883	0,13
CHS/Community Health Systems Inc 6% 15/01/2029	2.200.000	USD	1.826.597	1.897.460	0,06
CHS/Community Health Systems Inc 6.875% 01/04/2028	400.000	USD	306.304	279.587	0,01
Churchill Downs Inc 5.75% 01/04/2030	8.000.000	USD	7.266.755	7.564.809	0,22
Ciena Corp 4% 31/01/2030	4.875.000	USD	4.105.205	4.304.924	0,13
Cinemark USA Inc 5.25% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.862.274	1.879.285	0,06
Cinemark USA Inc 7% 01/08/2032	8.800.000	USD	8.247.962	8.640.997	0,25
CITGO Petroleum Corp 6.375% 15/06/2026	1.800.000	USD	1.669.982	1.737.474	0,05
Civitas Resources Inc 8.625% 01/11/2030	3.610.000	USD	3.518.653	3.644.061	0,11
Cleveland-Cliffs Inc 6.75% 15/04/2030	7.500.000	USD	6.946.310	7.065.427	0,21
Cleveland-Cliffs Inc 7% 15/03/2032	3.115.000	USD	2.867.400	2.944.254	0,09
Cloud Software Group Inc 6.5% 31/03/2029	11.400.000	USD	10.170.820	10.782.935	0,32
Cloud Software Group Inc 9% 30/09/2029	9.000.000	USD	8.145.869	8.804.182	0,26
Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.625% 15/04/2029	5.850.000	USD	5.314.630	5.674.246	0,17
Clydesdale Acquisition Holdings Inc 6.875% 15/01/2030	3.216.000	USD	2.962.554	3.124.070	0,09
CMG Media Corp 8.875% 18/06/2029	9.575.000	USD	6.547.003	6.922.110	0,20
Coherent Corp 5% 15/12/2029	4.850.000	USD	4.101.406	4.464.436	0,13

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
CommScope LLC 6% 01/03/2026	210.000	USD	180.130	201.486	0,01
CommScope LLC 7.125% 01/07/2028	3.090.000	USD	2.367.526	2.609.924	0,08
CommScope LLC 8.25% 01/03/2027	1.890.000	USD	1.674.507	1.742.396	0,05
Compass Minerals International Inc 6.75% 01/12/2027[1]	4.600.000	USD	4.101.026	4.366.690	0,13
Concentra Escrow Issuer Corp 6.875% 15/07/2032	4.600.000	USD	4.449.845	4.533.676	0,13
Conduent Business Services LLC / Conduent State & Local Solutions Inc 6% 01/11/2029	2.031.000	USD	1.714.318	1.862.244	0,05
Consensus Cloud Solutions Inc 6.5% 15/10/2028	7.595.000	USD	6.171.264	7.254.894	0,21
Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC 6.625% 15/07/2030	700.000	USD	662.061	684.709	0,02
CPI CG Inc 10% 15/07/2029	5.025.000	USD	4.730.401	5.173.930	0,15
CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 5.5% 15/06/2031	700.000	USD	625.718	644.879	0,02
CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 7.5% 15/12/2033	2.150.000	USD	2.084.841	2.171.946	0,06
CSC Holdings LLC 11.25% 15/05/2028	515.000	USD	469.783	490.317	0,01
CSC Holdings LLC 5.375% 01/02/2028	7.800.000	USD	5.558.732	6.308.773	0,19
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	2.700.000	USD	2.182.312	2.329.614	0,07
CSC Holdings LLC 5.75% 15/01/2030	3.300.000	USD	1.778.833	1.793.823	0,05
CSC Holdings LLC 6.5% 01/02/2029	3.945.000	USD	3.324.109	3.190.669	0,09
Cushman & Wakefield US Borrower LLC 6.75% 15/05/2028	6.400.000	USD	5.822.685	6.175.830	0,18
Dana Inc 4.25% 01/09/2030	2.029.000	USD	1.815.172	1.818.713	0,05
Dana Inc 4.5% 15/02/2032	400.000	USD	353.190	353.661	0,01
DaVita Inc 3.75% 15/02/2031	2.875.000	USD	2.204.373	2.394.510	0,07
DaVita Inc 4.625% 01/06/2030	2.190.000	USD	1.798.026	1.938.388	0,06
DaVita Inc 6.875% 01/09/2032	5.620.000	USD	5.170.203	5.466.298	0,16
Dcli Bidco LLC 7.75% 15/11/2029	2.400.000	USD	2.227.378	2.359.463	0,07
Deluxe Corp 8% 01/06/2029	5.813.000	USD	5.142.517	5.387.537	0,16
Deluxe Corp 8.125% 15/09/2029	4.466.000	USD	4.254.853	4.372.281	0,13
Diebold Nixdorf Inc 7.75% 31/03/2030	2.200.000	USD	2.097.335	2.182.982	0,06
Directv Financing LLC 8.875% 01/02/2030	3.790.000	USD	3.456.295	3.591.295	0,11
DISH DBS Corp 5.125% 01/06/2029	650.000	USD	523.519	397.602	0,01
DISH DBS Corp 5.25% 01/12/2026	4.550.000	USD	3.755.339	4.005.626	0,12
DISH DBS Corp 5.75% 01/12/2028	1.720.000	USD	1.368.755	1.419.619	0,04
DISH DBS Corp 7.375% 01/07/2028	1.115.000	USD	955.719	766.265	0,02
DISH DBS Corp 7.75% 01/07/2026	4.315.000	USD	3.554.533	3.479.503	0,10
DISH Network Corp 11.75% 15/11/2027	5.300.000	USD	4.955.275	5.398.425	0,16
Diversified Healthcare Trust 4.375% 01/03/2031	11.398.000	USD	7.988.502	8.114.870	0,24
Diversified Healthcare Trust 4.75% 15/02/2028	1.950.000	USD	1.479.077	1.608.736	0,05
Domtar Corp 6.75% 01/10/2028	9.827.000	USD	8.313.426	8.702.423	0,26
Dornoch Debt Merger Sub Inc 6.625% 15/10/2029[2]	5.750.000	USD	4.519.712	4.499.937	0,13
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	1.900.000	USD	1.652.654	1.744.991	0,05
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	2.300.000	USD	2.174.735	2.228.212	0,07
Embecta Corp 5% 15/02/2030	1.990.000	USD	1.599.885	1.763.557	0,05
Embecta Corp 6.75% 15/02/2030	4.020.000	USD	3.303.755	3.682.600	0,11
Empire Resorts Inc 7.75% 01/11/2026	4.980.000	USD	4.228.120	4.576.502	0,13
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.375% 15/12/2030	770.000	EUR	770.000	811.257	0,02
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.625% 15/12/2030	4.000.000	USD	3.730.895	3.863.950	0,11

[1] 3.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 5.368.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.75% 15/07/2031	3.500.000	USD	3.299.997	3.396.268	0,10
Endo Finance Holdings Inc 8.5% 15/04/2031[1]	9.623.000	USD	9.289.218	9.826.333	0,29
EnLink Midstream LLC 6.5% 01/09/2030	2.300.000	USD	2.135.000	2.320.723	0,07
Entegris Inc 4.75% 15/04/2029	2.000.000	USD	1.761.162	1.850.217	0,05
Enviri Corp 5.75% 31/07/2027	5.100.000	USD	4.522.573	4.674.417	0,14
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.375% 01/04/2026	3.500.000	USD	3.196.000	3.326.876	0,10
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.875% 01/04/2029	17.650.000	USD	15.321.153	15.540.692	0,46
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	7.114.000	USD	6.852.901	7.119.633	0,21
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	6.500.000	USD	6.106.934	6.280.802	0,18
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.5% 01/05/2028	6.000.000	USD	5.310.154	5.670.768	0,17
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 5.875% 15/04/2033	1.600.000	USD	1.441.581	1.490.789	0,04
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 7% 01/05/2031	2.120.000	USD	1.971.732	2.081.388	0,06
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 7% 15/06/2032	6.505.000	USD	6.119.326	6.394.625	0,19
Freedom Mortgage Corp 6.625% 15/01/2027	1.125.000	USD	944.689	1.083.259	0,03
Freedom Mortgage Corp 7.625% 01/05/2026	1.095.000	USD	931.162	1.059.903	0,03
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	9.615.000	USD	8.956.652	9.566.623	0,28
Frontier Communications Holdings LLC 5.875% 15/10/2027	5.000.000	USD	4.552.759	4.804.056	0,14
Gates Corp 6.875% 01/07/2029	2.900.000	USD	2.752.132	2.847.013	0,08
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.25% 15/01/2029	9.500.000	USD	8.980.802	9.243.853	0,27
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.875% 15/04/2030	6.130.000	USD	5.885.796	6.011.603	0,18
Global Medical Response Inc 10% 31/10/2028	9.565.270	USD	6.858.693	9.245.843	0,27
Global Partners LP / GLP Finance Corp 8.25% 15/01/2032	5.400.000	USD	5.159.445	5.348.373	0,16
GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 6.75% 01/12/2033	3.700.000	USD	3.642.077	3.772.285	0,11
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	4.200.000	USD	3.913.751	4.053.821	0,12
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	3.575.000	USD	3.302.083	3.451.713	0,10
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	5.675.000	USD	3.449.875	2.943.821	0,09
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	12.995.000	USD	8.646.020	6.668.047	0,20
Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	4.400.000	USD	4.062.629	4.258.036	0,13
GrubHub Holdings Inc 5.5% 01/07/2027	7.680.000	USD	5.943.595	6.481.609	0,19
Harvest Midstream I LP 7.5% 01/09/2028	1.600.000	USD	1.476.608	1.555.824	0,05
Helix Energy Solutions Group Inc 9.75% 01/03/2029	700.000	USD	693.593	719.029	0,02
Hightower Holding LLC 9.125% 31/01/2030	8.500.000	USD	8.017.202	8.630.188	0,25
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 7.25% 15/02/2035	2.690.000	USD	2.437.477	2.434.093	0,07
Hilton Domestic Operating Co Inc 3.625% 15/02/2032	4.600.000	USD	3.705.166	3.845.387	0,11
Hilton Domestic Operating Co Inc 4% 01/05/2031	7.585.000	USD	6.183.766	6.573.276	0,19
Hilton Domestic Operating Co Inc 5.875% 15/03/2033	3.200.000	USD	2.905.003	3.032.846	0,09
Hilton Domestic Operating Co Inc 6.125% 01/04/2032	2.000.000	USD	1.870.404	1.924.462	0,06
Hilton Grand Vacations Borrower LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Inc 6.625% 15/01/2032	7.800.000	USD	7.209.940	7.536.435	0,22
Howard Midstream Energy Partners LLC 7.375% 15/07/2032	2.505.000	USD	2.302.707	2.448.780	0,07
HUB International Ltd 7.25% 15/06/2030	7.000.000	USD	6.637.429	6.933.008	0,20
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 10% 15/11/2029	165.000	USD	155.815	159.136	-
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 9% 15/06/2030	5.275.000	USD	4.899.283	4.890.595	0,14
Innophos Holdings Inc 9.375% 15/02/2028	7.530.000	USD	6.534.299	7.229.018	0,21
Insight Enterprises Inc 6.625% 15/05/2032	3.900.000	USD	3.691.360	3.794.694	0,11
Installed Building Products Inc 5.75% 01/02/2028	3.100.000	USD	2.816.630	2.938.848	0,09
IQVIA Inc 6.5% 15/05/2030	5.800.000	USD	5.475.397	5.693.746	0,17

[1] 5.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Iron Mountain Inc 4.875% 15/09/2029	2.600.000	USD	2.281.289	2.382.609	0,07
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	2.000.000	USD	1.786.521	1.861.941	0,05
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	2.000.000	USD	1.807.435	1.882.163	0,06
Iron Mountain Inc 5.25% 15/07/2030	6.300.000	USD	5.586.052	5.789.368	0,17
Iron Mountain Inc 6.25% 15/01/2033	800.000	USD	765.468	769.429	0,02
ITT Holdings LLC 6.5% 01/08/2029	13.006.000	USD	10.971.381	11.464.120	0,34
Jacobs Entertainment Inc - A3K1UT 6.75% 15/02/2029	12.790.000	USD	11.147.243	11.895.132	0,35
Jacobs Entertainment Inc - A3LECX 6.75% 15/02/2029	3.045.000	USD	2.621.171	2.848.509	0,08
Jane Street Group / JSG Finance Inc 7.125% 30/04/2031	4.400.000	USD	4.218.177	4.362.777	0,13
Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp 6.625% 15/10/2031	3.710.000	USD	3.399.004	3.565.326	0,10
JELD-WEN Inc 7% 01/09/2032	2.200.000	USD	2.016.961	1.961.049	0,06
JW Aluminum Continuous Cast Co 10.25% 01/06/2026	1.500.000	USD	1.382.807	1.451.487	0,04
Karoon USA Finance Inc 10.5% 14/05/2029	2.000.000	USD	1.853.128	1.985.186	0,06
Knife River Corp 7.75% 01/05/2031	1.800.000	USD	1.758.823	1.804.137	0,05
Kodiak Gas Services LLC 7.25% 15/02/2029	7.500.000	USD	7.032.655	7.370.280	0,22
Kraken Oil & Gas Partners LLC 7.625% 15/08/2029	2.200.000	USD	2.031.039	2.039.956	0,06
Kronos International Inc 9.5% 15/03/2029	1.343.000	EUR	1.467.572	1.472.264	0,04
LABL Inc 8.625% 01/10/2031	10.675.000	USD	9.605.004	9.521.213	0,28
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.25% 01/02/2027	1.015.000	USD	862.577	943.122	0,03
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 4.75% 15/06/2029	6.600.000	USD	5.391.377	6.000.041	0,18
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 5.25% 01/10/2025	4.200.000	USD	3.873.544	4.044.046	0,12
Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp 7% 15/07/2031	1.000.000	USD	945.212	991.115	0,03
Landsea Homes Corp 8.875% 01/04/2029	6.040.000	USD	5.564.727	5.830.306	0,17
LBM Acquisition LLC 6.25% 15/01/2029	4.800.000	USD	3.992.065	4.253.342	0,13
LD Holdings Group LLC 6.125% 01/04/2028	4.970.000	USD	3.618.724	4.092.151	0,12
Level 3 Financing Inc 10.5% 15/05/2030	1.281.000	USD	1.646.410	1.345.229	0,04
Level 3 Financing Inc 3.625% 15/01/2029	4.510.000	USD	2.459.613	3.456.738	0,10
Level 3 Financing Inc 3.875% 15/10/2030	1.870.000	USD	752.875	1.439.385	0,04
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	240.000	USD	134.167	192.521	0,01
Level 3 Financing Inc 4.875% 15/06/2029	1.490.000	USD	863.695	1.250.506	0,04
Liberty Interactive LLC 3.75% 15/02/2030	8.700.000	USD	5.360.729	2.688.556	0,08
Liberty Interactive LLC 8.25% 01/02/2030	6.265.000	USD	3.974.365	2.792.478	0,08
Liberty Interactive LLC 8.5% 15/07/2029	2.415.000	USD	1.444.592	1.124.520	0,03
Live Nation Entertainment Inc 3.75% 15/01/2028	4.300.000	USD	3.733.074	3.910.903	0,11
Lumen Technologies Inc 10% 15/10/2032	2.500.000	USD	2.408.710	2.396.717	0,07
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	10.540.000	USD	9.655.092	9.880.932	0,29
Masterbrand Inc 7% 15/07/2032	7.297.000	USD	6.882.991	7.086.511	0,21
Mativ Holdings Inc 8% 01/10/2029	5.748.000	USD	5.335.368	5.330.681	0,16
Mauser Packaging Solutions Holding Co 9.25% 15/04/2027	3.000.000	USD	2.796.724	2.930.468	0,09
McGraw-Hill Education Inc 5.75% 01/08/2028	6.880.000	USD	5.846.488	6.453.247	0,19
McGraw-Hill Education Inc 7.375% 01/09/2031	10.115.000	USD	9.417.713	9.984.106	0,29
Medline Borrower LP 3.875% 01/04/2029	6.255.000	USD	5.219.850	5.573.444	0,16
Medline Borrower LP 5.25% 01/10/2029	900.000	USD	824.585	835.205	0,02
Medline Borrower LP/Medline Co-Issuer Inc 6.25% 01/04/2029	2.700.000	USD	2.544.858	2.628.269	0,08

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Mercury Chile Holdco LLC 6.5% 24/01/2027	1.782.000	USD	1.575.234	1.696.884	0,05
Methanex US Operations Inc 6.25% 15/03/2032	535.000	USD	501.767	509.715	0,01
Midcap Financial Issuer Trust 5.625% 15/01/2030	2.060.000	USD	1.597.821	1.816.361	0,05
Midcap Financial Issuer Trust 6.5% 01/05/2028	16.507.000	USD	14.078.939	15.555.634	0,46
Miter Brands Acquisition Holdco Inc / MIWD Borrower LLC 6.75% 01/04/2032	8.710.000	USD	8.102.619	8.456.901	0,25
Molina Healthcare Inc 3.875% 15/11/2030	7.885.000	USD	6.277.366	6.770.516	0,20
Mueller Water Products Inc 4% 15/06/2029	3.100.000	USD	2.658.719	2.757.189	0,08
Nabors Industries Inc 8.875% 15/08/2031	10.605.000	USD	9.730.008	9.481.003	0,28
Nationstar Mortgage Holdings Inc 7.125% 01/02/2032	3.015.000	USD	2.764.354	2.936.881	0,09
New Fortress Energy Inc 6.5% 30/09/2026[1]	1.725.000	USD	1.531.256	1.600.760	0,05
New Fortress Energy Inc 8.75% 15/03/2029	2.845.000	USD	2.445.993	2.333.614	0,07
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 8.375% 15/02/2032	5.500.000	USD	5.167.273	5.344.109	0,16
Novelis Corp 4.75% 30/01/2030	1.400.000	USD	1.205.193	1.250.901	0,04
Office Properties Income Trust 9% 31/03/2029	9.300.000	USD	8.275.197	8.732.211	0,26
Olympus Water US Holding Corp 9.625% 15/11/2028	1.500.000	EUR	1.609.490	1.593.585	0,05
OneSky Flight LLC 8.875% 15/12/2029	5.316.000	USD	5.147.763	5.143.763	0,15
OPENLANE Inc 5.125% 01/06/2025	2.000.000	USD	1.839.654	1.921.545	0,06
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 4.125% 30/04/2028	485.000	USD	414.615	438.158	0,01
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 5.125% 30/04/2031	10.255.000	USD	8.435.242	8.863.272	0,26
Oscar AcquisitionCo LLC / Oscar Finance Inc 9.5% 15/04/2030[2]	7.000.000	USD	6.320.800	6.350.835	0,19
Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 01/06/2031	7.600.000	USD	7.186.460	7.403.229	0,22
Park Intermediate Holdings LLC / PK Domestic Property LLC / PK Finance Co-Issuer 4.875% 15/05/2029	3.675.000	USD	2.994.329	3.329.646	0,10
Park River Holdings Inc 6.75% 01/08/2029	7.668.000	USD	6.229.182	6.466.001	0,19
Park-Ohio Industries Inc 6.625% 15/04/2027	4.720.000	USD	4.058.688	4.467.522	0,13
Patrick Industries Inc 6.375% 01/11/2032	6.700.000	USD	6.151.893	6.260.731	0,18
Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.5% 15/08/2028	6.935.000	USD	5.992.077	6.251.010	0,18
PennyMac Financial Services Inc 4.25% 15/02/2029	1.845.000	USD	1.433.681	1.647.529	0,05
PennyMac Financial Services Inc 5.75% 15/09/2031	10.295.000	USD	8.699.507	9.435.807	0,28
Performance Food Group Inc 6.125% 15/09/2032	1.900.000	USD	1.713.101	1.833.541	0,05
Pike Corp 5.5% 01/09/2028	7.940.000	USD	7.306.005	7.361.542	0,22
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	3.700.000	USD	3.663.257	3.771.928	0,11
Post Holdings Inc 6.25% 15/02/2032	7.665.000	USD	7.160.420	7.332.418	0,22
QVC Inc 6.875% 15/04/2029[3]	5.272.000	USD	3.834.139	4.132.474	0,12
Railworks Holdings LP / Railworks Rally Inc 8.25% 15/11/2028	8.900.000	USD	8.186.466	8.613.533	0,25
Rain Carbon Inc 12.25% 01/09/2029[4]	14.690.000	USD	13.941.161	14.984.934	0,44
Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp 7.25% 01/04/2025	73.000	USD	61.151	70.233	-
Rand Parent LLC 8.5% 15/02/2030[5]	12.114.000	USD	11.137.974	11.745.140	0,35
Raven Acquisition Holdings LLC 6.875% 15/11/2031	9.600.000	USD	8.934.729	9.180.122	0,27
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 4.75% 15/10/2027	2.100.000	USD	1.888.533	1.958.100	0,06
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 6.5% 01/04/2032	13.100.000	USD	12.207.771	12.675.182	0,37
Rite Aid Corp 8% 15/11/2026	2.615.000	USD	1.317.992	539.794	0,02
Roller Bearing Co of America Inc 4.375% 15/10/2029	7.700.000	USD	6.636.441	6.922.490	0,20
Ryan Specialty LLC 5.875% 01/08/2032	6.700.000	USD	6.233.994	6.408.189	0,19

[1] 1.638.750 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 4.157.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 4.200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[4] 5.280.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[5] 7.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Sabre GLBL Inc 10.75% 15/11/2029	3.377.000	USD	3.219.717	3.363.205	0,10
Sabre GLBL Inc 8.625% 01/06/2027	2.794.000	USD	2.402.846	2.657.228	0,08
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	4.200.000	USD	3.734.026	3.887.687	0,11
Service Properties Trust 3.95% 15/01/2028	525.000	USD	377.513	423.245	0,01
Service Properties Trust 4.375% 15/02/2030	2.580.000	USD	1.873.793	1.872.499	0,06
Service Properties Trust 4.95% 15/02/2027	860.000	USD	700.860	773.809	0,02
Service Properties Trust 5.5% 15/12/2027	2.370.000	USD	1.953.438	2.133.687	0,06
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 4.625% 01/11/2026	2.100.000	USD	1.873.217	1.992.049	0,06
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub Inc 6.75% 15/08/2032	2.100.000	USD	1.923.486	2.063.496	0,06
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	2.550.000	USD	2.096.054	2.218.956	0,07
Six Flags Entertainment Corp / Six Flags Theme Parks Inc 6.625% 01/05/2032	7.100.000	USD	6.726.610	6.936.607	0,20
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 6% 01/11/2028	6.250.000	USD	5.640.376	5.873.310	0,17
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8.875% 15/11/2031	2.430.000	USD	2.274.216	2.459.826	0,07
Spanish Broadcasting System Inc 9.75% 01/03/2026	9.462.000	USD	6.202.800	5.939.450	0,17
Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 7.75% 15/10/2029	7.000.000	USD	6.393.862	6.827.552	0,20
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	10.540.000	USD	9.914.114	10.250.315	0,30
Staples Inc 10.75% 01/09/2029	5.100.000	USD	4.520.771	4.828.870	0,14
Star Holding LLC 8.75% 01/08/2031	8.590.000	USD	7.719.780	8.256.023	0,24
Starwood Property Trust Inc 3.625% 15/07/2026	2.400.000	USD	2.014.625	2.231.363	0,07
Starwood Property Trust Inc 6.5% 01/07/2030	3.555.000	USD	3.386.037	3.438.617	0,10
Starwood Property Trust Inc 7.25% 01/04/2029	1.300.000	USD	1.187.920	1.283.767	0,04
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	2.100.000	USD	1.844.675	1.923.056	0,06
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	2.200.000	USD	1.831.280	1.895.824	0,06
StoneMor Inc 8.5% 15/05/2029	6.482.000	USD	4.925.176	5.594.426	0,16
Surgery Center Holdings Inc 7.25% 15/04/2032	2.700.000	USD	2.550.733	2.654.970	0,08
SWF Holdings I Corp 6.5% 01/10/2029	1.540.000	USD	814.894	920.089	0,03
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 7.375% 15/02/2029	10.300.000	USD	9.511.031	9.945.990	0,29
Tenet Healthcare Corp 4.375% 15/01/2030	5.520.000	USD	4.719.239	4.943.372	0,15
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	2.760.000	USD	2.403.914	2.655.464	0,08
Tenet Healthcare Corp 6.75% 15/05/2031[1]	2.490.000	USD	2.273.128	2.428.033	0,07
Tenneco Inc 8% 17/11/2028	12.680.000	USD	10.702.033	11.394.734	0,33
Tidewater Inc 10.375% 03/07/2028	1.800.000	USD	1.803.664	1.844.465	0,05
TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15/07/2027	5.200.000	USD	4.739.786	4.905.024	0,14
TKC Holdings Inc 6.875% 15/05/2028	9.040.000	USD	7.946.850	8.647.234	0,25
TMS International Corp 6.25% 15/04/2029	7.994.000	USD	6.731.198	7.406.049	0,22
TransDigm Inc 6% 15/01/2033	200.000	USD	180.522	188.771	0,01
TransDigm Inc 6.375% 01/03/2029	200.000	USD	193.632	193.537	0,01
TransDigm Inc 6.625% 01/03/2032	1.000.000	USD	939.552	972.622	0,03
TransDigm Inc 6.75% 15/08/2028	3.900.000	USD	3.682.772	3.795.937	0,11
TransDigm Inc 6.875% 15/12/2030	6.855.000	USD	6.447.709	6.713.664	0,20
TransDigm Inc 7.125% 01/12/2031	13.970.000	USD	13.342.038	13.798.933	0,41
TransMontaigne Partners LP / TLP Finance Corp 6.125% 15/02/2026	5.430.000	USD	4.863.477	5.201.054	0,15
Triumph Group Inc 9% 15/03/2028	1.777.000	USD	1.716.207	1.785.289	0,05
Tronox Inc 4.625% 15/03/2029	9.075.000	USD	7.232.946	7.842.009	0,23

[1] 83.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
United Wholesale Mortgage LLC 5.5% 15/11/2025	4.600.000	USD	4.243.698	4.414.934	0,13
United Wholesale Mortgage LLC 5.75% 15/06/2027	4.983.000	USD	4.532.630	4.739.167	0,14
Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC 6% 15/01/2030	2.955.000	USD	2.204.985	2.503.431	0,07
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC 10.5% 15/02/2028	6.305.000	USD	6.278.248	6.477.924	0,19
Uniti Group LP / Uniti Group Finance 2019 Inc / CSL Capital LLC 6.5% 15/02/2029	2.025.000	USD	1.570.902	1.773.083	0,05
Urban One Inc 7.375% 01/02/2028	22.870.000	USD	17.851.611	13.632.330	0,40
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	2.100.000	USD	1.813.314	1.897.848	0,06
US Foods Inc 4.75% 15/02/2029	4.200.000	USD	3.715.451	3.883.550	0,11
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	1.900.000	USD	1.837.883	1.893.119	0,06
USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% 01/09/2027	8.000.000	USD	7.467.553	7.737.943	0,23
USI Inc 7.5% 15/01/2032	3.337.000	USD	3.232.575	3.328.718	0,10
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	5.702.000	USD	5.445.228	5.708.167	0,17
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3.875% 01/11/2033	5.470.000	USD	4.308.453	4.532.837	0,13
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4.125% 15/08/2031	1.665.000	USD	1.368.581	1.438.766	0,04
Venture Global LNG Inc 8.375% 01/06/2031	8.610.000	USD	8.134.274	8.658.725	0,25
Veritiv Operating Co 10.5% 30/11/2030	9.700.000	USD	9.585.384	10.084.534	0,30
Victoria's Secret & Co 4.625% 15/07/2029	3.795.000	USD	2.899.053	3.328.056	0,10
Viking Baked Goods Acquisition Corp 8.625% 01/11/2031	6.000.000	USD	5.562.577	5.693.887	0,17
Viking Cruises Ltd 5.875% 15/09/2027	9.200.000	USD	8.695.592	8.807.834	0,26
Viking Cruises Ltd 9.125% 15/07/2031	11.000.000	USD	11.079.615	11.399.314	0,34
Viper Energy Inc 7.375% 01/11/2031	8.300.000	USD	8.129.909	8.386.246	0,25
Virtusa Corp 7.125% 15/12/2028	10.455.000	USD	8.951.523	9.585.483	0,28
Vistra Operations Co LLC 6.875% 15/04/2032	3.500.000	USD	3.319.632	3.458.189	0,10
VM Consolidated Inc 5.5% 15/04/2029	3.850.000	USD	3.396.441	3.592.788	0,11
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	5.700.000	USD	5.558.473	5.830.349	0,17
Wand NewCo 3 Inc 7.625% 30/01/2032	10.450.000	USD	10.116.520	10.367.248	0,30
Watco Cos LLC / Watco Finance Corp 7.125% 01/08/2032	8.000.000	USD	7.396.450	7.954.186	0,23
Wilsonart LLC 11% 15/08/2032	8.194.000	USD	7.508.776	7.748.493	0,23
WMG Acquisition Corp 3.75% 01/12/2029	3.100.000	USD	2.614.865	2.750.603	0,08
WMG Acquisition Corp 3.875% 15/07/2030	3.100.000	USD	2.585.591	2.719.348	0,08
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp 7.125% 15/02/2031	5.870.000	USD	5.643.376	5.879.920	0,17
Xerox Holdings Corp 8.875% 30/11/2029	5.250.000	USD	4.729.113	4.535.888	0,13
XHR LP 4.875% 01/06/2029	1.300.000	USD	1.182.072	1.181.839	0,03
XHR LP 6.625% 15/05/2030	3.800.000	USD	3.614.396	3.678.642	0,11
XPO Inc 6.25% 01/06/2028	4.000.000	USD	3.744.810	3.888.209	0,11
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	10.955.000	USD	7.943.319	9.727.363	0,29
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028[1]	5.405.000	USD	4.102.386	4.444.679	0,13
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	1.700.000	USD	1.600.978	1.665.228	0,05
Total Estados Unidos de América			**1.556.299.468**	**1.620.175.498**	**47,64**

[1] 3.925.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ISLAS VÍRGENES					
Studio City Finance Ltd - A287HZ 5% 15/01/2029	5.430.000	USD	4.346.013	4.746.465	0,14
Total Islas Vírgenes			**4.346.013**	**4.746.465**	**0,14**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**1.978.624.387**	**2.064.048.885**	**60,70**
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	2.895.000	USD	2.647.321	2.760.913	0,08
Total Estados Unidos de América			**2.647.321**	**2.760.913**	**0,08**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**2.647.321**	**2.760.913**	**0,08**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			**1.981.271.708**	**2.066.809.798**	**60,78**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Digicel Holdings Bermuda Ltd / Digicel International Finance Ltd	53.700	USD	88.886	93.346	-
Total Bermudas			**88.886**	**93.346**	**-**
CANADÁ					
Dominion Diamonds Shares	1.574	USD	-	175.528	0,01
Total Canadá			**-**	**175.528**	**0,01**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Avaya Holdings Corp	20.630	USD	281.198	277.723	0,01
Avaya Holdings Corp - RG	167.686	USD	2.285.651	2.257.405	0,07
Crnrch Equity	347.252	USD	5.219.560	5.439.331	0,16
First Wave Marine Inc[1]	574	USD	-	-	-
Guitar Center Equity	19.819	USD	5.349.488	882.142	0,03
Guitar Center Equity / preference	335	USD	77.697	30.601	-
Homer City Holdings LLC	20.189	USD	759.470	195	-
Lannett Equity	206.194	USD	107.495	318.600	0,01
Montironics Equity[2]	4.026	USD	-	-	-
New Cotai Shs B[3]	7	USD	-	-	-
WeWork Inc	12.024	USD	5.258.055	119.021	-
Total Estados Unidos de América			**19.338.614**	**9.325.018**	**0,28**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**19.427.500**	**9.593.892**	**0,29**

[1] Este valor fue excluido de bolsa en agosto de 2005.
[2] Renta variable no cotizada como consecuencia de una reestructuración por quiebra.
[3]Este valor se recibió en el marco de una acción corporativa - no cotizado y sin valor

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
BRASIL					
OAS SA 16/5/2039	270.393	USD	-	261	-
Total Brasil			**-**	**261**	**-**
CANADÁ					
Tacora Resources Inc 01/02/2030	4.461	USD	4.008	4.308	-
Total Canadá			**4.008**	**4.308**	**-**
LUXEMBURGO					
Intelsat SA 17/02/2027[1]	6	USD	-	-	-
Total Luxemburgo			**-**	**-**	**-**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Guitar Center Warrant Tranch 1	4.821	USD	401.277	2.235	-
Guitar Center Warrant Tranch 2	5.246	USD	190.826	51	-
Guitar Center Warrant Tranch 3	425	USD	15.460	4	-
Silver Airways Warrant1[2]	4	USD	-	-	-
Total Estados Unidos de América			**607.563**	**2.290**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			**611.571**	**6.859**	**-**
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
BERMUDAS					
Digicel Group Holdings Ltd 0% 31/12/2030	96.231	USD	1.226	1.282	-
Far East Energy Bermuda Ltd 13% 15/01/2016[3]	3.104.241	USD	1.415.286	-	-
Total Bermudas			**1.416.512**	**1.282**	**-**
CANADÁ					
Mountain Province Diamonds Inc 9% 15/12/2025	3.879.000	USD	3.533.815	3.510.017	0,10
Sino-Forest Corp 10.25% 28/07/2014[4]	971.000	USD	328.214	-	-
Sino-Forest Corp 4.25% 15/12/2016[4]	240.000	USD	52.509	-	-
Sino-Forest Corp 6.25% 21/10/2014[4]	1.958.000	USD	603.139	-	-
Tacora 0% 19/09/2031	16.144	USD	14.506	15.591	-
Total Canadá			**4.532.183**	**3.525.608**	**0,10**
ISLAS CAIMÁN					
Diamond Foreign Asset Co / Diamond Finance LLC 8.5% 01/10/2030	6.100.000	USD	5.971.142	6.105.066	0,18
Transocean Inc 8.75% 15/02/2030	5.905.000	USD	4.801.100	4.986.629	0,15
Total Islas Caimán			**10.772.242**	**11.091.695**	**0,33**

[1] Fijado como 0,01 por el Comité de Inversión de Mediolanum desde julio de 2022.
[2] Warrant no cotizado.
[3] Se han dado instrucciones para que las acciones PIK tengan un precio de cero.
[4] Este valor no está cotizado ni es negociable.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SINGAPUR					
Sing Tel 10.25% 28/07/2014[1]	128.000	USD	31.514	-	-
Sing Tel 4.25% 15/12/2016[1]	2.042.000	USD	458.000	-	-
Sing Tel 6.25% 21/10/2017[1]	272.000	USD	66.125	-	-
Total Singapur			**555.639**	**-**	**-**
TURQUÍA					
Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS 11% 23/04/2030	1.000.000	USD	923.532	970.845	0,03
Total Turquía			**923.532**	**970.845**	**0,03**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AAR Escrow Issuer LLC 6.75% 15/03/2029	7.900.000	USD	7.458.718	7.716.519	0,23
Akumin Inc 8% 01/08/2028	6.712.000	USD	4.926.757	5.311.328	0,16
Akumin Inc 9% 01/08/2027	7.750.000	USD	6.040.221	6.634.090	0,20
ASP Unifrax Holdings Inc 7.1% 30/09/2029	4.571.177	USD	2.871.640	2.869.401	0,08
Beasley Mezzanine Holdings LLC 9.2% 01/08/2028	5.364.000	USD	3.869.950	3.108.064	0,09
Calderys Financing II LLC 11.75% 01/06/2028	12.481.000	USD	11.407.519	12.216.675	0,36
Chesapeake Energy[2]	4.605.000	USD	-	-	-
Chesapeake Energy[2]	1.705.000	USD	-	-	-
Chobani Holdco II LLC 8.75% 01/10/2029	2.755.000	USD	2.691.294	2.806.881	0,08
Cornerstone Chemical Co LLC 10.25% 01/09/2027	732.370	USD	664.587	339.486	0,01
Cornerstone Chemical Co LLC 15% 06/12/2028	6.743.667	USD	5.660.082	6.186.850	0,18
CSC Holdings LLC 7.5% 01/04/2028	3.075.000	USD	1.872.511	2.028.758	0,06
ESC GCB 5.25% 01/12/2023[3]	3.431.000	USD	-	-	-
ESC GCB 5.95% 15/12/2026[3]	1.411.000	USD	-	-	-
Escrow Ent 8.75% 15/10/2026[4]	1.880.000	USD	-	-	-
Finance of America Funding LLC 10% 30/11/2029	3.177.000	USD	2.780.040	3.129.445	0,09
Finance of America Funding LLC 7.875% 30/11/2026	4.237.142	USD	3.473.547	3.764.530	0,11
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	1.100.000	USD	1.064.869	1.150.098	0,03
iHeartCommunications Inc 7.75% 15/08/2030	5.518.000	USD	4.231.620	4.169.807	0,12
Iris Holdings Inc 8.75% 15/02/2026	890.000	USD	852.024	855.191	0,03
Level 3 Financing Inc 11% 15/11/2029	1.780.607	USD	1.091.237	1.933.906	0,06
Lumen Technologies Inc 4.125% 15/04/2029	607.269	USD	505.020	525.512	0,02
Lumen Technologies Inc 4.125% 15/04/2030	607.330	USD	485.028	523.330	0,02
Monitronics 9.125% 01/04/2020[5]	4.503.000	USD	-	-	-

[1] Este valor no está cotizado ni es negociable.
[2] En situación de impago/depósito y representa una deuda potencial futura.
[3]Declarado en quiebra. No ha habido pujas de bonos durante un tiempo.
[4]Bono en depósito - considerado sin valor.
[5]Este valor ya no existe, fue canjeado como parte de un proceso de quiebra.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 8.125% 15/02/2029	3.848.000	USD	3.600.151	3.756.361	0,11
Radiology Partners Inc 7.775% 31/01/2029	13.234.328	USD	10.239.295	12.583.795	0,37
Radiology Partners Inc 9.781% 15/02/2030	5.211.884	USD	3.812.857	4.686.065	0,14
Silver Airways 15% 07/01/2028	6.639.666	USD	6.047.703	641	-
Silver Airways SN 15% 07/01/2028	2.132.606	USD	1.972.048	206	-
Silver Airways SSN 15% 01/07/2028	1.688.872	USD	1.563.526	163.097	-
Total Estados Unidos de América			**89.182.244**	**86.460.036**	**2,55**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			**107.382.352**	**102.049.466**	**3,01**
4) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities[1]	158.217	EUR	15.847.761	15.843.879	0,47
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund[1]	251.722	USD	25.412.780	28.774.770	0,85
Total Irlanda			**41.260.541**	**44.618.649**	**1,32**
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities[1]	135.225	USD	13.455.104	17.331.780	0,51
Total Luxemburgo			**13.455.104**	**17.331.780**	**0,51**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**54.715.645**	**61.950.429**	**1,83**
5) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: PRÉSTAMO A PLAZO					
CANADÁ					
Bausch + Lo FRN-05/05/2027 /TL	2.094.652	USD	1.846.345	2.028.626	0,06
BIFM Ca Buy FRN-24-31/05/2028 /TL	1.300.000	USD	1.239.335	1.264.848	0,04
PointClickCare Technologies Inc 7.587% 03/11/2031	2.200.000	USD	2.005.208	2.135.200	0,06
Total Canadá			**5.090.888**	**5.428.674**	**0,16**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Aramsco Inc FRN-05/10/2030 /TL	3.303.721	USD	3.003.106	2.956.503	0,09
Avaya FRN 01/05/2024	7.641.721	USD	6.550.128	6.228.501	0,18
Bella Holding FRN 01/04/2028 /TL	2.992.288	USD	2.742.129	2.904.614	0,08
Bengal Debt FRN-20/01/2029 /TL	4.897.095	USD	3.458.493	3.096.827	0,09
BL Dominion 2L	1.171.910	USD	1.074.161	1.128.338	0,03
Carestream Health Inc 11.9288% 30/09/2027	4.670.424	USD	4.666.130	3.386.114	0,10
Castle US Holding Corp 8.5721% 29/01/2027	3.064.831	USD	2.006.543	1.672.264	0,05
Castle US Holding Corp 8.597% 29/01/2027	2.361.251	USD	1.496.110	1.335.595	0,04
Century Casinos Inc 10.437% 02/04/2029	8.465.328	USD	7.500.133	8.001.389	0,23
Champ Acqui FRN-10/11/2031 /TL	1.100.000	USD	1.040.695	1.068.482	0,03
Champions Financing Inc 9.0873% 23/02/2029	2.094.687	USD	1.836.529	1.910.990	0,06

[1] OICVM.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cloud Software Group Inc 8.0756% 24/03/2031	1.634.285	USD	1.569.918	1.581.634	0,05
CMG Media Corp 7.837% 18/06/2029	5.501.657	USD	4.268.910	4.747.205	0,14
Copper Sub Corp Inc 9.3837% 23/06/2023[1]	3.072.024	USD	-	-	-
Cotiviti 24/02/2031	1.990.000	USD	1.853.059	1.930.194	0,06
Dynacast In FRN-01/05/2030 /TL	7.570.000	USD	6.854.602	7.145.992	0,21
East Valley Tourist Development Authority 12.3537% 23/11/2026	3.178.606	USD	2.750.968	2.986.754	0,09
Envision FRN 23-06/12/2027 /TL	3.727.993	USD	3.273.181	3.636.188	0,11
Epic Y-Grad FRN-29/06/2029 /TL	6.294.225	USD	5.711.638	6.083.182	0,18
Gatesair FRN 01/08/2027	2.243.663	USD	2.133.521	2.162.410	0,06
Global Medical Response Inc 9.1203% 02/10/2028	7.777.221	USD	6.912.486	7.524.715	0,22
Goodnight W FRN-23/05/2029 /TL	4.067.280	USD	3.706.638	3.932.751	0,11
HDI Aerospace Intermediate Holding III Corp 8.8256% 19/09/2031	8.095.000	USD	7.279.096	7.837.023	0,23
KNS Midco C FRN-21/10/2030 /TL	3.022.690	USD	2.184.235	2.320.655	0,07
KNS Midco C FRN-22/04/2030 /TL	1.907.566	USD	1.740.987	1.842.169	0,05
Lannett Tak 16/06/2023	1.275.383	USD	1.167.748	1.231.659	0,04
Learfield C FRN-30/06/2028 /TL	1.499.244	USD	1.394.606	1.459.429	0,04
Level 3 Financing Inc 11.016% 16/04/2029	4.300.000	USD	4.000.272	4.228.368	0,12
LifeScan Global Corp 11.0029% 31/12/2026	18.431.038	USD	12.665.936	6.029.468	0,18
Magenta Security Holdings LLC 11.2668% 27/07/2028	4.639.897	USD	3.821.201	4.122.362	0,12
Magenta Security Holdings LLC 10.7668% 27/07/2028	1.129.823	USD	261.940	366.682	0,01
Magenta Security Holdings LLC 11.5168% 27/07/2028	6.550.824	USD	4.125.241	3.721.918	0,11
Mavenir 31/01/2025	302.980	USD	278.487	292.593	0,01
Mavenir FRN 24-31/01/2025 /TL	3.408.057	USD	2.825.826	2.898.412	0,08
Mavenir Systems Inc 10.1422% 18/08/2028	1.012.577	USD	905.730	679.615	0,02
Mavenir Systems Inc 9.2354% 18/08/2028	9.006.648	USD	6.565.657	6.055.895	0,18
MI OPCO Holdings Inc 11.6564% 31/03/2028	518.070	USD	427.451	502.810	0,01
Mountaineer Merger Corp 11.4532% 26/10/2028	3.980.818	USD	3.184.412	3.081.241	0,09
Pluto Acquisition I Inc 8.5227% 20/09/2028	8.141.072	USD	6.461.457	7.141.265	0,21
Pro Mach Group Inc 7.8325% 31/08/2028	3.000.000	USD	2.746.624	2.918.416	0,08
Rocket Software Inc 8.587% 28/11/2028	1.100.000	USD	1.048.768	1.068.928	0,03
Route 66 Development Authority 13.2974% 10/10/2030	3.635.620	USD	3.228.556	3.502.203	0,10
Sabre Financial Borrower LLC 15/12/2028	4.700.000	USD	4.834.031	4.777.161	0,14
Scih Salt H FRN-31/01/2029 /TL	2.200.000	USD	2.077.436	2.128.041	0,06
SCIH Salt Holdings Inc 8.0854% 16/03/2027	2.200.000	USD	2.077.436	2.128.041	0,06
Sciquest In FRN-08/10/2032 /TL	2.200.000	USD	1.995.351	2.113.955	0,06
Spectrum Group Buyer Inc 10.8529% 19/05/2028	3.505.469	USD	2.800.535	2.825.466	0,08
Staples Inc 25/05/2030 /TL	5.985.000	USD	5.320.185	5.513.425	0,16
SWF Holding FRN-31/07/2028 /TL	379.585	USD	359.165	367.488	0,01
Team Health Holdings Inc 9.5604% 02/03/2027	11.162.726	USD	8.186.856	10.402.732	0,30
Thermostat Purchaser III Inc 8.8674% 31/08/2028	897.744	USD	855.891	871.848	0,02

[1] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor en proceso de liquidación.

GLOBAL HIGH YIELD
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Tibco Soft FRN-29/03/2029 /TL	965.715	USD	924.190	934.622	0,03
Trulite Glass & Aluminum Solutions LLC 10.3104% 01/03/2030	1.500.000	USD	1.388.168	1.441.333	0,04
Vision Solutions Inc 8.6316% 24/04/2028	2.200.000	USD	2.102.786	2.088.460	0,06
Wand NewCo 3 Inc 7.5946% 30/01/2031	2.937.454	USD	2.700.114	2.845.458	0,08
Warhorse Gaming LLC 13.6474% 29/06/2028	3.624.484	USD	3.205.588	3.622.734	0,11
WaterBridge Midstream Operating LLC 9.0767% 27/06/2029	7.874.000	USD	7.289.011	7.562.842	0,22
Xplore Inc 6% 24/10/2031	1.641.958	USD	1.216.547	1.284.390	0,04
Total Estados Unidos de América			**188.056.598**	**187.629.749**	**5,46**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: PRÉSTAMO A PLAZO			**193.147.486**	**193.058.423**	**5,62**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**375.284.554**	**366.659.069**	**10,75**
INVERSIONES TOTALES			**3.087.288.106**	**3.174.815.589**	**93,33**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**226.970.228**	**6,67**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**3.401.785.817**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	741.346.722	21,20
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	2.066.809.798	59,09
OTROS VALORES MOBILIARIOS	366.659.069	10,48
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	552.649	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	342.553	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	199.449.912	5,70
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	7.370.873	0,21
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.019.372	0,03
OTROS ACTIVOS	114.113.236	3,26
TOTAL	**3.497.664.184**	**100,00**

GLOBAL HIGH YIELD
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Sociedades de cartera y financieras	32,83
Difusión de noticias	5,01
Petróleo	4,76
Varios	4,23
Ocio	3,68
Bancos e instituciones financieras	3,64
Otros servicios	3,42
Transporte	2,90
Químicas	2,45
Inmobiliarias	2,43
Software para Internet	2,23
Formación sanitaria y servicios sociales	2,22
Minería e industrias pesadas	1,92
Fondos de inversión	1,83
Distribución comercial	1,83
Seguros	1,48
Servicios públicos	1,48
Tecnología aeroespacial	1,45
Electrónica y equipos electrónicos	1,42
Construcción y auxiliar de la construcción	1,29
Estados, provincias y municipios	1,13
Industria del automóvil	1,09
Mecánica y maquinaria	1,07
Alimentación y destilerías	1,02
Productos forestales e industria papelera	0,92
Bienes de consumo	0,80
Industria del embalaje y de contenedores	0,65
Artes gráficas y edición	0,59
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,57
Metales no ferrosos	0,54
Equipos de oficina y ordenadores	0,53
Entidades hipotecarias y de financiación	0,44
Metales preciosos	0,44
Semiconductores para electrónica	0,38
Grupos industriales privados	0,15
Textil	0,15
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,15
Biotecnología	0,11
Agricultura y pesca	0,09
Bienes de equipo varios	0,01
INVERSIONES TOTALES	**93,33**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**6,67**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	10.475	AUD	286.128	247.712	0,04
Fortescue Ltd	11.319	AUD	126.088	123.514	0,02
Pro Medicus Ltd	2.385	AUD	229.736	356.683	0,05
QBE Insurance Group Ltd	38.066	AUD	381.313	437.003	0,07
Total Australia			**1.023.265**	**1.164.912**	**0,18**
AUSTRIA					
Verbund AG	3.878	EUR	292.264	271.460	0,04
Total Austria			**292.264**	**271.460**	**0,04**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	5.194	USD	386.391	463.222	0,07
Everest Group Ltd	1.217	USD	418.459	425.991	0,06
Hongkong Land Holdings Ltd	27.100	USD	88.255	116.461	0,02
Total Bermudas			**893.105**	**1.005.674**	**0,15**
CANADÁ					
Air Canada	10.149	CAD	118.726	151.698	0,02
Constellation Software Inc	123	CAD	222.719	367.112	0,06
Dollarama Inc	4.826	CAD	455.187	454.584	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	94	CAD	112.162	126.238	0,02
Kinross Gold Corp	20.102	CAD	183.931	180.199	0,03
Quebecor Inc	6.005	CAD	141.119	127.015	0,02
Suncor Energy Inc	13.534	CAD	421.289	466.293	0,07
Total Canadá			**1.655.133**	**1.873.139**	**0,29**
ISLAS CAIMÁN					
Sea Ltd	2.446	USD	141.217	250.623	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	47.094	HKD	121.618	116.275	0,02
Total Islas Caimán			**262.835**	**366.898**	**0,06**
DINAMARCA					
Genmab A/S	1.544	DKK	465.663	309.017	0,05
Novo Nordisk A/S	10.162	DKK	865.138	850.597	0,13
ROCKWOOL A/S	396	DKK	124.250	135.518	0,02
Total Dinamarca			**1.455.051**	**1.295.132**	**0,20**

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	40.288	SEK	443.050	423.603	0,06
Total Finlandia			**443.050**	**423.603**	**0,06**
FRANCIA					
BNP Paribas SA	5.211	EUR	289.716	308.595	0,05
Carrefour SA	21.204	EUR	312.991	291.131	0,04
Dassault Aviation SA	2.291	EUR	436.873	451.785	0,07
Eiffage SA	1.911	EUR	195.594	161.900	0,02
Engie SA	23.052	EUR	350.410	352.926	0,05
Hermes International SCA	204	EUR	429.250	473.688	0,07
Klepierre SA	4.849	EUR	140.822	134.802	0,02
Societe Generale SA	5.162	EUR	114.034	140.200	0,02
Total Francia			**2.269.690**	**2.315.027**	**0,34**
ALEMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	3.318	EUR	271.311	270.915	0,04
Deutsche Boerse AG	1.415	EUR	273.574	314.696	0,05
RWE AG	11.609	EUR	371.214	334.687	0,05
Total Alemania			**916.099**	**920.298**	**0,14**
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.874	HKD	302.918	319.095	0,05
Link REIT	29.416	HKD	120.828	120.133	0,02
Total Hong Kong			**423.746**	**439.228**	**0,07**
IRLANDA					
Accenture Plc	1.561	USD	438.670	530.318	0,08
AIB Group Plc	52.579	EUR	226.707	280.246	0,04
Allegion Plc	950	USD	98.914	119.890	0,02
Linde Plc	1.327	USD	453.838	536.528	0,08
Smurfit WestRock Plc	2.679	USD	103.655	139.344	0,02
Total Irlanda			**1.321.784**	**1.606.326**	**0,24**
ITALIA					
Enel SpA	68.023	EUR	449.258	468.406	0,07
FinecoBank Banca Fineco SpA	20.910	EUR	295.256	351.079	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	12.589	EUR	127.240	123.561	0,02
UniCredit SpA	14.883	EUR	538.631	573.368	0,09
Total Italia			**1.410.385**	**1.516.414**	**0,23**

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPÓN					
ANA Holdings Inc	10.600	JPY	186.807	186.644	0,03
Central Japan Railway Co	23.100	JPY	445.389	420.867	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	5.300	JPY	140.016	227.940	0,03
Daifuku Co Ltd	12.200	JPY	244.485	247.390	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	4.600	JPY	136.901	123.014	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	2.700	JPY	269.461	291.586	0,04
Hoya Corp	2.500	JPY	255.409	304.398	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	48.700	JPY	310.304	309.875	0,05
Japan Airlines Co Ltd	14.400	JPY	210.738	220.549	0,03
JFE Holdings Inc	11.800	JPY	137.353	129.029	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	23.800	JPY	319.096	256.443	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	15.500	JPY	177.535	214.728	0,03
KDDI Corp	3.900	JPY	111.075	120.830	0,02
Keyence Corp	300	JPY	126.286	119.142	0,02
Kobe Bussan Co Ltd	8.600	JPY	190.768	181.788	0,03
Lasertec Corp	1.400	JPY	321.164	130.632	0,02
MonotaRO Co Ltd	14.300	JPY	140.435	234.790	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	9.900	JPY	205.683	209.815	0,03
Nippon Steel Corp	23.800	JPY	465.667	465.356	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	18.100	JPY	233.910	181.791	0,03
Oracle Corp Japan	3.000	JPY	277.764	279.373	0,04
Oriental Land Co Ltd	14.700	JPY	342.325	309.104	0,05
SBI Holdings Inc	12.600	JPY	273.733	308.304	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	7.800	JPY	117.746	130.128	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.800	JPY	330.783	384.006	0,06
Subaru Corp	19.000	JPY	320.763	329.355	0,05
Unicharm Corp	52.200	JPY	425.961	417.788	0,06
Total Japón			**6.717.557**	**6.734.665**	**1,03**
LUXEMBURGO					
InPost SA	10.098	EUR	166.805	166.718	0,03
Spotify Technology SA	512	USD	233.977	221.206	0,03
Tenaris SA	22.724	EUR	378.648	410.623	0,06
Total Luxemburgo			**779.430**	**798.547**	**0,12**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	20.383	EUR	309.884	303.503	0,05
ASML Holding NV	1.110	EUR	669.093	753.357	0,11
EXOR NV	1.698	EUR	135.787	150.358	0,02
NN Group NV	4.269	EUR	155.581	179.597	0,03
NXP Semiconductors NV	553	USD	119.471	111.001	0,02
Stellantis NV	31.772	EUR	617.414	400.009	0,06
Wolters Kluwer NV	2.087	EUR	321.239	334.755	0,05
Total Países Bajos			**2.328.469**	**2.232.580**	**0,34**

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	3.522	AUD	290.179	354.968	0,05
Total Nueva Zelanda			**290.179**	**354.968**	**0,05**
NORUEGA					
Aker BP ASA	9.956	NOK	208.176	187.683	0,03
DNB Bank ASA	17.324	NOK	296.357	334.239	0,05
Total Noruega			**504.533**	**521.922**	**0,08**
SINGAPUR					
CapitaLand Investment Ltd	100.600	SGD	186.969	186.583	0,03
Sembcorp Industries Ltd	37.200	SGD	143.317	145.363	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	72.500	SGD	125.122	153.455	0,02
Total Singapur			**455.408**	**485.401**	**0,07**
ESPAÑA					
Aena SME SA	846	EUR	172.075	167.000	0,03
Total España			**172.075**	**167.000**	**0,03**
SUECIA					
Evolution AB	3.870	SEK	403.844	288.454	0,04
Industrivarden AB	4.324	SEK	135.240	131.933	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	28.357	SEK	376.810	375.359	0,06
Svenska Handelsbanken AB	20.264	SEK	209.591	202.260	0,03
Swedbank AB	17.714	SEK	322.212	337.978	0,05
Total Suecia			**1.447.697**	**1.335.984**	**0,20**
SUIZA					
ABB Ltd	9.275	CHF	324.830	484.989	0,07
Bunge Global SA	2.956	USD	297.610	221.978	0,03
Chubb Ltd	2.195	USD	448.035	585.687	0,09
Nestle SA	3.530	CHF	399.824	281.671	0,04
Novartis AG	5.218	CHF	459.659	493.207	0,07
Roche Holding AG	1.367	CHF	392.654	372.187	0,06
Swiss Re AG	4.221	CHF	436.773	590.134	0,09
Total Suiza			**2.759.385**	**3.029.853**	**0,45**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	13.950	GBP	373.199	601.319	0,09
Auto Trader Group Plc	31.872	GBP	295.940	305.686	0,05
Centrica Plc	190.416	GBP	308.482	307.683	0,05

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
HSBC Holdings Plc	81.025	GBP	571.351	769.569	0,12
NatWest Group Plc	76.915	GBP	254.247	374.057	0,06
Next Plc	1.987	GBP	204.061	228.256	0,03
RELX Plc	11.208	GBP	338.084	491.935	0,07
Rolls-Royce Holdings Plc	98.746	GBP	325.059	679.077	0,10
Schroders Plc	75.087	GBP	299.600	293.877	0,04
Shell Plc	16.226	GBP	457.939	485.909	0,07
Vodafone Group Plc	519.234	GBP	427.204	428.920	0,06
Wise Plc	16.170	GBP	136.201	208.478	0,03
Total Reino Unido			**3.991.367**	**5.174.766**	**0,77**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	4.116	USD	599.170	706.338	0,11
Adobe Inc	1.468	USD	511.241	630.411	0,09
Agilent Technologies Inc	3.071	USD	393.176	398.414	0,06
Airbnb Inc	1.657	USD	205.012	210.281	0,03
Alphabet Inc	10.831	USD	1.190.110	1.980.018	0,30
Alphabet Inc Shs C	10.841	USD	1.203.176	1.993.781	0,30
Altria Group Inc	12.860	USD	516.053	649.396	0,10
Amazon.com Inc	13.439	USD	1.584.763	2.847.303	0,43
American Express Co	2.870	USD	497.920	822.586	0,12
American International Group Inc	1.659	USD	89.007	116.635	0,02
Ameriprise Financial Inc	1.131	USD	389.156	581.534	0,09
Annaly Capital Management Inc	17.021	USD	313.764	300.806	0,05
APA Corp	11.130	USD	284.272	248.181	0,04
Apollo Global Management Inc	3.949	USD	401.102	629.857	0,09
Apple Inc	29.386	USD	4.831.372	7.106.559	1,07
Applied Materials Inc	3.050	USD	356.580	479.016	0,07
Archer-Daniels-Midland Co	8.861	USD	511.495	432.311	0,06
Arista Networks Inc	4.995	USD	430.479	533.170	0,08
Automatic Data Processing Inc	2.568	USD	713.989	725.959	0,11
Berkshire Hathaway Inc	1.319	USD	414.397	577.379	0,09
Booking Holdings Inc	116	USD	488.559	556.578	0,08
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.038	USD	145.704	129.011	0,02
Broadcom Inc	3.642	USD	281.490	815.414	0,12
Builders FirstSource Inc	2.395	USD	316.302	330.582	0,05
Cardinal Health Inc	1.291	USD	137.768	147.452	0,02
Carlisle Cos Inc	1.025	USD	281.946	365.100	0,05
Caterpillar Inc	2.191	USD	527.421	767.559	0,12
Cencora Inc	2.551	USD	485.209	553.509	0,08
CF Industries Holdings Inc	1.853	USD	140.577	152.678	0,02
Chevron Corp	4.488	USD	690.212	627.757	0,09

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Chipotle Mexican Grill Inc	8.499	USD	334.481	494.920	0,07
Citigroup Inc	5.753	USD	382.754	391.071	0,06
Colgate-Palmolive Co	7.262	USD	625.091	637.555	0,10
ConocoPhillips	4.682	USD	477.034	448.396	0,07
Copart Inc	7.589	USD	292.327	420.601	0,06
Costco Wholesale Corp	289	USD	153.619	255.724	0,04
Crowdstrike Holdings Inc	1.667	USD	486.489	550.826	0,08
Datadog Inc	2.270	USD	273.870	313.240	0,05
Deere & Co	696	USD	256.543	284.785	0,04
Delta Air Lines Inc	6.395	USD	265.566	373.634	0,06
Dexcom Inc	5.251	USD	538.866	394.370	0,06
DocuSign Inc	4.348	USD	196.282	377.652	0,06
DoorDash Inc	1.682	USD	282.844	272.482	0,04
DR Horton Inc	1.766	USD	190.698	238.457	0,04
Electronic Arts Inc	1.476	USD	178.489	208.536	0,03
Eli Lilly & Co	1.662	USD	744.218	1.239.077	0,19
EMCOR Group Inc	567	USD	276.428	248.538	0,04
EOG Resources Inc	2.383	USD	273.791	282.094	0,04
Expedia Group Inc	2.479	USD	286.806	446.076	0,07
Exxon Mobil Corp	9.188	USD	933.954	954.469	0,14
FactSet Research Systems Inc	843	USD	344.795	390.996	0,06
Fortinet Inc	6.872	USD	408.845	627.008	0,09
GoDaddy Inc	2.395	USD	230.504	456.496	0,07
Hershey Co	2.819	USD	474.835	461.031	0,07
Home Depot Inc	2.970	USD	900.701	1.115.693	0,17
Host Hotels & Resorts Inc	7.952	USD	121.850	134.543	0,02
Howmet Aerospace Inc	1.507	USD	165.489	159.170	0,02
IDEXX Laboratories Inc	1.448	USD	606.517	578.137	0,09
Illinois Tool Works Inc	2.558	USD	606.601	626.370	0,09
Intuit Inc	980	USD	408.935	594.814	0,09
Intuitive Surgical Inc	233	USD	70.575	117.447	0,02
Jabil Inc	2.387	USD	284.454	331.713	0,05
Johnson & Johnson	6.067	USD	928.481	847.329	0,13
JPMorgan Chase & Co	6.508	USD	912.289	1.506.550	0,23
Kimberly-Clark Corp	4.666	USD	549.821	590.471	0,09
KLA Corp	767	USD	299.136	466.733	0,07
Las Vegas Sands Corp	6.290	USD	295.254	311.979	0,05
Lennox International Inc	722	USD	418.333	424.833	0,06
Lululemon Athletica Inc	1.690	USD	566.119	624.117	0,09
Manhattan Associates Inc	582	USD	135.339	151.888	0,02
Markel Group Inc	272	USD	418.823	453.438	0,07
Mastercard Inc	2.512	USD	947.053	1.277.396	0,19
McKesson Corp	726	USD	299.889	399.570	0,06
MercadoLibre Inc	346	USD	459.984	568.182	0,09
Merck & Co Inc	9.942	USD	1.020.418	955.123	0,14

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	4.479	USD	1.001.824	2.532.592	0,38
Mettler-Toledo International Inc	107	USD	135.438	126.445	0,02
Microsoft Corp	12.238	USD	3.517.381	4.981.475	0,75
Molina Healthcare Inc	517	USD	167.746	145.314	0,02
Monolithic Power Systems Inc	822	USD	518.805	469.703	0,07
Monster Beverage Corp	11.287	USD	500.386	572.907	0,09
Moody's Corp	878	USD	400.443	401.370	0,06
Motorola Solutions Inc	713	USD	337.136	318.271	0,05
MSCI Inc	674	USD	389.127	390.542	0,06
NetApp Inc	3.770	USD	435.534	422.619	0,06
Netflix Inc	1.292	USD	494.532	1.112.106	0,17
Neurocrine Biosciences Inc	2.598	USD	309.724	342.469	0,05
NIKE Inc	7.244	USD	695.357	529.361	0,08
NRG Energy Inc	3.888	USD	298.482	338.750	0,05
NVIDIA Corp	47.519	USD	1.956.544	6.162.556	0,93
PACCAR Inc	5.635	USD	539.364	566.058	0,09
Palantir Technologies Inc	5.527	USD	274.739	403.676	0,06
Paycom Software Inc	1.342	USD	226.516	265.640	0,04
PepsiCo Inc	3.317	USD	583.162	487.091	0,07
Procter & Gamble Co	1.926	USD	278.393	311.824	0,05
Public Storage	1.027	USD	278.971	296.982	0,04
QUALCOMM Inc	5.449	USD	663.263	808.378	0,12
ResMed Inc	1.165	USD	269.429	257.290	0,04
RPM International Inc	2.057	USD	214.127	244.456	0,04
RTX Corp	1.520	USD	175.894	169.864	0,03
ServiceNow Inc	739	USD	503.026	756.570	0,11
Sherwin-Williams Co	1.502	USD	472.848	493.071	0,07
Steel Dynamics Inc	1.509	USD	145.815	166.230	0,02
Synchrony Financial	7.001	USD	246.920	439.464	0,07
Sysco Corp	8.213	USD	612.445	606.437	0,09
Tesla Inc	4.424	USD	1.128.953	1.725.339	0,26
Texas Pacific Land Corp	179	USD	145.415	191.180	0,03
TJX Cos Inc	6.510	USD	765.925	759.510	0,11
T-Mobile US Inc	3.228	USD	599.684	688.089	0,10
Uber Technologies Inc	8.351	USD	555.098	486.463	0,07
Ulta Beauty Inc	966	USD	360.906	405.739	0,06
UnitedHealth Group Inc	817	USD	395.709	399.119	0,06
Valero Energy Corp	3.233	USD	381.150	382.746	0,06
Veeva Systems Inc	2.215	USD	387.884	449.738	0,07
Veralto Corp	4.397	USD	435.157	432.481	0,07
VeriSign Inc	2.379	USD	384.777	475.478	0,07
Vertiv Holdings Co	4.959	USD	296.987	544.077	0,08

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
VICI Properties Inc	19.041	USD	560.090	537.120	0,08
Visa Inc	4.790	USD	1.104.660	1.461.933	0,22
Walmart Inc	1.385	USD	120.342	120.845	0,02
Williams-Sonoma Inc	967	USD	116.671	172.930	0,03
WW Grainger Inc	520	USD	459.936	529.315	0,08
Zoetis Inc	3.576	USD	577.248	562.663	0,08
Zoom Communications Inc	5.544	USD	347.318	436.935	0,07
Zscaler Inc	890	USD	146.585	155.060	0,02
Total Estados Unidos de América			**64.170.478**	**85.455.376**	**12,85**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**95.982.985**	**119.489.173**	**17,99**
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	300.000	USD	275.780	280.404	0,04
Total Australia			**275.780**	**280.404**	**0,04**
BÉLGICA					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	200.000	EUR	199.532	205.442	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	300.000	EUR	355.665	352.047	0,05
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	200.000	EUR	199.536	199.794	0,03
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	200.000	EUR	199.466	200.228	0,03
Total Bélgica			**954.199**	**957.511**	**0,14**
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	980.000	CAD	585.167	600.343	0,09
Total Canadá			**585.167**	**600.343**	**0,09**
FRANCIA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	800.000	EUR	797.952	791.408	0,12
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	400.000	EUR	402.964	420.492	0,06
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	200.000	GBP	307.171	198.616	0,03
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	100.000	EUR	98.552	102.134	0,02
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	600.000	EUR	554.904	569.406	0,09
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	600.000	EUR	602.752	596.580	0,09
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	200.000	EUR	180.792	174.856	0,03
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	1.300.000	EUR	1.316.419	1.320.735	0,20
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	650.000	EUR	677.294	668.740	0,10
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	30.000.000	EUR	31.142.100	30.861.900	4,64
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	400.000	EUR	405.860	353.368	0,05
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	500.000	EUR	494.385	446.870	0,07
Total Francia			**36.981.145**	**36.505.105**	**5,50**

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	600.000	EUR	599.106	593.052	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	573.000	EUR	590.557	584.300	0,09
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	30.000.000	EUR	30.255.000	30.241.200	4,55
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	40.248.820	EUR	40.431.952	40.458.918	6,08
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	200.000	EUR	199.556	213.998	0,03
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	200.000	GBP	236.320	219.331	0,03
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	100.000	EUR	99.285	102.347	0,02
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	100.000	EUR	99.700	108.116	0,02
Total Alemania			**72.511.476**	**72.521.262**	**10,91**
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028[1]	340.000	EUR	337.878	337.229	0,05
Total Grecia			**337.878**	**337.229**	**0,05**
HUNGRÍA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	160.000	EUR	169.664	172.546	0,03
Total Hungría			**169.664**	**172.546**	**0,03**
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	770.000	USD	595.884	598.615	0,09
Total Indonesia			**595.884**	**598.615**	**0,09**
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	300.000	EUR	322.728	297.279	0,04
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	200.000	EUR	203.952	197.478	0,03
Total Irlanda			**526.680**	**494.757**	**0,07**
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	280.000	EUR	257.953	268.873	0,04
Total Israel			**257.953**	**268.873**	**0,04**
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	600.000	EUR	639.960	568.428	0,09
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	300.000	EUR	298.875	310.950	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	470.000	EUR	422.389	466.155	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	28.000.000	EUR	28.027.300	28.044.240	4,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	1.000.000	EUR	990.580	1.033.150	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	1.000.000	EUR	1.005.630	1.008.190	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	56.314.000	EUR	57.003.283	56.508.845	8,50
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	200.000	EUR	199.408	206.908	0,03
Total Italia			**88.587.425**	**88.146.866**	**13,27**

[1] 200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COSTA DE MARFIL					
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	270.000	EUR	245.565	252.337	0,04
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	270.000	EUR	231.498	233.372	0,04
Total Costa de Marfil			**477.063**	**485.709**	**0,08**
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	110.000.000	JPY	512.083	523.107	0,08
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	80.000.000	JPY	444.714	444.534	0,07
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	90.000.000	JPY	517.962	530.435	0,08
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	300.000	EUR	239.190	261.135	0,04
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	230.000	EUR	192.970	209.059	0,03
Total Japón			**1.906.919**	**1.968.270**	**0,30**
LUXEMBURGO					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	300.000	EUR	353.514	298.980	0,04
Total Luxemburgo			**353.514**	**298.980**	**0,04**
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	170.000	EUR	148.325	153.294	0,02
Total Macedonia			**148.325**	**153.294**	**0,02**
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	1.000.000	EUR	836.873	780.610	0,12
Total México			**836.873**	**780.610**	**0,12**
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	200.000	EUR	199.986	181.346	0,03
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	300.000	EUR	310.197	278.184	0,04
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	200.000	EUR	198.454	236.874	0,04
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	600.000	EUR	620.520	568.062	0,08
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	200.000	EUR	198.762	188.898	0,03
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	400.000	EUR	412.472	380.504	0,06
Total Países Bajos			**1.940.391**	**1.833.868**	**0,28**
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.894.000	PEN	1.138.458	1.297.978	0,19
Total Perú			**1.138.458**	**1.297.978**	**0,19**
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	300.000	EUR	299.158	304.011	0,05
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	500.000	EUR	514.795	464.575	0,07
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	260.000	EUR	259.854	260.936	0,04
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	500.000	EUR	497.500	508.785	0,08
Total Polonia			**1.571.307**	**1.538.307**	**0,24**

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	220.000	USD	205.006	201.030	0,03
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	240.000	USD	160.783	158.319	0,02
Total Qatar			**365.789**	**359.349**	**0,05**
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	410.000	EUR	412.375	409.242	0,06
Total Rumanía			**412.375**	**409.242**	**0,06**
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	280.000	USD	257.554	261.867	0,04
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	340.000	USD	264.776	264.087	0,04
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	370.000	USD	347.220	344.481	0,05
Total Arabia Saudita			**869.550**	**870.435**	**0,13**
Serbia					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	290.000	EUR	244.760	260.852	0,04
Total Serbia			**244.760**	**260.852**	**0,04**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	200.000	EUR	199.344	211.828	0,03
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	400.000	EUR	397.012	380.536	0,06
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	300.000	EUR	297.483	277.986	0,04
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	400.000	EUR	403.608	355.576	0,05
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029[1]	300.000	EUR	298.443	304.398	0,04
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	200.000	EUR	233.458	203.370	0,03
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	950.000	EUR	892.411	906.424	0,14
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.030.000	EUR	1.002.306	1.013.488	0,15
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	150.000	GBP	226.817	185.255	0,03
Total España			**3.950.882**	**3.838.861**	**0,57**
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	660.000	USD	637.044	634.435	0,09
Total Emiratos Árabes Unidos			**637.044**	**634.435**	**0,09**
REINO UNIDO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	400.000	EUR	397.656	372.624	0,06
Total Reino Unido			**397.656**	**372.624**	**0,06**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	300.000	EUR	306.300	297.750	0,04
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	300.000	EUR	299.853	304.278	0,04
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	11.600.000	BRL	431.534	241.587	0,04
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	300.000	EUR	267.240	285.207	0,04
Total Estados Unidos de América			**1.304.927**	**1.128.822**	**0,16**

[1] 200,0000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
UZBEKISTÁN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	250.000	EUR	249.875	250.908	0,04
Total Uzbekistán			**249.875**	**250.908**	**0,04**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**218.588.959**	**217.366.055**	**32,70**
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1]	2.967.464	USD	12.296.883	13.534.845	2,03
SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF[1]	1.005.113	EUR	26.110.186	26.569.157	3,99
Total Irlanda			**38.407.069**	**40.104.002**	**6,02**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**38.407.069**	**40.104.002**	**6,02**
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	103.000.000	JPY	737.482	552.648	0,08
Total Japón			**737.482**	**552.648**	**0,08**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	570.000	USD	515.061	447.936	0,07
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.420.000	USD	1.350.564	1.355.354	0,20
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	1.070.000	USD	967.757	1.014.185	0,15
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	880.000	USD	802.073	840.204	0,13
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	940.000	USD	869.378	903.803	0,13
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/02/2040	295.000	USD	281.971	280.435	0,04
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	760.000	USD	702.244	738.303	0,11
Total Estados Unidos de América			**5.489.048**	**5.580.220**	**0,83**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**6.226.530**	**6.132.868**	**0,91**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**359.205.543**	**383.092.098**	**57,62**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ISLAS CAIMÁN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	200.000	USD	191.044	193.240	0,03
Total Islas Caimán			**191.044**	**193.240**	**0,03**

[1]ETF.

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	100.000	EUR	99.395	105.632	0,01
Total Italia			**99.395**	**105.632**	**0,01**
LUXEMBURGO					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	665.000	USD	561.782	566.736	0,08
Total Luxemburgo			**561.782**	**566.736**	**0,08**
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 4% 22/07/2031	44.470.000	PHP	756.662	650.372	0,10
Total Filipinas			**756.662**	**650.372**	**0,10**
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	440.000	EUR	339.277	366.494	0,05
Total Togo			**339.277**	**366.494**	**0,05**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**1.948.160**	**1.882.474**	**0,27**
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	770.000	USD	696.951	734.336	0,11
Total Estados Unidos de América			**696.951**	**734.336**	**0,11**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**696.951**	**734.336**	**0,11**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			**2.645.111**	**2.616.810**	**0,38**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040[1]	161	CAD	-	-	-
Total Canadá			**-**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			**-**	**-**	**-**

[1] Warrant no cotizado.

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund[1]	835.991	EUR	78.095.307	71.794.896	10,79
Total Irlanda			**78.095.307**	**71.794.896**	**10,79**
LUXEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1]	422.396	EUR	46.797.220	40.157.162	6,04
Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund[1,2]	1.199	EUR	-	-	-
Flossbach von Storch Bond Opportunities[1]	665.530	EUR	64.922.538	64.476.584	9,69
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds[1]	707.476	EUR	67.421.345	67.146.593	10,09
Total Luxemburgo			**179.141.103**	**171.780.339**	**25,82**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**257.236.410**	**243.575.235**	**36,61**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**257.236.410**	**243.575.235**	**36,61**
INVERSIONES TOTALES			**619.087.064**	**629.284.143**	**94,61**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**35.862.638**	**5,39**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**665.146.781**	**100,00**

[1] OICVM.
[2] Reducción del valor ordenada por Mediolanum.

PREMIUM COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	383.092.098	57,23
OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO	2.616.810	0,39
OTROS VALORES MOBILIARIOS	243.575.235	36,39
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	69.199	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	14.748	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	33.933.860	5,07
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.406.443	0,36
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	90.000	0,01
OTROS ACTIVOS	3.557.568	0,54
TOTAL	**669.355.961**	**100,00**

PREMIUM COUPON COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	42,63
Estados, provincias y municipios	31,94
Software para Internet	3,69
Sociedades de cartera y financieras	2,12
Bancos e instituciones financieras	1,73
Semiconductores para electrónica	1,47
Equipos de oficina y ordenadores	1,33
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,08
Distribución comercial	1,03
Petróleo	0,79
Seguros	0,53
Difusión de noticias	0,53
Servicios públicos	0,48
Biotecnología	0,44
Industria del automóvil	0,43
Transporte	0,39
Mecánica y maquinaria	0,38
Inmobiliarias	0,38
Construcción y auxiliar de la construcción	0,36
Alimentación y destilerías	0,35
Tecnología aeroespacial	0,26
Textil	0,24
Bienes de consumo	0,23
Minería e industrias pesadas	0,19
Otros servicios	0,19
Entidades hipotecarias y de financiación	0,18
Químicas	0,17
Artes gráficas y edición	0,16
Electrónica y equipos electrónicos	0,15
Ocio	0,10
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,10
Supranacionales	0,09
Grupos industriales privados	0,09
Productos forestales e industria papelera	0,09
Formación sanitaria y servicios sociales	0,08
Servicios medioambientales y reciclado	0,07
Industria del embalaje y de contenedores	0,07
Metales no ferrosos	0,05
Metales preciosos	0,02
INVERSIONES TOTALES	**94,61**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**5,39**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	10.130	AUD	283.422	239.553	0,08
Fortescue Ltd	10.946	AUD	120.867	119.444	0,04
Pro Medicus Ltd	2.307	AUD	204.881	345.018	0,11
QBE Insurance Group Ltd	36.690	AUD	358.730	421.206	0,14
Total Australia			**967.900**	**1.125.221**	**0,37**
AUSTRIA					
Verbund AG	3.762	EUR	284.022	263.340	0,09
Total Austria			**284.022**	**263.340**	**0,09**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	5.053	USD	365.865	450.647	0,15
Everest Group Ltd	1.185	USD	406.620	414.790	0,13
Hongkong Land Holdings Ltd	26.400	USD	83.417	113.452	0,04
Total Bermudas			**855.902**	**978.889**	**0,32**
CANADÁ					
Air Canada	9.856	CAD	109.432	147.318	0,05
Constellation Software Inc	120	CAD	201.512	358.158	0,12
Dollarama Inc	4.696	CAD	442.847	442.338	0,14
Fairfax Financial Holdings Ltd	94	CAD	110.399	126.238	0,04
Kinross Gold Corp	19.556	CAD	178.442	175.304	0,06
Quebecor Inc	5.843	CAD	137.911	123.588	0,04
Suncor Energy Inc	13.167	CAD	422.439	453.649	0,15
Total Canadá			**1.602.982**	**1.826.593**	**0,60**
ISLAS CAIMÁN					
Sea Ltd	2.379	USD	123.829	243.758	0,08
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	45.542	HKD	117.677	112.444	0,04
Total Islas Caimán			**241.506**	**356.202**	**0,12**
DINAMARCA					
Genmab A/S	1.503	DKK	445.509	300.811	0,10
Novo Nordisk A/S	9.886	DKK	826.910	827.495	0,27
ROCKWOOL A/S	385	DKK	119.478	131.754	0,04
Total Dinamarca			**1.391.897**	**1.260.060**	**0,41**

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	39.187	SEK	430.643	412.027	0,13
Total Finlandia			**430.643**	**412.027**	**0,13**
FRANCIA					
BNP Paribas SA	5.071	EUR	280.552	300.305	0,10
Carrefour SA	20.627	EUR	305.926	283.209	0,09
Dassault Aviation SA	2.229	EUR	423.972	439.559	0,14
Eiffage SA	1.869	EUR	188.655	158.342	0,05
Engie SA	22.423	EUR	340.577	343.296	0,11
Hermes International SCA	198	EUR	414.739	459.756	0,15
Klepierre SA	4.718	EUR	137.370	131.160	0,04
Societe Generale SA	5.023	EUR	109.160	136.425	0,04
Total Francia			**2.200.951**	**2.252.052**	**0,72**
ALEMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	3.229	EUR	261.946	263.648	0,09
Deutsche Boerse AG	1.374	EUR	261.052	305.578	0,10
RWE AG	11.291	EUR	362.509	325.520	0,11
Total Alemania			**885.507**	**894.746**	**0,30**
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	99.483	HKD	292.966	308.576	0,10
Link REIT	28.447	HKD	116.707	116.176	0,04
Total Hong Kong			**409.673**	**424.752**	**0,14**
IRLANDA					
Accenture Plc	1.519	USD	442.860	516.049	0,17
AIB Group Plc	50.994	EUR	212.092	271.798	0,09
Allegion Plc	921	USD	96.515	116.230	0,04
Linde Plc	1.296	USD	431.133	523.995	0,17
Smurfit WestRock Plc	2.616	USD	97.592	136.067	0,04
Total Irlanda			**1.280.192**	**1.564.139**	**0,51**
ITALIA					
Enel SpA	66.167	EUR	434.117	455.626	0,15
FinecoBank Banca Fineco SpA	20.341	EUR	281.847	341.525	0,11
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	12.246	EUR	123.989	120.194	0,04
UniCredit SpA	14.435	EUR	517.086	556.108	0,18
Total Italia			**1.357.039**	**1.473.453**	**0,48**

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPÓN					
ANA Holdings Inc	10.400	JPY	182.650	183.122	0,06
Central Japan Railway Co	22.400	JPY	432.303	408.113	0,13
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	5.100	JPY	130.542	219.338	0,07
Daifuku Co Ltd	11.900	JPY	237.080	241.306	0,08
Daiichi Sankyo Co Ltd	4.500	JPY	133.773	120.340	0,04
Daito Trust Construction Co Ltd	2.700	JPY	268.031	291.586	0,09
Hoya Corp	2.500	JPY	267.595	304.398	0,10
Idemitsu Kosan Co Ltd	47.100	JPY	300.561	299.694	0,10
Japan Airlines Co Ltd	14.100	JPY	205.005	215.954	0,07
JFE Holdings Inc	11.500	JPY	134.694	125.749	0,04
Kansai Electric Power Co Inc	23.100	JPY	313.913	248.900	0,08
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd[1]	15.200	JPY	170.949	210.572	0,07
KDDI Corp	4.000	JPY	114.341	123.928	0,04
Keyence Corp	300	JPY	130.815	119.142	0,04
Kobe Bussan Co Ltd	8.400	JPY	185.544	177.560	0,06
Lasertec Corp	1.400	JPY	321.973	130.632	0,04
MonotaRO Co Ltd[2]	14.000	JPY	127.056	229.865	0,07
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	9.600	JPY	198.437	203.457	0,07
Nippon Steel Corp	23.100	JPY	453.166	451.669	0,15
Ono Pharmaceutical Co Ltd	17.600	JPY	231.029	176.769	0,06
Oracle Corp Japan	3.000	JPY	277.431	279.373	0,09
Oriental Land Co Ltd	14.400	JPY	337.930	302.796	0,10
SBI Holdings Inc	12.300	JPY	262.184	300.964	0,10
Sekisui Chemical Co Ltd	7.700	JPY	116.135	128.460	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	11.500	JPY	328.567	374.243	0,12
Subaru Corp	18.400	JPY	323.136	318.954	0,10
Unicharm Corp	50.700	JPY	414.058	405.783	0,13
Total Japón			**6.598.898**	**6.592.667**	**2,14**
LUXEMBURGO					
InPost SA	9.824	EUR	162.451	162.194	0,05
Spotify Technology SA	498	USD	227.065	215.157	0,07
Tenaris SA	22.105	EUR	358.051	399.437	0,13
Total Luxemburgo			**747.567**	**776.788**	**0,25**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	19.827	EUR	301.661	295.224	0,10
ASML Holding NV	1.083	EUR	664.423	735.032	0,24
EXOR NV	1.652	EUR	133.769	146.285	0,05
NN Group NV	4.147	EUR	152.863	174.464	0,06
NXP Semiconductors NV	538	USD	116.847	107.990	0,04
Stellantis NV	30.817	EUR	609.266	387.986	0,13
Wolters Kluwer NV	2.025	EUR	309.495	324.810	0,11
Total Países Bajos			**2.288.324**	**2.171.791**	**0,73**

[1]14.400 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]10.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	3.398	AUD	269.555	342.471	0,11
Total Nueva Zelanda			**269.555**	**342.471**	**0,11**
NORUEGA					
Aker BP ASA	9.685	NOK	210.900	182.574	0,06
DNB Bank ASA	16.939	NOK	290.544	326.811	0,11
Total Noruega			**501.444**	**509.385**	**0,17**
SINGAPUR					
CapitaLand Investment Ltd	97.700	SGD	180.572	181.204	0,06
Sembcorp Industries Ltd	36.100	SGD	138.330	141.065	0,05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	70.200	SGD	120.050	148.587	0,05
Total Singapur			**438.952**	**470.856**	**0,16**
ESPAÑA					
Aena SME SA	823	EUR	167.199	162.460	0,05
Total España			**167.199**	**162.460**	**0,05**
SUECIA					
Evolution AB	3.766	SEK	399.518	280.702	0,09
Industrivarden AB	4.223	SEK	131.476	128.851	0,04
Skandinaviska Enskilda Banken AB	27.584	SEK	365.654	365.127	0,12
Svenska Handelsbanken AB	19.788	SEK	205.200	197.508	0,06
Swedbank AB	17.452	SEK	315.404	332.979	0,11
Total Suecia			**1.417.252**	**1.305.167**	**0,42**
SUIZA					
ABB Ltd	8.973	CHF	303.762	469.197	0,15
Bunge Global SA	2.879	USD	295.694	216.196	0,07
Chubb Ltd	2.135	USD	411.156	569.677	0,18
Nestle SA	3.448	CHF	380.843	275.128	0,09
Novartis AG	5.042	CHF	427.839	476.572	0,15
Roche Holding AG	1.330	CHF	388.348	362.113	0,12
Swiss Re AG	4.107	CHF	407.471	574.196	0,19
Total Suiza			**2.615.113**	**2.943.079**	**0,95**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	13.564	GBP	340.994	584.680	0,19
Auto Trader Group Plc	31.003	GBP	285.330	297.351	0,10
Centrica Plc	185.216	GBP	299.527	299.280	0,10
HSBC Holdings Plc	78.817	GBP	536.061	748.598	0,24

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
NatWest Group Plc	74.882	GBP	236.188	364.170	0,12
Next Plc	1.929	GBP	194.149	221.594	0,07
RELX Plc	10.837	GBP	318.931	475.652	0,15
Rolls-Royce Holdings Plc	96.043	GBP	277.832	660.489	0,21
Schroders Plc	73.037	GBP	293.353	285.854	0,09
Shell Plc	15.671	GBP	432.239	469.289	0,15
Vodafone Group Plc	505.068	GBP	414.621	417.218	0,14
Wise Plc	15.755	GBP	128.127	203.127	0,07
Total Reino Unido			**3.757.352**	**5.027.302**	**1,63**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	4.005	USD	545.355	687.290	0,22
Adobe Inc	1.427	USD	562.162	612.804	0,20
Agilent Technologies Inc	2.989	USD	369.362	387.776	0,12
Airbnb Inc	1.613	USD	198.272	204.698	0,07
Alphabet Inc	10.525	USD	1.090.114	1.924.078	0,62
Alphabet Inc Shs C	10.557	USD	1.106.486	1.941.550	0,63
Altria Group Inc	12.511	USD	483.667	631.772	0,20
Amazon.com Inc	13.074	USD	1.463.646	2.769.971	0,90
American Express Co	2.793	USD	476.809	800.516	0,26
American International Group Inc	1.614	USD	87.264	113.471	0,04
Ameriprise Financial Inc	1.101	USD	361.181	566.109	0,18
Annaly Capital Management Inc	16.559	USD	305.124	292.641	0,09
APA Corp	10.828	USD	281.042	241.447	0,08
Apollo Global Management Inc	3.843	USD	364.365	612.950	0,20
Apple Inc	28.588	USD	4.541.381	6.913.576	2,24
Applied Materials Inc	2.982	USD	357.938	468.337	0,15
Archer-Daniels-Midland Co	8.621	USD	506.743	420.602	0,14
Arista Networks Inc	4.860	USD	412.130	518.760	0,17
Automatic Data Processing Inc	2.499	USD	693.241	706.453	0,23
Berkshire Hathaway Inc	1.284	USD	387.786	562.058	0,18
Booking Holdings Inc	113	USD	464.944	542.184	0,17
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.010	USD	142.349	125.531	0,04
Broadcom Inc	3.544	USD	273.402	793.473	0,26
Builders FirstSource Inc	2.330	USD	299.307	321.610	0,10
Cardinal Health Inc	1.257	USD	132.846	143.569	0,05
Carlisle Cos Inc	998	USD	270.793	355.483	0,11
Caterpillar Inc	2.132	USD	512.481	746.890	0,24
Cencora Inc	2.482	USD	466.432	538.538	0,17
CF Industries Holdings Inc	1.804	USD	136.517	148.641	0,05
Chevron Corp	4.370	USD	680.207	611.251	0,20
Chipotle Mexican Grill Inc	8.268	USD	288.000	481.468	0,16
Citigroup Inc	5.597	USD	371.311	380.466	0,12

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Colgate-Palmolive Co	7.065	USD	601.040	620.260	0,20
ConocoPhillips	4.577	USD	491.813	438.340	0,14
Copart Inc	7.418	USD	266.987	411.124	0,13
Costco Wholesale Corp	281	USD	138.995	248.645	0,08
Crowdstrike Holdings Inc	1.623	USD	458.269	536.287	0,17
Datadog Inc	2.209	USD	258.852	304.823	0,10
Deere & Co	679	USD	251.049	277.829	0,09
Delta Air Lines Inc	6.218	USD	244.615	363.292	0,12
Dexcom Inc	5.107	USD	534.146	383.555	0,12
DocuSign Inc	4.231	USD	177.701	367.490	0,12
DoorDash Inc	1.637	USD	275.587	265.192	0,09
DR Horton Inc	1.720	USD	176.753	232.246	0,07
Electronic Arts Inc	1.437	USD	170.862	203.026	0,07
Eli Lilly & Co	1.618	USD	678.702	1.206.273	0,39
EMCOR Group Inc	552	USD	269.220	241.963	0,08
EOG Resources Inc	2.320	USD	273.072	274.636	0,09
Expedia Group Inc	2.413	USD	262.615	434.200	0,14
Exxon Mobil Corp	8.939	USD	909.824	928.603	0,30
FactSet Research Systems Inc	823	USD	332.789	381.719	0,12
Fortinet Inc	6.686	USD	379.552	610.037	0,20
GoDaddy Inc	2.331	USD	198.657	444.297	0,14
Hershey Co	2.743	USD	462.985	448.602	0,14
Home Depot Inc	2.891	USD	845.663	1.086.017	0,35
Host Hotels & Resorts Inc	7.736	USD	116.955	130.888	0,04
Howmet Aerospace Inc	1.467	USD	160.515	154.945	0,05
IDEXX Laboratories Inc	1.410	USD	584.873	562.965	0,18
Illinois Tool Works Inc	2.490	USD	584.265	609.719	0,20
Intuit Inc	951	USD	381.816	577.212	0,19
Intuitive Surgical Inc	227	USD	63.704	114.423	0,04
Jabil Inc	2.323	USD	272.059	322.820	0,10
Johnson & Johnson	5.905	USD	924.431	824.704	0,27
JPMorgan Chase & Co	6.333	USD	839.274	1.466.039	0,47
Kimberly-Clark Corp	4.539	USD	531.961	574.399	0,19
KLA Corp	747	USD	318.799	454.563	0,15
Las Vegas Sands Corp	6.119	USD	284.634	303.498	0,10
Lennox International Inc	702	USD	404.228	413.065	0,13
Lululemon Athletica Inc	1.645	USD	552.356	607.498	0,20
Manhattan Associates Inc	567	USD	128.720	147.973	0,05
Markel Group Inc	264	USD	402.955	440.101	0,14
Mastercard Inc	2.445	USD	869.122	1.243.326	0,40
McKesson Corp	707	USD	284.453	389.113	0,13
MercadoLibre Inc	338	USD	425.715	555.045	0,18
Merck & Co Inc	9.672	USD	968.800	929.185	0,30
Meta Platforms Inc	4.357	USD	879.014	2.463.609	0,80
Mettler-Toledo International Inc	106	USD	135.265	125.263	0,04
Microsoft Corp	11.905	USD	3.347.151	4.845.927	1,57
Molina Healthcare Inc	503	USD	165.289	141.379	0,05
Monolithic Power Systems Inc	801	USD	516.019	457.703	0,15
Monster Beverage Corp	10.981	USD	479.941	557.375	0,18

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Moody's Corp	855	USD	389.196	390.856	0,13
Motorola Solutions Inc	694	USD	328.496	309.790	0,10
MSCI Inc	656	USD	378.773	380.113	0,12
NetApp Inc	3.668	USD	421.309	411.184	0,13
Netflix Inc	1.257	USD	459.630	1.081.979	0,35
Neurocrine Biosciences Inc	2.528	USD	300.835	333.242	0,11
NIKE Inc	7.086	USD	656.697	517.815	0,17
NRG Energy Inc	3.791	USD	283.387	330.298	0,11
NVIDIA Corp	46.227	USD	1.654.855	5.995.002	1,94
PACCAR Inc	5.504	USD	517.746	552.898	0,18
Palantir Technologies Inc	5.377	USD	254.840	392.721	0,13
Paycom Software Inc	1.306	USD	214.196	258.514	0,08
PepsiCo Inc	3.228	USD	558.002	474.022	0,15
Procter & Gamble Co	1.875	USD	255.638	303.567	0,10
Public Storage	999	USD	264.245	288.885	0,09
QUALCOMM Inc	5.301	USD	656.243	786.422	0,25
ResMed Inc	1.135	USD	263.069	250.665	0,08
RPM International Inc	2.002	USD	202.965	237.920	0,08
RTX Corp	1.480	USD	171.831	165.394	0,05
ServiceNow Inc	721	USD	461.992	738.142	0,24
Sherwin-Williams Co	1.461	USD	453.268	479.612	0,15
Steel Dynamics Inc	1.469	USD	143.038	161.824	0,05
Synchrony Financial	6.812	USD	233.503	427.600	0,14
Sysco Corp	7.990	USD	591.128	589.971	0,19
Tesla Inc	4.304	USD	1.127.686	1.678.539	0,54
Texas Pacific Land Corp	174	USD	133.474	185.840	0,06
TJX Cos Inc	6.333	USD	744.297	738.860	0,24
T-Mobile US Inc	3.139	USD	568.344	669.118	0,22
Uber Technologies Inc	8.123	USD	544.141	473.181	0,15
Ulta Beauty Inc	946	USD	353.607	397.338	0,13
UnitedHealth Group Inc	796	USD	377.258	388.860	0,13
Valero Energy Corp	3.164	USD	372.195	374.577	0,12
Veeva Systems Inc	2.155	USD	367.552	437.556	0,14
Veralto Corp	4.278	USD	423.159	420.777	0,14
VeriSign Inc	2.315	USD	370.113	462.687	0,15
Vertiv Holdings Co	4.824	USD	254.808	529.266	0,17
VICI Properties Inc	18.524	USD	542.564	522.536	0,17
Visa Inc	4.660	USD	1.012.068	1.422.256	0,46
Walmart Inc	1.348	USD	116.666	117.616	0,04
Williams-Sonoma Inc	941	USD	108.204	168.280	0,05
WW Grainger Inc	507	USD	435.770	516.082	0,17
Zoetis Inc	3.479	USD	533.777	547.401	0,18
Zoom Communications Inc	5.395	USD	328.590	425.192	0,14
Zscaler Inc	867	USD	139.846	151.053	0,05
Total Estados Unidos de América			**60.883.720**	**83.172.607**	**26,91**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**91.593.590**	**116.306.047**	**37,71**

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Invesco S&P 500 UCITS ETF[1]	13.859	EUR	10.892.657	15.539.126	5,04
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1]	189.725	USD	5.896.585	6.255.154	2,03
Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund[2]	187.157	EUR	18.862.427	20.961.581	6,80
Total Irlanda			**35.651.669**	**42.755.861**	**13,87**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**35.651.669**	**42.755.861**	**13,87**
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	12.000.000	EUR	11.817.042	11.940.120	3,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025[3]	17.000.000	EUR	16.811.850	16.886.780	5,48
Total Italia			**28.628.892**	**28.826.900**	**9,35**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**28.628.892**	**28.826.900**	**9,35**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**155.874.151**	**187.888.808**	**60,93**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040[4]	136	CAD	-	-	-
Total Canadá			**-**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			**-**	**-**	**-**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc[2]	699.875	EUR	25.770.058	33.489.037	10,86
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund[2]	1.401.483	EUR	5.885.291	6.247.673	2,03
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund[2]	1.250.741	EUR	27.974.288	33.446.078	10,85
Pzena Global Value Fund[2]	238.962	EUR	36.578.597	43.349.318	14,06
Total Irlanda			**96.208.234**	**116.532.106**	**37,80**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**96.208.234**	**116.532.106**	**37,80**

[1] ETF.
[2] OICVM.
[3] 15.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[4] Warrant no cotizado.

DYNAMIC COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**96.208.234**	**116.532.106**	**37,80**
INVERSIONES TOTALES			**252.082.385**	**304.420.914**	**98,73**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**3.901.248**	**1,27**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**308.322.162**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	187.888.808	60,08
OTROS VALORES MOBILIARIOS	116.532.106	37,26
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	18.240	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	6.417.921	2,05
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	362.248	0,12
OTROS ACTIVOS	1.530.168	0,48
TOTAL	**312.749.491**	**100,00**

DYNAMIC COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	51,67
Estados, provincias y municipios	9,35
Software para Internet	7,76
Semiconductores para electrónica	2,99
Bancos e instituciones financieras	2,86
Equipos de oficina y ordenadores	2,80
Sociedades de cartera y financieras	2,76
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,23
Distribución comercial	2,15
Petróleo	1,48
Difusión de noticias	0,97
Biotecnología	0,90
Industria del automóvil	0,90
Seguros	0,85
Mecánica y maquinaria	0,79
Alimentación y destilerías	0,77
Servicios públicos	0,75
Construcción y auxiliar de la construcción	0,73
Inmobiliarias	0,66
Transporte	0,60
Textil	0,52
Bienes de consumo	0,47
Tecnología aeroespacial	0,45
Minería e industrias pesadas	0,41
Otros servicios	0,41
Entidades hipotecarias y de financiación	0,38
Artes gráficas y edición	0,35
Electrónica y equipos electrónicos	0,32
Químicas	0,20
Ocio	0,20
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,20
Grupos industriales privados	0,19
Productos forestales e industria papelera	0,19
Formación sanitaria y servicios sociales	0,18
Servicios medioambientales y reciclado	0,14
Metales no ferrosos	0,11
Metales preciosos	0,04
INVERSIONES TOTALES	**98,73**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,27**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Hiscox Ltd	168.662	GBP	2.268.894	2.209.218	0,34
Total Bermudas			**2.268.894**	**2.209.218**	**0,34**
BRASIL					
Ambev SA	967.666	USD	2.336.913	1.728.809	0,27
Total Brasil			**2.336.913**	**1.728.809**	**0,27**
CANADÁ					
Dollarama Inc	11.805	CAD	840.240	1.111.969	0,17
Manulife Financial Corp	10.469	CAD	308.590	310.431	0,05
Total Canadá			**1.148.830**	**1.422.400**	**0,22**
CURAZAO					
Schlumberger NV	76.245	USD	3.122.482	2.823.016	0,44
Total Curazao			**3.122.482**	**2.823.016**	**0,44**
DINAMARCA					
Carlsberg AS	12.234	DKK	1.247.086	1.131.979	0,18
DSV A/S	13.626	DKK	2.235.129	2.793.808	0,44
Genmab A/S	4.148	DKK	873.257	830.183	0,13
Novo Nordisk A/S	26.283	DKK	2.520.298	2.199.983	0,34
Total Dinamarca			**6.875.770**	**6.955.953**	**1,09**
FRANCIA					
AXA SA	47.225	EUR	1.446.197	1.620.762	0,25
Capgemini SE	10.832	EUR	1.787.860	1.713.081	0,27
Cie de Saint-Gobain SA	2.947	EUR	252.977	252.558	0,04
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	11.413	EUR	361.919	362.933	0,06
Danone SA	2.041	EUR	132.079	132.910	0,02
Eiffage SA	19.941	EUR	2.009.097	1.689.402	0,26
Kering SA	8.109	EUR	4.205.647	1.931.969	0,30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.948	EUR	3.124.473	3.144.455	0,49
Pernod Ricard SA	13.129	EUR	1.821.947	1.431.061	0,22
Sanofi SA	42.559	EUR	3.760.065	3.989.480	0,62
Schneider Electric SE	6.233	EUR	1.431.224	1.501.530	0,23
Teleperformance SE	21.479	EUR	2.221.664	1.785.334	0,28
TotalEnergies SE	76.394	EUR	3.788.334	4.077.148	0,64
Vinci SA	46.218	EUR	5.025.933	4.609.783	0,72
Total Francia			**31.369.416**	**28.242.406**	**4,40**

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA					
Allianz SE	5.980	EUR	1.553.235	1.769.482	0,28
Bayerische Motoren Werke AG	11.778	EUR	930.412	930.226	0,15
Deutsche Post AG	14.970	EUR	508.808	508.681	0,08
Deutsche Telekom AG	9.897	EUR	222.644	285.924	0,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	880	EUR	428.777	428.648	0,07
Rheinmetall AG	1.316	EUR	814.841	808.814	0,13
RWE AG	95.179	EUR	3.411.054	2.744.011	0,43
SAP SE	928	EUR	219.352	219.286	0,03
Siemens AG	10.040	EUR	1.738.264	1.893.142	0,30
Total Alemania			**9.827.387**	**9.588.214**	**1,51**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	78.670	USD	2.323.645	2.189.541	0,34
Total Hong Kong			**2.323.645**	**2.189.541**	**0,34**
INDIA					
Infosys Ltd[1]	101.812	USD	1.348.893	2.155.209	0,34
Total India			**1.348.893**	**2.155.209**	**0,34**
IRLANDA					
Accenture Plc	4.546	USD	1.434.186	1.544.411	0,24
CRH Plc	18.048	USD	1.053.128	1.612.555	0,25
Flutter Entertainment Plc	3.186	USD	804.406	795.192	0,12
Johnson Controls International Plc	3.316	USD	252.842	252.759	0,04
Medtronic Plc	3.420	USD	262.320	263.824	0,04
STERIS Plc	6.853	USD	1.402.277	1.360.408	0,21
TE Connectivity Plc	10.474	USD	1.332.974	1.446.130	0,23
Total Irlanda			**6.542.133**	**7.275.279**	**1,13**
ITALIA					
Generali	16.172	EUR	441.584	441.010	0,07
Moncler SpA	57.513	EUR	3.289.942	2.932.013	0,46
Total Italia			**3.731.526**	**3.373.023**	**0,53**
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd	185.300	JPY	2.057.546	1.886.712	0,29
KDDI Corp	66.500	JPY	1.616.257	2.060.308	0,32
Keyence Corp	3.000	JPY	1.168.930	1.191.415	0,19
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	57.700	JPY	803.351	788.176	0,12
NIDEC CORP	83.400	JPY	1.564.730	1.463.120	0,23
Nintendo Co Ltd	28.300	JPY	1.442.305	1.610.989	0,25
Renesas Electronics Corp	50.300	JPY	805.843	632.539	0,10
Shiseido Co Ltd[2]	76.600	JPY	1.614.101	1.311.582	0,20
Sony Group Corp	197.000	JPY	3.233.133	4.078.260	0,64
Toyota Motor Corp	96.000	JPY	1.565.726	1.855.828	0,29
Total Japón			**15.871.922**	**16.878.929**	**2,63**

[1]97.300 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]65.149 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JERSEY					
Glencore Plc	353.760	GBP	1.504.528	1.512.057	0,24
Total Jersey			**1.504.528**	**1.512.057**	**0,24**
MÉXICO					
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	18.349	USD	560.593	467.806	0,07
Total México			**560.593**	**467.806**	**0,07**
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	5.364	EUR	3.663.999	3.640.547	0,57
Heineken NV	16.983	EUR	1.364.250	1.166.732	0,18
Koninklijke Ahold Delhaize NV	8.427	EUR	263.410	265.366	0,04
Koninklijke KPN NV	81.652	EUR	285.431	287.007	0,04
Koninklijke Philips NV	78.270	EUR	2.589.888	1.909.788	0,30
Stellantis NV	75.794	EUR	954.533	954.246	0,15
Total Países Bajos			**9.121.511**	**8.223.686**	**1,28**
NORUEGA					
Equinor ASA	11.432	NOK	256.232	257.987	0,04
Total Noruega			**256.232**	**257.987**	**0,04**
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	87.140	KRW	3.919.770	2.525.571	0,39
Total Corea del Sur			**3.919.770**	**2.525.571**	**0,39**
ESPAÑA					
Iberdrola SA	116.458	EUR	1.418.534	1.548.891	0,24
Industria de Diseno Textil SA	100.823	EUR	3.208.567	5.004.855	0,78
Total España			**4.627.101**	**6.553.746**	**1,02**
SUECIA					
Hexagon AB	120.905	SEK	1.196.469	1.115.901	0,17
Sandvik AB	117.142	SEK	2.184.827	2.030.266	0,32
Svenska Handelsbanken AB	191.260	SEK	1.590.140	1.909.009	0,30
Volvo AB	22.595	SEK	529.096	530.440	0,08
Total Suecia			**5.500.532**	**5.585.616**	**0,87**
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	15.869	CHF	1.422.194	2.331.931	0,36
Holcim AG	7.599	CHF	706.712	707.409	0,11
Nestle SA	63.211	CHF	5.843.566	5.043.829	0,79
Novartis AG	32.683	CHF	2.633.394	3.089.209	0,48
Roche Holding AG	12.026	CHF	3.293.479	3.274.265	0,51
SGS SA	2.507	CHF	242.571	242.786	0,04
Swiss Re AG	4.604	CHF	643.079	643.681	0,10
Swisscom AG	535	CHF	287.364	287.618	0,04
Zurich Insurance Group AG	6.596	CHF	2.347.270	3.787.128	0,59
Total Suiza			**17.419.629**	**19.407.856**	**3,02**

(expresado en EUR)	Número/		Coste de		% del

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

Descripción	Valor nominal	Divisa	adquisición	Valoración	patri-monio neto
REINO UNIDO					
3i Group Plc	7.189	GBP	312.332	309.884	0,05
Admiral Group Plc	101.306	GBP	2.439.622	3.239.586	0,51
Anglo American Plc	23.133	GBP	655.617	661.412	0,10
AstraZeneca Plc	20.829	GBP	2.529.665	2.637.091	0,41
BAE Systems Plc	180.552	GBP	1.314.670	2.507.993	0,39
Beazley Plc	274.002	GBP	2.288.669	2.705.845	0,42
British American Tobacco Plc	95.342	GBP	2.953.456	3.321.006	0,52
Diageo Plc	161.205	GBP	5.293.373	4.947.407	0,77
Haleon Plc	173.562	GBP	802.146	792.227	0,12
HSBC Holdings Plc	41.196	GBP	302.502	391.276	0,06
Imperial Brands Plc	7.165	GBP	221.767	221.238	0,03
Intertek Group Plc	44.331	GBP	2.059.572	2.535.000	0,40
National Grid Plc	164.156	GBP	1.876.197	1.886.137	0,29
Persimmon Plc	146.125	GBP	2.451.747	2.117.261	0,33
Prudential Plc	64.985	GBP	707.899	500.663	0,08
Reckitt Benckiser Group Plc	14.080	GBP	821.148	823.024	0,13
Rio Tinto Plc	43.648	GBP	2.594.135	2.493.304	0,39
Royalty Pharma Plc	53.538	USD	1.539.430	1.318.932	0,21
Shell Plc	76.077	EUR	1.394.299	2.291.059	0,36
Tate & Lyle Plc	141.777	GBP	1.004.821	1.113.725	0,17
Tesco Plc	162.520	GBP	720.872	723.938	0,11
Unilever Plc	9.414	GBP	517.987	517.830	0,08
Total Reino Unido			**34.801.926**	**38.055.838**	**5,93**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	12.155	USD	1.501.251	1.515.296	0,24
AbbVie Inc	7.942	USD	1.348.162	1.362.910	0,21
Aflac Inc	3.224	USD	319.838	322.058	0,05
Air Products and Chemicals Inc	3.297	USD	916.954	923.478	0,14
Alphabet Inc	1.967	USD	265.091	359.588	0,06
Alphabet Inc Shs C	24.557	USD	3.001.020	4.516.307	0,71
Amazon.com Inc	23.495	USD	3.735.950	4.977.855	0,78
American Express Co	5.987	USD	955.987	1.715.965	0,27
American Tower Corp	17.660	USD	3.217.268	3.127.977	0,49
AMETEK Inc	8.655	USD	1.263.738	1.506.664	0,24
Amgen Inc	1.532	USD	382.701	385.611	0,06
Apple Inc	22.849	USD	4.599.567	5.525.685	0,86
Applied Materials Inc	7.872	USD	1.267.602	1.236.334	0,19
Arthur J Gallagher & Co	4.705	USD	1.010.911	1.289.729	0,20
Bank of America Corp	51.860	USD	1.743.205	2.201.107	0,34
Bank of New York Mellon Corp	8.597	USD	638.698	637.863	0,10
BellRing Brands Inc	10.644	USD	559.405	774.427	0,12
Berkshire Hathaway Inc	1.107	USD	422.958	484.578	0,08
BlackRock Funding Inc	2.384	USD	1.700.636	2.360.079	0,37
Blackstone Inc	4.097	USD	679.090	682.187	0,11
Boston Scientific Corp	20.730	USD	1.215.804	1.788.125	0,28
Brixmor Property Group Inc	73.219	USD	1.133.793	1.968.534	0,31

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Broadcom Inc	2.363	USD	499.924	529.056	0,08
Chevron Corp	7.418	USD	1.104.659	1.037.589	0,16
Cisco Systems Inc	84.844	USD	3.263.593	4.850.570	0,76
CME Group Inc	1.822	USD	406.402	408.617	0,06
CMS Energy Corp	27.536	USD	1.490.419	1.772.356	0,28
Coca-Cola Co	21.333	USD	1.211.057	1.282.658	0,20
Colgate-Palmolive Co	2.004	USD	175.293	175.938	0,03
ConocoPhillips	24.355	USD	2.367.277	2.332.483	0,36
Corpay Inc	4.332	USD	1.071.654	1.415.775	0,22
Costco Wholesale Corp	208	USD	184.790	184.050	0,03
Cummins Inc	687	USD	230.591	231.278	0,04
CVS Health Corp	3.363	USD	142.386	145.790	0,02
Duke Energy Corp	3.717	USD	385.719	386.740	0,06
Eli Lilly & Co	1.418	USD	1.040.518	1.057.167	0,17
Eversource Energy	28.966	USD	2.042.136	1.606.487	0,25
Exelon Corp	55.384	USD	1.538.566	2.013.186	0,31
Exxon Mobil Corp	45.371	USD	4.518.152	4.713.239	0,74
Federal Realty Investment Trust	15.524	USD	1.423.590	1.678.331	0,26
Fiserv Inc	8.645	USD	1.186.159	1.714.974	0,27
Home Depot Inc	4.094	USD	1.603.984	1.537.929	0,24
Intercontinental Exchange Inc	9.609	USD	1.131.217	1.382.749	0,22
International Business Machines Corp	5.013	USD	1.063.690	1.064.228	0,17
Intuit Inc	2.141	USD	1.140.194	1.299.487	0,20
IQVIA Holdings Inc	5.416	USD	1.133.263	1.027.811	0,16
Johnson & Johnson	29.161	USD	4.524.906	4.072.683	0,64
JPMorgan Chase & Co	6.962	USD	1.558.305	1.611.647	0,25
Keurig Dr Pepper Inc	112.920	USD	3.424.720	3.502.646	0,55
Kinder Morgan Inc	10.587	USD	279.145	280.139	0,04
KKR & Co Inc	7.172	USD	874.441	1.024.443	0,16
Mastercard Inc	2.340	USD	1.189.671	1.189.931	0,19
McDonald's Corp	4.853	USD	1.360.120	1.358.606	0,21
Merck & Co Inc	52.473	USD	4.654.503	5.041.057	0,79
Meta Platforms Inc	1.731	USD	1.044.553	978.771	0,15
Microsoft Corp	19.032	USD	6.409.673	7.746.971	1,21
Mondelez International Inc	25.957	USD	1.586.650	1.497.259	0,23
Monster Beverage Corp	22.751	USD	1.088.343	1.154.797	0,18
Netflix Inc	418	USD	362.587	359.799	0,06
NextEra Energy Inc	24.222	USD	1.688.373	1.676.944	0,26
NIKE Inc	10.447	USD	1.086.898	763.423	0,12
Norfolk Southern Corp	1.125	USD	253.059	254.986	0,04
NVIDIA Corp	53.863	USD	3.803.319	6.985.286	1,09
Omnicom Group Inc	32.038	USD	1.784.689	2.662.047	0,42
ONEOK Inc	3.082	USD	299.248	298.825	0,05
PACCAR Inc	2.641	USD	263.629	265.299	0,04
Paychex Inc	15.189	USD	1.218.795	2.056.786	0,32
PepsiCo Inc	15.264	USD	1.875.000	2.241.472	0,35
Philip Morris International Inc	11.125	USD	758.608	1.292.993	0,20
Phillips 66	2.556	USD	275.779	281.222	0,04

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
PNC Financial Services Group Inc	6.373	USD	1.182.079	1.186.898	0,19
Procter & Gamble Co	7.674	USD	1.235.321	1.242.440	0,19
Regeneron Pharmaceuticals Inc	808	USD	546.892	555.831	0,09
Salesforce Inc	7.469	USD	1.961.096	2.411.502	0,38
Sempra	3.542	USD	298.087	300.052	0,05
Starbucks Corp	5.367	USD	468.375	472.949	0,07
Sysco Corp	47.015	USD	3.242.081	3.471.528	0,54
Target Corp	1.189	USD	154.700	155.219	0,02
Tesla Inc	3.215	USD	879.715	1.253.834	0,20
Texas Instruments Inc	5.360	USD	970.588	970.597	0,15
Thermo Fisher Scientific Inc	2.895	USD	1.378.030	1.454.433	0,23
TJX Cos Inc	12.277	USD	1.035.981	1.432.336	0,22
Union Pacific Corp	2.504	USD	549.503	551.436	0,09
United Parcel Service Inc	12.237	USD	1.471.692	1.490.184	0,23
UnitedHealth Group Inc	1.704	USD	812.958	832.434	0,13
US Bancorp	13.775	USD	640.414	636.271	0,10
Verizon Communications Inc	19.295	USD	718.016	745.154	0,12
Visa Inc	7.100	USD	1.755.782	2.166.957	0,34
Waste Management Inc	7.358	USD	1.199.582	1.433.868	0,22
Wells Fargo & Co	20.599	USD	1.392.552	1.397.271	0,22
Zoetis Inc	12.043	USD	1.960.200	1.894.897	0,30
Total Estados Unidos de América			**127.753.520**	**148.164.968**	**23,17**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**292.233.153**	**315.597.128**	**49,27**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1]	4.223.577	USD	16.843.601	19.264.079	3,01
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist[1]	454.067	EUR	17.893.872	25.723.350	4,02
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF[1]	267.335	USD	13.680.997	18.854.153	2,94
Total Irlanda			**48.418.470**	**63.841.582**	**9,97**
PAÍSES BAJOS					
Kempen Global High Dividend Fund NV[2]	673.249	EUR	24.584.752	25.973.946	4,05
Total Países Bajos			**24.584.752**	**25.973.946**	**4,05**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**73.003.222**	**89.815.528**	**14,02**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**365.236.375**	**405.412.656**	**63,29**

[1]ETF.
[2] OICVM.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR – Dis[1]	139.115	EUR	16.922.351	25.203.508	3,93
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund[1]	47.494	GBP	73.770.586	89.007.676	13,90
Redwheel Global Equity Income Fund[1]	254.560	EUR	30.086.306	32.243.025	5,03
Total Luxemburgo			**120.779.243**	**146.454.209**	**22,86**
REINO UNIDO					
Trojan Global Income Fund[1]	47.777.443	GBP	67.808.901	77.351.133	12,08
Total Reino Unido			**67.808.901**	**77.351.133**	**12,08**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**188.588.144**	**223.805.342**	**34,94**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**188.588.144**	**223.805.342**	**34,94**
INVERSIONES TOTALES			**553.824.519**	**629.217.998**	**98,23**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**11.345.512**	**1,77**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**640.563.510**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	405.412.656	60,13
OTROS VALORES MOBILIARIOS	223.805.342	33,19
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	110.007	0,02
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	13.708.000	2,03
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.060.233	0,60
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	710.000	0,11
OTROS ACTIVOS	26.460.272	3,92
TOTAL	**674.266.510**	**100,00**

[1] OICVM.

EQUITY POWER COUPON COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	48,96
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	5,48
Semiconductores para electrónica	4,18
Software para Internet	4,00
Seguros	2,93
Petróleo	2,82
Distribución comercial	2,76
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,66
Alimentación y destilerías	2,51
Bancos e instituciones financieras	2,24
Sociedades de cartera y financieras	2,22
Servicios públicos	2,16
Equipos de oficina y ordenadores	1,87
Construcción y auxiliar de la construcción	1,86
Inmobiliarias	1,06
Industria del automóvil	1,00
Textil	0,98
Otros servicios	0,89
Transporte	0,88
Difusión de noticias	0,84
Electrónica y equipos electrónicos	0,83
Mecánica y maquinaria	0,69
Bienes de consumo	0,63
Grupos industriales privados	0,54
Metales no ferrosos	0,49
Artes gráficas y edición	0,42
Ocio	0,40
Tecnología aeroespacial	0,39
Biotecnología	0,39
Industria relojera	0,36
Minería e industrias pesadas	0,24
Servicios medioambientales y reciclado	0,22
Químicas	0,14
Formación sanitaria y servicios sociales	0,13
Neumáticos y caucho	0,06
INVERSIONES TOTALES	**98,23**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,77**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
CANADÁ					
Wheaton Precious Metals Corp	326.900	CAD	17.913.181	17.760.206	0,37
Total Canadá			**17.913.181**	**17.760.206**	**0,37**
ISLAS CAIMÁN					
CK Asset Holdings Ltd	6.388.500	HKD	25.614.085	25.335.690	0,52
CK Hutchison Holdings Ltd	4.043.500	HKD	20.817.577	20.861.652	0,43
Total Islas Caimán			**46.431.662**	**46.197.342**	**0,95**
CHINA					
CGN Power Co Ltd	922.000	HKD	314.766	326.677	0,01
China Construction Bank Corp	2.616.000	HKD	2.020.009	2.107.443	0,04
China Tower Corp Ltd	8.342.000	HKD	1.090.719	1.161.533	0,02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.455.000	HKD	865.655	942.419	0,02
Zijin Mining Group Co Ltd	2.068.000	HKD	4.011.238	3.635.324	0,07
Total China			**8.302.387**	**8.173.396**	**0,16**
CURAZAO					
Schlumberger NV	305.700	USD	12.681.310	11.318.723	0,23
Total Curazao			**12.681.310**	**11.318.723**	**0,23**
HONG KONG					
Far East Horizon Ltd	2.837.000	HKD	1.919.065	1.999.795	0,04
Total Hong Kong			**1.919.065**	**1.999.795**	**0,04**
IRLANDA					
Johnson Controls International Plc	151.452	USD	8.924.667	11.544.284	0,24
Total Irlanda			**8.924.667**	**11.544.284**	**0,24**
JAPÓN					
Advantest Corp	74.300	JPY	1.705.387	4.199.426	0,09
Aeon Co Ltd	72.800	JPY	1.425.368	1.652.927	0,03
AGC Inc[1]	36.000	JPY	1.195.625	1.023.109	0,02
Aisin Corp	87.000	JPY	983.329	950.247	0,02
Ajinomoto Co Inc	47.900	JPY	1.107.028	1.899.055	0,04
Asahi Group Holdings Ltd[2]	150.700	JPY	1.684.515	1.534.417	0,03
Asahi Kasei Corp	237.500	JPY	1.854.265	1.594.383	0,03

[1] 30.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 35.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPAN (cont.)					
Astellas Pharma Inc	214.200	JPY	2.726.156	2.019.734	0,04
Bandai Namco Holdings Inc	77.700	JPY	1.336.424	1.804.287	0,04
Bridgestone Corp[1]	47.600	JPY	1.546.981	1.561.910	0,03
Canon Inc[2]	89.100	JPY	2.049.100	2.825.656	0,06
Central Japan Railway Co	92.000	JPY	2.393.402	1.676.178	0,03
Chiba Bank Ltd	169.200	JPY	1.235.829	1.271.033	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	61.500	JPY	2.003.274	2.644.958	0,05
Concordia Financial Group Ltd	282.800	JPY	1.142.930	1.513.753	0,03
Daifuku Co Ltd	54.400	JPY	1.027.971	1.103.114	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	85.400	JPY	1.438.111	2.222.384	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	126.200	JPY	3.297.099	3.374.862	0,07
Daikin Industries Ltd	21.900	JPY	3.158.606	2.511.097	0,05
Daiwa Securities Group Inc	189.100	JPY	952.917	1.217.757	0,03
Denso Corp	184.700	JPY	2.308.154	2.513.335	0,05
Disco Corp	9.800	JPY	1.862.846	2.573.159	0,05
East Japan Railway Co	111.300	JPY	2.209.786	1.911.546	0,04
Eisai Co Ltd	27.600	JPY	1.448.800	734.183	0,02
ENEOS Holdings Inc	373.000	JPY	1.505.069	1.893.888	0,04
FANUC Corp	96.300	JPY	3.235.920	2.470.532	0,05
Fast Retailing Co Ltd	15.800	JPY	3.170.171	5.225.267	0,11
Fuji Electric Co Ltd	18.500	JPY	774.451	972.863	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	105.500	JPY	1.751.440	2.145.146	0,04
Fujitsu Ltd	169.200	JPY	2.032.191	2.910.640	0,06
Hitachi Ltd	412.000	JPY	4.866.120	9.967.135	0,21
Honda Motor Co Ltd	413.700	JPY	3.618.742	3.902.129	0,08
Hoya Corp	27.600	JPY	2.575.003	3.360.554	0,07
Inpex Corp[3]	103.000	JPY	1.332.557	1.247.158	0,03
Isuzu Motors Ltd	88.000	JPY	1.046.329	1.167.192	0,02
ITOCHU Corp	102.000	JPY	2.815.512	4.908.859	0,10
Japan Exchange Group Inc	108.900	JPY	918.184	1.184.429	0,02
Japan Post Bank Co Ltd	139.900	JPY	1.103.136	1.284.758	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	162.100	JPY	1.339.086	1.484.645	0,03
Japan Tobacco Inc[4]	96.800	JPY	1.954.522	2.426.852	0,05
JFE Holdings Inc	74.500	JPY	1.087.083	814.633	0,02
Kajima Corp	73.200	JPY	1.002.593	1.295.872	0,03
Kansai Electric Power Co Inc	90.300	JPY	1.050.495	972.974	0,02
Kao Corp	42.900	JPY	2.304.787	1.683.953	0,03
KDDI Corp	124.600	JPY	3.272.510	3.860.367	0,08
Keyence Corp	15.200	JPY	5.156.552	6.036.504	0,12
Kikkoman Corp	78.800	JPY	904.800	853.420	0,02
Kirin Holdings Co Ltd[5]	74.600	JPY	1.272.760	939.266	0,02
Komatsu Ltd	91.300	JPY	2.068.652	2.440.438	0,05
Kubota Corp[6]	110.000	JPY	1.676.115	1.243.032	0,03
Kyocera Corp	140.500	JPY	1.756.682	1.360.199	0,03
Lasertec Corp[7]	6.000	JPY	738.759	559.853	0,01
Marubeni Corp	156.800	JPY	1.520.435	2.305.185	0,05
Mitsui & Co Ltd	224.000	JPY	2.739.874	4.557.377	0,09
Mitsui OSK Lines Ltd	52.500	JPY	1.372.942	1.776.892	0,04
Mizuho Financial Group Inc	256.010	JPY	3.741.480	6.092.733	0,13
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	116.800	JPY	1.424.959	2.475.391	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	160.000	JPY	3.052.333	2.516.418	0,05

[1] 45.200 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 83.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 87.850 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[4] 91.500 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[5] 65.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[6] 70.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[7] 5.690 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPAN (cont.)					
NEC Corp	26.400	JPY	1.371.128	2.225.696	0,05
NIDEC CORP	83.800	JPY	2.688.468	1.470.137	0,03
Nintendo Co Ltd	93.700	JPY	3.899.653	5.333.912	0,11
Nippon Steel Corp	80.300	JPY	1.449.178	1.570.086	0,03
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.525.700	JPY	2.381.650	2.452.147	0,05
Nippon Yusen KK	45.200	JPY	1.132.204	1.464.549	0,03
Nitori Holdings Co Ltd	8.800	JPY	1.115.502	1.007.673	0,02
Nitto Denko Corp	99.400	JPY	1.241.134	1.636.925	0,03
Nomura Holdings Inc	347.500	JPY	1.626.839	1.988.622	0,04
Nomura Research Institute Ltd	49.500	JPY	1.275.399	1.417.117	0,03
NTT Data Group Corp	76.600	JPY	976.795	1.426.196	0,03
Obayashi Corp	159.400	JPY	1.408.560	2.050.054	0,04
Olympus Corp	129.500	JPY	1.845.948	1.886.329	0,04
Omron Corp	33.600	JPY	1.723.551	1.105.209	0,02
Oriental Land Co Ltd	114.700	JPY	2.950.522	2.411.855	0,05
ORIX Corp	102.200	JPY	1.497.724	2.140.219	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd	38.900	JPY	1.449.575	2.055.681	0,04
Pan Pacific International Holdings Corp	46.600	JPY	1.005.066	1.235.877	0,03
Panasonic Holdings Corp	199.200	JPY	1.785.577	2.011.104	0,04
Rakuten Group Inc[1]	246.500	JPY	958.428	1.300.970	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	116.300	JPY	4.435.169	7.964.665	0,16
Renesas Electronics Corp	108.500	JPY	1.543.390	1.364.424	0,03
Resona Holdings Inc	312.800	JPY	1.536.567	2.199.836	0,05
SBI Holdings Inc	46.900	JPY	1.081.549	1.147.577	0,02
SCREEN Holdings Co Ltd	11.400	JPY	1.117.795	664.781	0,01
Secom Co Ltd	55.900	JPY	1.850.304	1.844.221	0,04
Sekisui House Ltd	85.100	JPY	1.482.337	1.977.693	0,04
Seven & i Holdings Co Ltd	193.300	JPY	2.190.829	2.954.033	0,06
Shimano Inc	7.500	JPY	1.205.212	985.779	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	165.300	JPY	4.720.614	5.379.335	0,11
Shionogi & Co Ltd	84.700	JPY	1.301.001	1.154.911	0,02
Shiseido Co Ltd	48.600	JPY	1.982.950	832.153	0,02
Shizuoka Financial Group Inc	141.900	JPY	999.400	1.120.016	0,02
SMC Corp	5.600	JPY	2.462.586	2.139.668	0,04
SoftBank Corp	2.806.100	JPY	3.176.106	3.429.617	0,07
SoftBank Group Corp	92.800	JPY	4.404.123	5.237.631	0,11
Sompo Holdings Inc	81.900	JPY	1.097.875	2.072.924	0,04
Sony Group Corp	506.800	JPY	7.252.962	10.491.687	0,22
Subaru Corp	67.600	JPY	1.254.181	1.171.811	0,02
Sumitomo Corp	126.400	JPY	1.977.144	2.662.537	0,05
Sumitomo Electric Industries Ltd	100.500	JPY	1.216.388	1.762.186	0,04
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	33.700	JPY	1.043.330	748.179	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	352.200	JPY	4.719.784	8.146.043	0,17
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	104.300	JPY	1.718.211	2.366.212	0,05
Suzuki Motor Corp	150.200	JPY	1.458.049	1.652.079	0,03
T&D Holdings Inc	66.400	JPY	994.810	1.185.487	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	127.800	JPY	3.705.612	3.283.362	0,07
TDK Corp	239.700	JPY	1.920.722	3.052.603	0,06
Terumo Corp	109.800	JPY	1.635.034	2.065.928	0,04
TIS Inc	45.700	JPY	937.196	1.049.414	0,02

[1] 233.770 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPAN (cont.)					
Tokio Marine Holdings Inc	133.300	JPY	2.528.663	4.691.815	0,10
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	182.300	JPY	1.020.691	532.094	0,01
Tokyo Electron Ltd	41.900	JPY	6.016.160	6.226.842	0,13
Tokyo Gas Co Ltd	43.100	JPY	921.553	1.157.355	0,02
Tokyu Corp	95.600	JPY	1.104.496	991.604	0,02
Toyota Industries Corp	12.000	JPY	921.429	948.634	0,02
Toyota Motor Corp	871.200	JPY	12.949.577	16.841.637	0,35
Toyota Tsusho Corp	83.600	JPY	1.035.555	1.452.758	0,03
Trend Micro Inc[1]	19.600	JPY	927.204	1.031.793	0,02
Unicharm Corp	134.100	JPY	1.456.128	1.073.283	0,02
West Japan Railway Co	92.100	JPY	1.878.328	1.582.923	0,03
Yaskawa Electric Corp	38.900	JPY	1.283.467	972.146	0,02
Total Japón			**244.523.529**	**292.469.098**	**6,00**
PAÍSES BAJOS					
LyondellBasell Industries NV	36.951	USD	2.719.691	2.650.266	0,05
Stellantis NV	51.725	EUR	682.204	651.218	0,01
Total Países Bajos			**3.401.895**	**3.301.484**	**0,06**
SINGAPUR					
BOC Aviation Ltd	182.900	HKD	1.415.173	1.372.253	0,03
Total Singapur			**1.415.173**	**1.372.253**	**0,03**
SUDÁFRICA					
Kumba Iron Ore Ltd	49.880	ZAR	934.125	832.825	0,02
Total Sudáfrica			**934.125**	**832.825**	**0,02**
SUIZA					
Swiss Re AG	112.686	CHF	15.683.773	15.754.534	0,32
UBS Group AG	203.528	CHF	6.197.236	6.014.171	0,12
Total Suiza			**21.881.009**	**21.768.705**	**0,44**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	101.330	USD	8.649.176	12.632.245	0,26
AbbVie Inc	96.614	USD	14.922.459	16.579.727	0,34
Alphabet Inc	59.885	USD	7.019.654	10.947.591	0,23
Alphabet Inc Shs C	318.451	USD	47.462.047	58.566.691	1,21
Altria Group Inc	705.855	USD	33.773.898	35.643.803	0,73
Amazon.com Inc	163.335	USD	35.482.824	34.605.568	0,71
American International Group Inc	208.275	USD	12.358.179	14.642.607	0,30
Apple Inc	790.939	USD	153.906.575	191.276.624	3,94
Applied Materials Inc	4.811	USD	643.939	755.590	0,02
AT&T Inc	1.328.816	USD	24.889.811	29.219.836	0,60
Atmos Energy Corp	9.472	USD	1.273.454	1.273.941	0,03

[1] 17.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Ball Corp	206.130	USD	10.600.359	10.974.357	0,23
Bank of America Corp	155.296	USD	6.804.891	6.591.269	0,14
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	123.850	USD	8.297.005	10.686.622	0,22
Bristol-Myers Squibb Co	271.416	USD	12.170.728	14.825.001	0,31
Broadcom Inc	147.693	USD	17.834.549	33.067.257	0,68
Caterpillar Inc	8.097	USD	3.040.046	2.836.570	0,06
CF Industries Holdings Inc	58.668	USD	4.993.435	4.833.949	0,10
Charles Schwab Corp	173.972	USD	11.049.881	12.434.252	0,26
Charter Communications Inc	2.500	USD	889.592	827.547	0,02
Cheniere Energy Inc	80.010	USD	13.718.009	16.602.365	0,34
Chevron Corp	166.717	USD	25.226.348	23.319.450	0,48
Cisco Systems Inc	301.631	USD	13.612.002	17.244.380	0,36
Clorox Co	85.151	USD	11.517.971	13.355.262	0,28
CMS Energy Corp	176.690	USD	9.538.953	11.372.659	0,23
Comcast Corp	22.969	USD	857.920	832.474	0,02
ConocoPhillips	160.987	USD	17.072.242	15.417.751	0,32
Consolidated Edison Inc	19.082	USD	1.712.090	1.644.314	0,03
Constellation Brands Inc	55.277	USD	12.822.279	11.797.409	0,24
Constellation Energy Corp	8.158	USD	1.839.761	1.762.459	0,04
Crown Castle Inc	78.214	USD	7.533.353	6.855.338	0,14
CSX Corp	38.167	USD	1.234.995	1.189.425	0,02
Dominion Energy Inc	180.392	USD	9.461.320	9.382.823	0,19
Duke Energy Corp	89.493	USD	9.196.084	9.311.420	0,19
Eli Lilly & Co	40.054	USD	29.269.131	29.861.601	0,62
Emerson Electric Co	124.329	USD	12.855.405	14.879.858	0,31
Entergy Corp	49.836	USD	3.534.867	3.649.025	0,08
EOG Resources Inc	282.200	USD	32.627.348	33.406.157	0,69
Evergy Inc	197.080	USD	11.711.743	11.714.412	0,24
Exelon Corp	683.063	USD	24.272.942	24.829.060	0,51
Exxon Mobil Corp	269.852	USD	28.561.512	28.032.815	0,58
Fastenal Co	139.697	USD	8.989.564	9.701.218	0,20
FMC Corp	196.024	USD	11.831.932	9.202.054	0,19
Freeport-McMoRan Inc	103.677	USD	4.267.995	3.812.670	0,08
General Dynamics Corp	71.185	USD	18.714.351	18.113.506	0,37
General Electric Co	47.247	USD	7.722.596	7.610.166	0,16
General Mills Inc	173.297	USD	10.564.884	10.672.284	0,22
Gilead Sciences Inc	101.011	USD	8.839.253	9.010.513	0,19
Hasbro Inc	173.233	USD	9.080.162	9.353.411	0,19
Home Depot Inc	10.285	USD	4.155.624	3.863.604	0,08
Howmet Aerospace Inc	61.620	USD	6.723.646	6.508.334	0,13
Illinois Tool Works Inc	27.072	USD	7.067.028	6.629.045	0,14
Interactive Brokers Group Inc	59.356	USD	5.580.116	10.126.919	0,21
Invitation Homes Inc	347.437	USD	11.479.029	10.726.761	0,22
Johnson & Johnson	82.781	USD	12.282.392	11.561.360	0,24
JPMorgan Chase & Co	144.922	USD	33.507.672	33.548.288	0,69
Kinder Morgan Inc	438.812	USD	8.944.839	11.611.249	0,24
Lithia Motors Inc	33.968	USD	9.674.802	11.724.947	0,24
McDonald's Corp	73.398	USD	19.153.470	20.547.896	0,42
Merck & Co Inc	116.864	USD	12.011.681	11.227.070	0,23

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	16.698	USD	5.888.290	9.441.667	0,18
Mettler-Toledo International Inc	9.199	USD	11.965.265	10.870.722	0,22
Micron Technology Inc	145.628	USD	9.241.039	11.835.879	0,24
Microsoft Corp	128.347	USD	50.617.318	52.243.612	1,08
Mid-America Apartment Communities Inc	80.295	USD	12.152.763	11.985.706	0,25
MSCI Inc	5.593	USD	3.366.107	3.240.807	0,07
Netflix Inc	1.323	USD	1.156.394	1.138.789	0,02
Newmont Corp	212.224	USD	8.415.421	7.628.177	0,16
NextEra Energy Inc	192.007	USD	12.765.455	13.293.078	0,27
NVIDIA Corp	1.568.100	USD	153.469.751	203.360.839	4,19
Old Dominion Freight Line Inc	16.897	USD	3.082.668	2.878.446	0,06
ON Semiconductor Corp	180.131	USD	11.370.024	10.967.899	0,23
PPL Corp	196.448	USD	6.131.040	6.158.090	0,13
Public Service Enterprise Group Inc	11.549	USD	949.275	942.323	0,02
QUALCOMM Inc	48.598	USD	7.311.445	7.209.681	0,15
Reinsurance Group of America Inc	72.217	USD	11.272.020	14.898.810	0,31
Robert Half Inc	196.440	USD	13.648.561	13.366.646	0,28
RTX Corp	90.128	USD	10.086.279	10.072.054	0,21
Southern Co	108.591	USD	8.695.250	8.632.749	0,18
Tesla Inc[1]	91.346	USD	24.618.850	35.624.499	0,73
Texas Instruments Inc	36.597	USD	6.592.981	6.627.043	0,14
Texas Pacific Land Corp	775	USD	670.726	827.734	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc	26.102	USD	12.345.768	13.113.514	0,27
TransDigm Group Inc	594	USD	711.524	726.957	0,01
Travelers Cos Inc	61.609	USD	14.470.077	14.332.199	0,30
Union Pacific Corp	61.546	USD	13.825.245	13.553.790	0,28
United Parcel Service Inc	53.762	USD	6.622.258	6.546.971	0,12
UnitedHealth Group Inc	24.834	USD	13.449.299	12.131.847	0,25
Verizon Communications Inc	291.419	USD	11.789.257	11.254.318	0,23
Vistra Corp	7.345	USD	1.015.092	977.938	0,02
Walmart Inc	9.208	USD	832.047	803.421	0,02
Walt Disney Co	166.591	USD	15.016.306	17.913.962	0,37
Wells Fargo & Co	258.092	USD	11.326.073	17.506.888	0,36
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	59.850	USD	5.717.566	10.957.954	0,23
Yum! Brands Inc	41.170	USD	5.427.852	5.334.010	0,11
Zoetis Inc	61.016	USD	9.322.526	9.600.518	0,20
Total Estados Unidos de América			**1.400.167.625**	**1.583.232.336**	**32,65**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**1.768.495.628**	**1.999.970.447**	**41,19**

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[2]	2.159.841	EUR	71.317.950	70.920.539	1,46
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF[2]	1.003.710	USD	97.031.511	93.052.786	1,92
Total Irlanda			**168.349.461**	**163.973.325**	**3,38**

[1] 39.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]ETF.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
LUXEMBURGO					
Amundi Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF[1]	2.298.028	EUR	72.514.365	78.029.541	1,61
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund – Z[2]	4.305.077	EUR	503.915.640	678.394.052	13,98
Total Luxemburgo			**576.430.005**	**756.423.593**	**15,59**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**744.779.466**	**920.396.918**	**18,97**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**2.513.275.094**	**2.920.367.365**	**60,16**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund[2]	3.795.159	EUR	167.696.573	168.884.587	3,48
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund[2]	4.339.326	EUR	213.470.902	231.372.838	4,77
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z[2]	4.704.098	EUR	412.296.877	513.028.913	10,57
Morgan Stanley Investment Funds - Global Insight Fund[2]	1.336.906	EUR	97.603.074	114.546.096	2,36
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund[2]	6.292.881	EUR	333.053.478	417.910.222	8,61
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund[2]	4.345.527	EUR	147.749.118	191.550.842	3,95
Morgan Stanley Investment Funds - Sustainable Emerging Markets Equity Fund[2]	3.295.406	EUR	87.899.514	102.355.322	2,11
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund[2]	770.710	EUR	82.689.220	115.136.344	2,37
Total Luxemburgo			**1.542.458.756**	**1.854.785.164**	**38,22**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**1.542.458.756**	**1.854.785.164**	**38,22**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**1.542.458.756**	**1.854.785.164**	**38,22**
C) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 19/02/2025[3]	25.839.796	EUR	25.718.277	25.749.874	0,53
Total Alemania			**25.718.277**	**25.749.874**	**0,53**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**25.718.277**	**25.749.874**	**0,53**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**25.718.277**	**25.749.874**	**0,53**
INVERSIONES TOTALES			**4.081.452.127**	**4.800.902.403**	**98,91**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**52.934.393**	**1,09**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**4.853.836.796**	**100,00**

[1]ETF.
[2] OICVM.
[3] 24.547.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	2.920.367.365	59,37
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.854.785.164	37,70
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	25.749.874	0,52
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	255.845	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	112.292.651	2,28
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	288	-
OTROS ACTIVOS	5.874.401	0,12
TOTAL	**4.919.325.588**	**100,00**

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	57,19
Semiconductores para electrónica	6,53
Equipos de oficina y ordenadores	5,37
Software para Internet	2,91
Petróleo	2,91
Sociedades de cartera y financieras	2,46
Servicios públicos	1,75
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,65
Industria del automóvil	1,59
Bancos e instituciones financieras	1,49
Seguros	1,28
Difusión de noticias	1,22
Inmobiliarias	1,15
Distribución comercial	1,09
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,05
Bienes de consumo	0,99
Mecánica y maquinaria	0,82
Biotecnología	0,81
Electrónica y equipos electrónicos	0,75
Transporte	0,70
Metales preciosos	0,61
Tecnología aeroespacial	0,59
Ocio	0,58
Artes gráficas y edición	0,55
Grupos industriales privados	0,54
Estados, provincias y municipios	0,53
Químicas	0,41
Construcción y auxiliar de la construcción	0,27
Alimentación y destilerías	0,26
Formación sanitaria y servicios sociales	0,25
Industria del embalaje y de contenedores	0,23
Metales no ferrosos	0,15
Minería e industrias pesadas	0,12
Otros servicios	0,04
Fotografía y óptica	0,04
Neumáticos y caucho	0,03
INVERSIONES TOTALES	**98,91**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,09**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund[1]	200.209	EUR	19.757.424	21.990.924	14,23
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[2,3]	429.734	USD	12.068.380	14.168.149	9,17
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF[3]	204.362	USD	7.495.446	9.883.582	6,40
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF[3]	307.636	USD	13.039.474	12.768.899	8,26
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF[3]	2.674.346	USD	14.019.295	15.942.770	10,32
Total Irlanda			**66.380.019**	**74.754.324**	**48,38**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**66.380.019**	**74.754.324**	**48,38**
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	7.000.000	USD	6.337.694	6.436.806	4,16
Total Estados Unidos de América			**6.337.694**	**6.436.806**	**4,16**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**6.337.694**	**6.436.806**	**4,16**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**72.717.713**	**81.191.130**	**52,54**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund[1]	144.866	USD	15.512.255	17.271.606	11,18
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund[1]	1.038.276	EUR	12.342.372	13.705.248	8,87
Total Irlanda			**27.854.627**	**30.976.854**	**20,05**
LUXEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund[1]	41.278	USD	3.763.361	3.158.755	2,04
Redwheel Global Emerging Markets Fund[1]	101.799	EUR	10.630.843	10.649.215	6,89
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities[1]	58.373	EUR	23.465.610	27.382.720	17,72
Total Luxemburgo			**37.859.814**	**41.190.690**	**26,65**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**65.714.441**	**72.167.544**	**46,70**

[1] OICVM.
[2] 180.793 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] ETF.

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**65.714.441**	**72.167.544**	**46,70**
INVERSIONES TOTALES			**138.432.154**	**153.358.674**	**99,24**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**1.173.955**	**0,76**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**154.532.629**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	81.191.130	51,85
OTROS VALORES MOBILIARIOS	72.167.544	46,09
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	723.025	0,46
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.159.008	0,74
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	650.000	0,42
OTROS ACTIVOS	690.738	0,44
TOTAL	**156.581.445**	**100,00**

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	95,08
Estados, provincias y municipios	4,16
INVERSIONES TOTALES	**99,24**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,76**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	25.878	AUD	702.994	611.960	0,04
Fortescue Ltd	27.962	AUD	312.247	305.124	0,02
Pro Medicus Ltd	5.892	AUD	560.407	881.164	0,06
QBE Insurance Group Ltd	94.483	AUD	941.228	1.084.678	0,07
Total Australia			**2.516.876**	**2.882.926**	**0,19**
AUSTRIA					
Verbund AG	9.617	EUR	721.647	673.190	0,04
Total Austria			**721.647**	**673.190**	**0,04**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	12.866	USD	952.256	1.147.441	0,07
Everest Group Ltd	3.018	USD	1.036.405	1.056.402	0,07
Hongkong Land Holdings Ltd	67.500	USD	221.661	290.077	0,02
Total Bermudas			**2.210.322**	**2.493.920**	**0,16**
CANADÁ					
Air Canada	25.161	CAD	293.453	376.083	0,02
Constellation Software Inc	308	CAD	535.014	919.273	0,06
Dollarama Inc	11.957	CAD	1.128.622	1.126.286	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	235	CAD	279.525	315.594	0,02
Kinross Gold Corp	49.794	CAD	456.743	446.364	0,03
Manulife Financial Corp	8.863	CAD	261.251	262.809	0,02
Quebecor Inc	14.878	CAD	348.286	314.692	0,02
Suncor Energy Inc	33.525	CAD	1.099.206	1.155.052	0,08
Total Canadá			**4.402.100**	**4.916.153**	**0,32**
ISLAS CAIMÁN					
Sea Ltd	6.066	USD	350.090	621.538	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	116.344	HKD	300.753	287.254	0,02
Total Islas Caimán			**650.843**	**908.792**	**0,06**
CURAZAO					
Schlumberger NV	39.378	USD	1.665.600	1.457.994	0,09
Total Curazao			**1.665.600**	**1.457.994**	**0,09**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
DINAMARCA					
Carlsberg AS	10.357	DKK	1.049.575	958.305	0,06
DSV A/S	6.947	DKK	1.185.131	1.424.379	0,09
Genmab A/S	7.336	DKK	1.757.057	1.468.232	0,10
Novo Nordisk A/S	35.460	DKK	3.080.613	2.968.132	0,19
ROCKWOOL A/S	980	DKK	308.148	335.373	0,02
Total Dinamarca			**7.380.524**	**7.154.421**	**0,46**
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	99.754	SEK	1.093.291	1.048.851	0,07
Total Finlandia			**1.093.291**	**1.048.851**	**0,07**
FRANCIA					
AXA SA	21.097	EUR	680.648	724.049	0,05
BNP Paribas SA	12.907	EUR	718.683	764.353	0,05
Capgemini SE	9.170	EUR	1.503.640	1.450.236	0,09
Carrefour SA	52.507	EUR	775.320	720.921	0,05
Cie de Saint-Gobain SA	2.495	EUR	214.177	213.822	0,01
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	9.662	EUR	306.393	307.252	0,02
Danone SA	1.728	EUR	111.824	112.527	0,01
Dassault Aviation SA	5.674	EUR	1.080.369	1.118.913	0,07
Eiffage SA	21.643	EUR	2.135.455	1.833.595	0,12
Engie SA	57.080	EUR	866.699	873.895	0,06
Hermes International SCA	506	EUR	1.069.128	1.174.932	0,08
Klepierre SA	12.009	EUR	348.271	333.850	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.943	EUR	1.226.765	1.234.777	0,08
Pernod Ricard SA	4.856	EUR	526.857	529.304	0,03
Sanofi SA	9.390	EUR	871.746	880.219	0,06
Schneider Electric SE	1.011	EUR	242.832	243.550	0,02
Societe Generale SA	12.784	EUR	284.650	347.213	0,02
Teleperformance SE	11.740	EUR	1.015.088	975.829	0,06
TotalEnergies SE	27.129	EUR	1.681.973	1.447.875	0,09
Vinci SA	16.365	EUR	1.854.164	1.632.245	0,11
Total Francia			**17.514.682**	**16.919.357**	**1,10**
ALEMANIA					
Allianz SE	5.062	EUR	1.342.210	1.497.846	0,10
Bayerische Motoren Werke AG	9.971	EUR	787.667	787.510	0,05
CTS Eventim AG & Co KGaA	8.220	EUR	669.609	671.163	0,04
Deutsche Boerse AG	3.511	EUR	677.837	780.846	0,05
Deutsche Post AG	12.674	EUR	430.770	430.663	0,03
Deutsche Telekom AG	8.363	EUR	196.723	241.607	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	745	EUR	362.998	362.890	0,02
RWE AG	78.783	EUR	2.756.547	2.271.314	0,15
SAP SE	785	EUR	185.551	185.496	0,01
Siemens AG	3.309	EUR	624.132	623.945	0,04
Total Alemania			**8.034.044**	**7.853.280**	**0,51**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
HONG KONG					
AIA Group Ltd	46.569	USD	1.352.089	1.296.107	0,08
BOC Hong Kong Holdings Ltd	254.139	HKD	752.346	788.288	0,05
Link REIT	72.672	HKD	298.443	296.788	0,02
Total Hong Kong			**2.402.878**	**2.381.183**	**0,15**
IRLANDA					
Accenture Plc	3.868	USD	1.112.183	1.314.074	0,09
AIB Group Plc	130.376	EUR	556.950	694.904	0,05
Allegion Plc	2.352	USD	250.304	296.822	0,02
Johnson Controls International Plc	2.807	USD	214.031	213.961	0,01
Linde Plc	3.306	USD	1.075.671	1.336.671	0,09
Medtronic Plc	2.896	USD	222.129	223.402	0,01
Smurfit WestRock Plc	6.482	USD	250.221	337.152	0,02
Total Irlanda			**3.681.489**	**4.416.986**	**0,29**
ITALIA					
Enel SpA	168.426	EUR	1.110.582	1.159.781	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	51.782	EUR	732.984	869.420	0,06
Generali	13.691	EUR	373.839	373.354	0,02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	31.171	EUR	315.246	305.943	0,02
UniCredit SpA	36.900	EUR	1.333.607	1.421.573	0,09
Total Italia			**3.866.258**	**4.130.071**	**0,27**
JAPÓN					
ANA Holdings Inc	26.500	JPY	468.298	466.610	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	156.200	JPY	1.717.219	1.590.418	0,10
Central Japan Railway Co	57.100	JPY	1.099.227	1.040.324	0,07
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	13.100	JPY	351.173	563.398	0,04
Daifuku Co Ltd	30.400	JPY	610.700	616.446	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	11.400	JPY	337.013	304.861	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	7.000	JPY	702.045	755.964	0,05
Hoya Corp	6.200	JPY	605.770	754.907	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	120.300	JPY	769.899	765.462	0,05
Japan Airlines Co Ltd	35.800	JPY	526.098	548.310	0,04
JFE Holdings Inc	29.400	JPY	341.156	321.479	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	59.100	JPY	794.288	636.797	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd[1]	38.800	JPY	439.162	537.514	0,03
KDDI Corp	9.800	JPY	285.558	303.624	0,02
Keyence Corp	800	JPY	311.433	317.711	0,02
Kobe Bussan Co Ltd	21.400	JPY	473.664	452.356	0,03
Lasertec Corp	3.500	JPY	754.651	326.581	0,02
MonotaRO Co Ltd[2]	35.700	JPY	353.381	586.155	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	24.600	JPY	510.765	521.358	0,03
NIDEC CORP	70.600	JPY	1.312.121	1.238.564	0,08
Nippon Steel Corp	59.100	JPY	1.157.182	1.155.568	0,08

[1] 38.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 30.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPAN (cont.)					
Ono Pharmaceutical Co Ltd	44.800	JPY	577.802	449.957	0,03
Oracle Corp Japan	7.700	JPY	712.454	717.058	0,05
Oriental Land Co Ltd	36.700	JPY	852.485	771.709	0,05
SBI Holdings Inc	31.300	JPY	680.370	765.867	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	19.600	JPY	295.679	326.989	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.400	JPY	807.027	956.760	0,06
Shiseido Co Ltd[1]	64.500	JPY	1.326.654	1.104.400	0,07
Sony Group Corp	105.100	JPY	1.787.215	2.175.762	0,14
Subaru Corp	47.000	JPY	812.901	814.721	0,05
Toyota Motor Corp	80.800	JPY	1.322.584	1.561.988	0,10
Unicharm Corp	129.300	JPY	1.056.026	1.034.866	0,07
Total Japón			**24.152.000**	**24.484.484**	**1,59**
JERSEY					
Glencore Plc	299.496	GBP	1.273.745	1.280.120	0,08
Total Jersey			**1.273.745**	**1.280.120**	**0,08**
LUXEMBURGO					
InPost SA	25.008	EUR	413.762	412.882	0,03
Spotify Technology SA	1.268	USD	578.439	547.830	0,04
Tenaris SA	56.269	EUR	923.138	1.016.781	0,07
Total Luxemburgo			**1.915.339**	**1.977.493**	**0,14**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	50.466	EUR	763.950	751.439	0,05
ASML Holding NV	5.564	EUR	3.565.268	3.776.287	0,25
EXOR NV	4.206	EUR	340.668	372.441	0,02
Heineken NV	14.378	EUR	1.135.058	987.769	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7.134	EUR	222.993	224.650	0,01
Koninklijke KPN NV	69.127	EUR	241.647	242.981	0,02
NN Group NV	10.582	EUR	414.150	445.185	0,03
NXP Semiconductors NV	1.370	USD	296.347	274.992	0,02
Stellantis NV	142.959	EUR	2.317.222	1.799.854	0,12
Wolters Kluwer NV	5.178	EUR	795.977	830.551	0,05
Total Países Bajos			**10.093.280**	**9.706.149**	**0,63**
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	8.749	AUD	716.320	881.777	0,06
Total Nueva Zelanda			**716.320**	**881.777**	**0,06**
NORUEGA					
Aker BP ASA	24.655	NOK	522.139	464.777	0,03
DNB Bank ASA	43.301	NOK	747.299	835.424	0,05
Equinor ASA	9.678	NOK	216.918	218.404	0,01
Total Noruega			**1.486.356**	**1.518.605**	**0,09**

[1] 11.188 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SINGAPUR					
CapitaLand Investment Ltd	250.100	SGD	463.049	463.860	0,03
Sembcorp Industries Ltd	92.300	SGD	354.235	360.672	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	179.000	SGD	311.000	378.875	0,02
Total Singapur			**1.128.284**	**1.203.407**	**0,07**
ESPAÑA					
Aena SME SA	2.095	EUR	425.317	413.553	0,03
Iberdrola SA	30.498	EUR	403.918	405.623	0,03
Total España			**829.235**	**819.176**	**0,06**
SUECIA					
Evolution AB	9.587	SEK	963.005	714.575	0,05
Industrivarden AB	10.761	SEK	335.350	328.337	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	70.216	SEK	932.163	929.444	0,06
Svenska Handelsbanken AB	50.284	SEK	520.712	501.896	0,03
Swedbank AB	44.320	SEK	805.618	845.612	0,06
Volvo AB	19.129	SEK	447.934	449.072	0,03
Total Suecia			**4.004.782**	**3.768.936**	**0,25**
SUIZA					
ABB Ltd	22.842	CHF	747.085	1.194.406	0,08
Bunge Global SA	7.339	USD	737.928	551.116	0,04
Chubb Ltd	5.445	USD	1.028.373	1.452.876	0,09
Cie Financiere Richemont SA	2.620	CHF	384.665	385.006	0,03
Holcim AG	6.434	CHF	598.366	598.957	0,04
Nestle SA	33.375	CHF	3.080.837	2.663.109	0,17
Novartis AG	21.928	CHF	1.909.785	2.072.642	0,13
Roche Holding AG	6.644	CHF	1.827.348	1.808.932	0,12
SGS SA	2.122	CHF	205.320	205.502	0,01
Swiss Re AG	14.352	CHF	1.619.357	2.006.541	0,13
Swisscom AG	453	CHF	243.319	243.535	0,02
Total Suiza			**12.382.383**	**13.182.622**	**0,86**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	40.634	GBP	1.173.732	1.751.541	0,11
Anglo American Plc	19.584	GBP	555.034	559.940	0,04
AstraZeneca Plc	5.916	GBP	747.072	749.005	0,05
Auto Trader Group Plc	78.929	GBP	731.805	757.012	0,05
BAE Systems Plc	16.179	GBP	224.775	224.738	0,01
British American Tobacco Plc	16.326	GBP	569.516	568.676	0,04
Centrica Plc	471.547	GBP	763.279	761.946	0,05
Diageo Plc	6.732	GBP	205.353	206.606	0,01
HSBC Holdings Plc	235.515	GBP	1.693.364	2.236.903	0,15
Imperial Brands Plc	6.066	GBP	187.751	187.304	0,01

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
National Grid Plc	138.975	GBP	1.588.396	1.596.810	0,10
NatWest Group Plc	192.127	GBP	621.848	934.363	0,06
Next Plc	4.932	GBP	505.776	566.563	0,04
Prudential Plc	55.023	GBP	577.976	423.913	0,03
Reckitt Benckiser Group Plc	11.920	GBP	695.177	696.764	0,05
RELX Plc	27.585	GBP	815.392	1.210.746	0,08
Rio Tinto Plc	23.958	GBP	1.361.031	1.368.553	0,09
Rolls-Royce Holdings Plc	244.500	GBP	798.740	1.681.430	0,11
Royalty Pharma Plc	45.326	USD	1.274.110	1.116.626	0,07
Schroders Plc	185.926	GBP	744.711	727.682	0,05
Shell Plc	11.308	EUR	336.514	340.541	0,02
Shell Plc	40.148	GBP	1.074.411	1.202.285	0,08
Tate & Lyle Plc	119.798	GBP	874.311	941.069	0,06
Tesco Plc	137.587	GBP	610.280	612.875	0,04
Unilever Plc	7.970	GBP	438.534	438.401	0,03
Vodafone Group Plc	1.285.733	GBP	1.057.734	1.062.098	0,07
Wise Plc	40.206	GBP	339.460	518.371	0,03
Total Reino Unido			**20.566.082**	**23.442.761**	**1,53**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	2.093	USD	260.382	260.923	0,02
AbbVie Inc	16.921	USD	2.517.473	2.903.778	0,19
Adobe Inc	3.638	USD	1.442.956	1.562.285	0,10
Aflac Inc	2.729	USD	270.731	272.610	0,02
Agilent Technologies Inc	7.609	USD	889.124	987.149	0,06
Air Products and Chemicals Inc	2.792	USD	776.504	782.030	0,05
Airbnb Inc	4.108	USD	509.156	521.325	0,03
Alphabet Inc	28.501	USD	3.326.338	5.210.275	0,34
Alphabet Inc Shs C	28.170	USD	3.316.044	5.180.778	0,34
Altria Group Inc	31.856	USD	1.273.102	1.608.643	0,10
Amazon.com Inc	36.681	USD	4.787.583	7.771.554	0,51
American Express Co	7.112	USD	1.260.614	2.038.407	0,13
American International Group Inc	4.109	USD	229.679	288.880	0,02
Ameriprise Financial Inc	2.802	USD	970.491	1.440.723	0,09
Amgen Inc	1.297	USD	323.997	326.461	0,02
Annaly Capital Management Inc	42.163	USD	778.968	745.131	0,05
APA Corp	27.572	USD	705.257	614.812	0,04
Apollo Global Management Inc	9.783	USD	995.602	1.560.367	0,10
Apple Inc	77.814	USD	12.887.810	18.818.137	1,22
Applied Materials Inc	7.602	USD	918.502	1.193.929	0,08
Archer-Daniels-Midland Co	21.948	USD	1.278.944	1.070.800	0,07
Arista Networks Inc	12.379	USD	1.069.768	1.321.343	0,09
Automatic Data Processing Inc	6.362	USD	1.769.418	1.798.501	0,12
Bank of America Corp	11.195	USD	473.662	475.152	0,03
Bank of New York Mellon Corp	7.278	USD	540.706	539.999	0,04
Berkshire Hathaway Inc	4.207	USD	1.339.135	1.841.574	0,12
BlackRock Funding Inc	466	USD	351.938	461.324	0,03
Blackstone Inc	3.468	USD	574.832	577.453	0,04
Booking Holdings Inc	289	USD	1.218.881	1.386.647	0,09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	2.573	USD	359.851	319.792	0,02
Broadcom Inc	9.022	USD	743.578	2.019.952	0,13
Builders FirstSource Inc	5.940	USD	782.402	819.898	0,05

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cardinal Health Inc	3.200	USD	340.148	365.489	0,02
Carlisle Cos Inc	2.539	USD	722.129	904.379	0,06
Caterpillar Inc	5.428	USD	1.290.193	1.901.556	0,12
Cencora Inc	6.320	USD	1.207.724	1.371.297	0,09
CF Industries Holdings Inc	4.593	USD	354.025	378.440	0,02
Chevron Corp	17.423	USD	2.540.675	2.437.033	0,16
Chipotle Mexican Grill Inc	21.051	USD	743.758	1.225.857	0,08
Cisco Systems Inc	17.456	USD	793.243	997.967	0,06
Citigroup Inc	14.251	USD	947.940	968.738	0,06
CME Group Inc	1.542	USD	343.947	345.822	0,02
Coca-Cola Co	18.062	USD	1.035.205	1.085.988	0,07
Colgate-Palmolive Co	19.683	USD	1.697.521	1.728.037	0,11
ConocoPhillips	16.592	USD	1.571.617	1.589.019	0,10
Copart Inc	18.918	USD	688.959	1.048.483	0,07
Costco Wholesale Corp	892	USD	527.234	789.293	0,05
Crowdstrike Holdings Inc	4.130	USD	1.193.052	1.364.675	0,09
Cummins Inc	582	USD	195.347	195.930	0,01
CVS Health Corp	2.847	USD	120.539	123.420	0,01
Datadog Inc	5.625	USD	675.843	776.201	0,05
Deere & Co	1.727	USD	600.071	706.644	0,05
Delta Air Lines Inc	15.859	USD	653.189	926.576	0,06
Dexcom Inc	13.022	USD	1.326.095	978.002	0,06
DocuSign Inc	10.771	USD	502.918	935.532	0,06
DoorDash Inc	4.169	USD	701.738	675.374	0,04
DR Horton Inc	4.384	USD	444.880	591.956	0,04
Duke Energy Corp	3.147	USD	326.569	327.434	0,02
Electronic Arts Inc	3.658	USD	447.873	516.818	0,03
Eli Lilly & Co	4.442	USD	1.937.991	3.311.660	0,22
EMCOR Group Inc	1.406	USD	681.881	616.305	0,04
EOG Resources Inc	5.905	USD	639.020	699.020	0,05
Expedia Group Inc	6.144	USD	707.796	1.105.564	0,07
Exxon Mobil Corp	46.881	USD	4.604.001	4.870.100	0,32
FactSet Research Systems Inc	2.099	USD	861.211	973.547	0,06
Fortinet Inc	17.022	USD	1.026.007	1.553.103	0,10
GoDaddy Inc	5.934	USD	569.825	1.131.042	0,07
Hershey Co	6.983	USD	1.183.028	1.142.029	0,07
Home Depot Inc	10.826	USD	3.515.995	4.066.833	0,26
Host Hotels & Resorts Inc	19.695	USD	303.078	333.227	0,02
Howmet Aerospace Inc	3.735	USD	408.372	394.492	0,03
IDEXX Laboratories Inc	3.591	USD	1.460.128	1.433.764	0,09
Illinois Tool Works Inc	6.345	USD	1.504.519	1.553.682	0,10
International Business Machines Corp	4.244	USD	900.519	900.974	0,06
Intuit Inc	2.425	USD	1.011.815	1.471.861	0,10
Intuitive Surgical Inc	578	USD	159.818	291.350	0,02
Jabil Inc	5.915	USD	695.709	821.988	0,05
Johnson & Johnson	19.854	USD	2.974.909	2.772.849	0,18
JPMorgan Chase & Co	18.305	USD	2.614.421	4.237.462	0,28
Kimberly-Clark Corp	11.557	USD	1.362.761	1.462.510	0,10
Kinder Morgan Inc	8.962	USD	236.299	237.140	0,02
KLA Corp	1.900	USD	831.222	1.156.183	0,08

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Las Vegas Sands Corp	15.580	USD	731.882	772.756	0,05
Lennox International Inc	1.788	USD	1.039.665	1.052.080	0,07
Lululemon Athletica Inc	4.190	USD	1.421.367	1.547.366	0,10
Manhattan Associates Inc	1.444	USD	337.174	376.848	0,02
Markel Group Inc	673	USD	1.035.883	1.121.924	0,07
Mastercard Inc	6.958	USD	2.634.801	3.538.266	0,23
McDonald's Corp	4.109	USD	1.152.214	1.150.322	0,07
McKesson Corp	1.801	USD	750.167	991.220	0,06
MercadoLibre Inc	859	USD	1.123.886	1.410.602	0,09
Merck & Co Inc	40.726	USD	4.053.302	3.912.527	0,25
Meta Platforms Inc	11.094	USD	2.718.720	6.272.958	0,41
Mettler-Toledo International Inc	263	USD	334.219	310.795	0,02
Microsoft Corp	34.973	USD	10.503.951	14.235.750	0,93
Molina Healthcare Inc	1.281	USD	415.551	360.053	0,02
Mondelez International Inc	21.975	USD	1.339.206	1.267.568	0,08
Monolithic Power Systems Inc	2.038	USD	1.300.815	1.164.543	0,08
Monster Beverage Corp	27.959	USD	1.240.043	1.419.145	0,09
Moody's Corp	2.176	USD	994.003	994.740	0,06
Motorola Solutions Inc	1.767	USD	832.292	788.759	0,05
MSCI Inc	1.672	USD	970.116	968.823	0,06
NetApp Inc	9.339	USD	1.075.390	1.046.906	0,07
Netflix Inc	3.559	USD	1.473.400	3.063.455	0,20
Neurocrine Biosciences Inc	6.436	USD	767.154	848.396	0,06
NextEra Energy Inc	20.507	USD	1.428.545	1.419.746	0,09
NIKE Inc	18.069	USD	1.681.336	1.320.407	0,09
Norfolk Southern Corp	952	USD	214.144	215.774	0,01
NRG Energy Inc	9.668	USD	737.433	842.344	0,05
NVIDIA Corp	134.670	USD	6.801.658	17.464.832	1,14
ONEOK Inc	2.609	USD	253.322	252.963	0,02
PACCAR Inc	16.271	USD	1.561.531	1.634.485	0,11
Palantir Technologies Inc	13.692	USD	683.066	1.000.025	0,07
Paycom Software Inc	3.326	USD	569.088	658.358	0,04
PepsiCo Inc	8.218	USD	1.316.463	1.206.788	0,08
Philip Morris International Inc	721	USD	64.471	83.798	0,01
Phillips 66	2.163	USD	233.376	237.982	0,02
PNC Financial Services Group Inc	5.396	USD	1.000.863	1.004.943	0,07
Procter & Gamble Co	11.270	USD	1.698.158	1.824.640	0,12
Public Storage	2.544	USD	687.218	735.659	0,05
QUALCOMM Inc	13.498	USD	1.709.894	2.002.475	0,13
Regeneron Pharmaceuticals Inc	684	USD	462.963	470.530	0,03
ResMed Inc	2.889	USD	669.545	638.035	0,04
RPM International Inc	5.096	USD	528.877	605.614	0,04
RTX Corp	3.768	USD	435.591	421.084	0,03
Salesforce Inc	1.785	USD	577.346	576.320	0,04
Sempra	2.999	USD	252.389	254.053	0,02
ServiceNow Inc	1.838	USD	1.256.461	1.881.700	0,12
Sherwin-Williams Co	3.726	USD	1.170.084	1.223.157	0,08
Starbucks Corp	4.544	USD	396.552	400.425	0,03
Steel Dynamics Inc	3.743	USD	371.927	412.326	0,03
Synchrony Financial	17.343	USD	651.943	1.088.648	0,07
Sysco Corp	20.345	USD	1.509.533	1.502.249	0,10

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Target Corp	1.007	USD	131.020	131.459	0,01
Tesla Inc	10.958	USD	3.094.530	4.273.567	0,28
Texas Instruments Inc	4.538	USD	821.741	821.748	0,05
Texas Pacific Land Corp	443	USD	355.355	473.144	0,03
TJX Cos Inc	16.126	USD	1.900.683	1.881.393	0,12
T-Mobile US Inc	8.004	USD	1.480.702	1.706.154	0,11
Uber Technologies Inc	20.687	USD	1.370.061	1.205.060	0,08
Ulta Beauty Inc	2.413	USD	909.026	1.013.507	0,07
Union Pacific Corp	2.120	USD	465.234	466.871	0,03
United Parcel Service Inc	10.360	USD	1.247.417	1.261.609	0,08
UnitedHealth Group Inc	2.025	USD	916.699	989.248	0,06
US Bancorp	11.662	USD	542.178	538.671	0,04
Valero Energy Corp	8.066	USD	954.708	954.912	0,06
Veeva Systems Inc	5.487	USD	962.746	1.114.092	0,07
Veralto Corp	10.893	USD	1.079.644	1.071.417	0,07
VeriSign Inc	5.894	USD	959.049	1.178.003	0,08
Verizon Communications Inc	16.334	USD	610.003	630.803	0,04
Vertiv Holdings Co	12.283	USD	725.778	1.347.631	0,09
VICI Properties Inc	47.167	USD	1.360.070	1.330.515	0,09
Visa Inc	13.060	USD	2.992.886	3.985.980	0,26
Walmart Inc	3.433	USD	298.184	299.538	0,02
Williams-Sonoma Inc	2.396	USD	290.679	428.480	0,03
WW Grainger Inc	1.291	USD	1.138.652	1.314.127	0,09
Zoetis Inc	11.820	USD	1.863.229	1.859.809	0,12
Zoom Communications Inc	13.734	USD	865.358	1.082.406	0,07
Zscaler Inc	2.206	USD	362.346	384.340	0,03
Total Estados Unidos de América			**195.993.141**	**250.252.923**	**16,29**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**330.681.501**	**389.755.577**	**25,36**

2) VALORES COTIZADOS: BONOS

AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	1.800.000	AUD	982.678	897.312	0,06
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	2.090.000	AUD	1.422.349	1.274.679	0,08
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	200.000	EUR	198.998	184.506	0,01
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	750.000	USD	648.354	701.009	0,05
Total Australia			**3.252.379**	**3.057.506**	**0,20**
BÉLGICA					
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	1.000.000	EUR	998.300	1.040.390	0,07
European Union 0.4% 04/02/2037	1.980.000	EUR	1.382.990	1.472.783	0,10
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	650.000	EUR	360.334	363.487	0,02
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	400.000	EUR	399.072	399.588	0,03
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	300.000	EUR	299.199	300.342	0,02
Total Bélgica			**3.439.895**	**3.576.590**	**0,24**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CANADÁ					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	200.000	CAD	149.732	137.808	0,01
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	1.300.000	CAD	800.271	796.373	0,05
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2029	1.790.000	CAD	1.191.992	1.171.786	0,08
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/06/2033	1.450.000	CAD	939.824	943.575	0,06
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	200.000	USD	181.634	188.521	0,01
Total Canadá			**3.263.453**	**3.238.063**	**0,21**
FRANCIA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	1.800.000	EUR	1.795.392	1.780.668	0,12
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	400.000	GBP	428.382	397.232	0,03
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	1.300.000	EUR	1.102.699	1.143.363	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	650.000	EUR	634.660	422.162	0,03
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	1.490.000	EUR	1.652.440	1.205.604	0,08
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.500.000	EUR	2.541.675	2.539.875	0,17
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	27.008.624	EUR	33.332.772	30.144.325	1,96
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	400.000	EUR	398.584	336.216	0,02
Total Francia			**41.886.604**	**37.969.445**	**2,48**
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.520.519	1.167.397	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	410.000	EUR	236.386	215.652	0,01
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	1.850.000	EUR	1.701.057	1.783.215	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	290.000	EUR	486.224	316.260	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	30.000.000	EUR	36.583.637	36.105.300	2,35
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	300.000	EUR	299.334	320.997	0,02
Total Alemania			**40.827.157**	**39.908.821**	**2,60**
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	780.000	EUR	616.192	674.099	0,04
Indonesia Government International Bond 3.7% 30/10/2049	2.010.000	USD	1.438.202	1.434.932	0,09
Total Indonesia			**2.054.394**	**2.109.031**	**0,13**
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	350.000	USD	248.450	263.600	0,02
Total Irlanda			**248.450**	**263.600**	**0,02**
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	690.000	EUR	622.380	638.064	0,04
State of Israel 2.5% 15/01/2030	450.000	USD	373.578	377.261	0,02
Total Israel			**995.958**	**1.015.325**	**0,06**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	500.000	EUR	498.125	518.250	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	60.000.000	EUR	59.995.605	60.094.799	3,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	3.000.000	EUR	3.061.590	3.073.890	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.900.000	EUR	2.133.966	2.156.975	0,14
Total Italia			**65.689.286**	**65.843.914**	**4,28**
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 5.75% / perpetual	1.000.000	USD	895.550	925.901	0,06
Total Costa de Marfil			**895.550**	**925.901**	**0,06**
JAPÓN					
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	157.000.000	JPY	1.087.353	783.335	0,05
Total Japón			**1.087.353**	**783.335**	**0,05**
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	340.000	GBP	267.452	355.226	0,02
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	1.200.000	USD	1.055.849	1.107.419	0,07
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	200.000	EUR	204.445	195.340	0,01
Total Luxemburgo			**1.527.746**	**1.657.985**	**0,10**
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	910.000	EUR	642.733	710.355	0,05
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	430.000	EUR	310.138	317.125	0,02
Total México			**952.871**	**1.027.480**	**0,07**
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	215.000	EUR	214.985	194.947	0,01
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	210.000	EUR	211.070	194.729	0,01
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	200.000	EUR	190.516	196.882	0,01
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	890.000	EUR	749.496	783.707	0,05
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	460.000	USD	418.793	442.942	0,03
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	275.000	EUR	276.006	264.957	0,02
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	175.000	EUR	173.917	165.286	0,01
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	250.000	EUR	249.146	237.815	0,02
Total Países Bajos			**2.483.929**	**2.481.265**	**0,16**
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	1.570.000	NZD	782.431	729.803	0,05
Total Nueva Zelanda			**782.431**	**729.803**	**0,05**
FILIPINAS					
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	190.000	EUR	124.621	136.648	0,01
Total Filipinas			**124.621**	**136.648**	**0,01**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	900.000	EUR	898.290	912.033	0,06
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	612.000	EUR	609.277	614.203	0,04
Total Polonia			**1.507.567**	**1.526.236**	**0,10**
COREA DEL SUR					
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	380.000	USD	336.982	354.514	0,02
Total Corea del Sur			**336.982**	**354.514**	**0,02**
ESPAÑA					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	300.000	EUR	296.109	285.402	0,02
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	300.000	EUR	297.728	288.621	0,02
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	200.000	EUR	196.877	185.324	0,01
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	2.500.000	EUR	2.430.000	2.472.950	0,16
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	1.740.000	EUR	1.662.727	1.704.208	0,11
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	56.340.000	EUR	57.163.827	57.023.968	3,71
Total España			**62.047.268**	**61.960.473**	**4,03**
SUECIA					
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	380.000	EUR	260.300	327.142	0,02
Total Suecia			**260.300**	**327.142**	**0,02**
SUIZA					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	500.000	CHF	505.392	588.083	0,04
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	400.000	EUR	416.740	455.244	0,03
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	400.000	USD	407.313	465.943	0,03
Total Suiza			**1.329.445**	**1.509.270**	**0,10**
REINO UNIDO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	470.000	EUR	467.246	437.833	0,03
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	4.600.000	GBP	4.326.816	4.473.471	0,29
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	700.000	GBP	526.681	494.835	0,03
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	490.000	GBP	594.241	587.683	0,04
Total Reino Unido			**5.914.984**	**5.993.822**	**0,39**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	280.000	USD	222.555	239.702	0,02
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	280.000	USD	207.235	217.524	0,01
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	570.000	USD	508.234	485.345	0,03
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	340.000	USD	299.842	315.479	0,02
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	640.000	USD	582.185	604.048	0,04
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	850.000	USD	764.388	799.123	0,05

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	450.000	EUR	449.780	456.417	0,03
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	370.000	USD	309.120	333.272	0,02
Comcast Corp 4% 01/03/2048	280.000	USD	227.154	205.056	0,01
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	400.000	USD	325.489	341.976	0,02
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	490.000	USD	386.955	360.575	0,02
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	360.000	USD	313.866	328.787	0,02
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	200.000	USD	177.973	187.297	0,01
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	750.000	USD	622.480	697.453	0,05
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	520.000	USD	542.261	537.445	0,03
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	330.000	USD	272.709	264.656	0,02
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	500.000	USD	397.364	447.871	0,03
Southern Co 3.25% 01/07/2026	350.000	USD	308.632	330.913	0,02
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	350.000	USD	278.937	264.770	0,02
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	130.000	EUR	126.333	129.372	0,01
Total Estados Unidos de América			**7.323.492**	**7.547.081**	**0,48**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**248.232.115**	**243.943.250**	**15,86**
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1,2]	24.321.922	USD	106.492.029	110.934.271	7,22
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF[2]	2.350.000	USD	10.897.299	11.678.513	0,76
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund[3]	759.689	EUR	73.192.158	62.632.531	4,08
Total Irlanda			**190.581.486**	**185.245.315**	**12,06**
LUXEMBURGO					
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF[2]	802.541	EUR	66.973.411	66.000.972	4,30
Total Luxemburgo			**66.973.411**	**66.000.972**	**4,30**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**257.554.897**	**251.246.287**	**16,36**
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONO DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.970.000	USD	3.260.820	3.617.940	0,24
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	2.720.000	USD	2.334.891	2.512.138	0,16
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	3.000.000	USD	2.512.632	2.764.855	0,18
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	4.850.000	USD	3.258.639	3.034.177	0,20
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	1.710.000	USD	1.118.144	944.381	0,06
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	1.300.000	USD	1.035.507	879.195	0,06
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	5.500.000	USD	4.982.574	5.192.352	0,34
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2034	1.750.000	USD	1.648.161	1.664.655	0,11

[1] 376.362 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] ETF.
[3] OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	4.500.000	USD	4.213.893	4.347.085	0,28
United States Treasury Note/Bond 5% 31/08/2025	1.800.000	USD	1.709.352	1.746.371	0,11
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.040.000	USD	1.079.171	1.051.346	0,07
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	500.000	USD	502.683	507.039	0,03
Total Estados Unidos de América			**27.656.467**	**28.261.534**	**1,84**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONO DEL TESORO			**27.656.467**	**28.261.534**	**1,84**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**27.656.467**	**28.261.534**	**1,84**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**864.124.980**	**913.206.648**	**59,42**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	370.000	USD	337.184	348.432	0,02
Total Francia			**337.184**	**348.432**	**0,02**
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	200.000	USD	199.437	216.491	0,01
Total Italia			**199.437**	**216.491**	**0,01**
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	1.100.000	EUR	858.660	916.234	0,06
Total Togo			**858.660**	**916.234**	**0,06**
REINO UNIDO					
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	670.000	USD	650.728	659.123	0,04
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	670.000	USD	650.611	659.965	0,04
Total Reino Unido			**1.301.339**	**1.319.088**	**0,08**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	1.300.000	USD	146.549	143.176	0,01
Total Estados Unidos de América			**146.549**	**143.176**	**0,01**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**2.843.169**	**2.943.421**	**0,18**

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONO DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	3.545.000	USD	3.208.057	3.380.807	0,22
Total Estados Unidos de América			**3.208.057**	**3.380.807**	**0,22**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**3.208.057**	**3.380.807**	**0,22**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**3.208.057**	**3.380.807**	**0,22**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			**6.051.226**	**6.324.228**	**0,40**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040[1]	362	CAD	-	-	-
Total Canadá			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			-	-	-
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	2.704.398	USD	768.752	749.011	0,05
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	1.460.000	USD	917.658	882.124	0,06
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	1.650.000	USD	1.049.949	1.010.935	0,07
Total Estados Unidos de América			**2.736.359**	**2.642.070**	**0,18**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			**2.736.359**	**2.642.070**	**0,18**
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR[2]	1.602.534	EUR	58.883.895	76.681.232	4,99
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund[2]	4.864.438	USD	65.265.419	76.548.536	4,98
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities[2]	161.629	EUR	16.189.543	16.185.507	1,05
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund[2]	1.447.511	EUR	138.015.151	124.312.283	8,09
Pzena Global Value Fund[2]	398.336	USD	46.968.935	53.787.122	3,50
Pzena Value Funds Plc - Pzena Global Focused Value Fund[2]	114.849	USD	19.868.425	22.855.148	1,49
Total Irlanda			**345.191.368**	**370.369.828**	**24,10**

[1] Warrant no cotizado.
[2] OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1]	1.022.536	EUR	101.841.846	97.212.523	6,33
Flossbach von Storch Bond Opportunities[1]	1.271.374	EUR	123.353.961	123.170.723	8,02
Total Luxemburgo			**225.195.807**	**220.383.246**	**14,35**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**570.387.175**	**590.753.074**	**38,45**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**573.123.534**	**593.395.144**	**38,63**
INVERSIONES TOTALES			**1.443.299.740**	**1.512.926.020**	**98,45**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**23.745.226**	**1,55**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**1.536.671.246**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	913.206.648	57,99
OTROS VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO	6.324.228	0,40
OTROS VALORES MOBILIARIOS	593.395.144	37,68
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	579.508	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	117.020	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	24.643.621	1,57
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	7.868.076	0,50
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.600.000	0,10
OTROS ACTIVOS	26.923.209	1,71
TOTAL	**1.574.657.454**	**100,00**

[1] OICVM.

COUPON STRATEGY COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	54,81
Estados, provincias y municipios	16,45
Software para Internet	4,34
Bancos e instituciones financieras	2,13
Semiconductores para electrónica	2,03
Sociedades de cartera y financieras	2,01
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,86
Equipos de oficina y ordenadores	1,65
Distribución comercial	1,34
Petróleo	1,27
Servicios públicos	0,84
Seguros	0,81
Alimentación y destilerías	0,78
Difusión de noticias	0,71
Industria del automóvil	0,70
Construcción y auxiliar de la construcción	0,69
Transporte	0,57
Biotecnología	0,56
Mecánica y maquinaria	0,43
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,42
Bienes de consumo	0,40
Inmobiliarias	0,40
Entidades hipotecarias y de financiación	0,38
Supranacionales	0,31
Minería e industrias pesadas	0,30
Otros servicios	0,30
Electrónica y equipos electrónicos	0,27
Textil	0,27
Tecnología aeroespacial	0,24
Ocio	0,20
Metales no ferrosos	0,19
Químicas	0,18
Artes gráficas y edición	0,18
Grupos industriales privados	0,10
Productos forestales e industria papelera	0,10
Formación sanitaria y servicios sociales	0,09
Servicios medioambientales y reciclado	0,07
Industria relojera	0,03
Metales preciosos	0,02
Neumáticos y caucho	0,02
INVERSIONES TOTALES	**98,45**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,55**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	7.800	AUD	217.194	184.453	0,04
Fortescue Ltd	8.429	AUD	93.074	91.978	0,02
Pro Medicus Ltd	1.776	AUD	157.723	265.606	0,05
QBE Insurance Group Ltd	28.324	AUD	276.933	325.163	0,06
Total Australia			**744.924**	**867.200**	**0,17**
AUSTRIA					
Verbund AG	2.906	EUR	219.358	203.420	0,04
Total Austria			**219.358**	**203.420**	**0,04**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	3.891	USD	281.690	347.015	0,07
Everest Group Ltd	912	USD	312.901	319.231	0,06
Hongkong Land Holdings Ltd	20.300	USD	64.172	87.238	0,02
Total Bermudas			**658.763**	**753.484**	**0,15**
CANADÁ					
Air Canada	7.603	CAD	84.417	113.643	0,02
Constellation Software Inc	93	CAD	147.944	277.573	0,05
Dollarama Inc	3.616	CAD	340.991	340.608	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	71	CAD	83.386	95.350	0,02
Kinross Gold Corp	15.058	CAD	137.399	134.983	0,03
Quebecor Inc	4.499	CAD	106.350	95.161	0,02
Suncor Energy Inc	10.139	CAD	338.824	349.324	0,07
Total Canadá			**1.239.311**	**1.406.642**	**0,28**
ISLAS CAIMÁN					
Sea Ltd	1.834	USD	95.457	187.916	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	35.068	HKD	90.613	86.583	0,02
Total Islas Caimán			**186.070**	**274.499**	**0,06**
DINAMARCA					
Genmab A/S	1.157	DKK	353.873	231.563	0,05
Novo Nordisk A/S	7.612	DKK	600.247	637.152	0,12
ROCKWOOL A/S	297	DKK	92.169	101.638	0,02
Total Dinamarca			**1.046.289**	**970.353**	**0,19**

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	30.175	SEK	331.506	317.271	0,06
Total Finlandia			**331.506**	**317.271**	**0,06**
FRANCIA					
BNP Paribas SA	3.904	EUR	215.988	231.195	0,05
Carrefour SA	15.883	EUR	235.572	218.074	0,04
Dassault Aviation SA	1.716	EUR	326.412	338.395	0,07
Eiffage SA	1.439	EUR	145.577	121.912	0,02
Engie SA	17.267	EUR	262.263	264.358	0,05
Hermes International SCA	153	EUR	320.471	355.266	0,07
Klepierre SA	3.633	EUR	105.807	100.997	0,02
Societe Generale SA	3.867	EUR	84.038	105.028	0,02
Total Francia			**1.696.128**	**1.735.225**	**0,34**
ALEMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	2.486	EUR	202.041	202.982	0,04
Deutsche Boerse AG	1.061	EUR	201.582	235.966	0,05
RWE AG	8.695	EUR	279.162	250.677	0,05
Total Alemania			**682.785**	**689.625**	**0,14**
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	76.603	HKD	225.567	237.607	0,05
Link REIT	21.904	HKD	89.864	89.454	0,02
Total Hong Kong			**315.431**	**327.061**	**0,07**
IRLANDA					
Accenture Plc	1.170	USD	338.320	397.484	0,08
AIB Group Plc	39.402	EUR	165.084	210.013	0,04
Allegion Plc	711	USD	71.896	89.728	0,02
Linde Plc	999	USD	325.651	403.912	0,08
Smurfit WestRock Plc	1.960	USD	73.119	101.947	0,02
Total Irlanda			**974.070**	**1.203.084**	**0,24**
ITALIA					
Enel SpA	50.951	EUR	334.249	350.849	0,07
FinecoBank Banca Fineco SpA	15.662	EUR	217.584	262.965	0,05
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	9.430	EUR	95.554	92.555	0,02
UniCredit SpA	11.153	EUR	399.614	429.669	0,08
Total Italia			**1.047.001**	**1.136.038**	**0,22**

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN					
ANA Holdings Inc	8.000	JPY	140.496	140.863	0,03
Central Japan Railway Co	17.200	JPY	331.953	313.372	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	3.900	JPY	95.943	167.729	0,03
Daifuku Co Ltd	9.200	JPY	183.289	186.556	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.400	JPY	101.510	90.923	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	2.100	JPY	208.673	226.789	0,04
Hoya Corp	1.900	JPY	201.771	231.342	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	36.300	JPY	231.660	230.975	0,05
Japan Airlines Co Ltd	10.800	JPY	157.031	165.412	0,03
JFE Holdings Inc	8.900	JPY	104.343	97.319	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	17.800	JPY	243.187	191.793	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd[1]	11.500	JPY	130.450	159.315	0,03
KDDI Corp	3.000	JPY	83.510	92.946	0,02
Keyence Corp	200	JPY	85.343	79.428	0,02
Kobe Bussan Co Ltd	6.500	JPY	143.575	137.398	0,03
Lasertec Corp	1.100	JPY	247.940	102.640	0,02
MonotaRO Co Ltd	10.800	JPY	98.107	177.324	0,03
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	7.400	JPY	152.962	156.831	0,03
Nippon Steel Corp	17.800	JPY	349.130	348.039	0,07
Ono Pharmaceutical Co Ltd	13.500	JPY	177.216	135.590	0,03
Oracle Corp Japan	2.300	JPY	212.697	214.186	0,04
Oriental Land Co Ltd	11.100	JPY	260.240	233.405	0,05
SBI Holdings Inc	9.500	JPY	202.519	232.452	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	5.900	JPY	88.986	98.430	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	8.900	JPY	239.583	289.631	0,06
Subaru Corp	14.200	JPY	243.835	246.150	0,05
Unicharm Corp	39.000	JPY	318.465	312.140	0,06
Total Japón			**5.034.414**	**5.058.978**	**1,02**
LUXEMBURGO					
InPost SA	7.565	EUR	125.229	124.898	0,02
Spotify Technology SA	384	USD	175.086	165.904	0,03
Tenaris SA	17.022	EUR	275.581	307.588	0,06
Total Luxemburgo			**575.896**	**598.390**	**0,11**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	15.267	EUR	232.363	227.326	0,04
ASML Holding NV	838	EUR	506.745	568.751	0,11
EXOR NV	1.271	EUR	99.427	112.547	0,02
NN Group NV	3.195	EUR	129.730	134.414	0,03
NXP Semiconductors NV	414	USD	89.916	83.100	0,02
Stellantis NV	23.813	EUR	470.902	299.806	0,06
Wolters Kluwer NV	1.564	EUR	239.039	250.866	0,05
Total Países Bajos			**1.768.122**	**1.676.810**	**0,33**
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	2.622	AUD	208.304	264.261	0,05
Total Nueva Zelanda			**208.304**	**264.261**	**0,05**

[1] 10.900 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
NORUEGA					
Aker BP ASA	7.458	NOK	163.004	140.593	0,03
DNB Bank ASA	13.074	NOK	226.256	252.242	0,05
Total Noruega			**389.260**	**392.835**	**0,08**
SINGAPUR					
CapitaLand Investment Ltd	74.900	SGD	138.432	138.917	0,03
Sembcorp Industries Ltd	27.800	SGD	106.679	108.631	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	54.000	SGD	92.346	114.297	0,02
Total Singapur			**337.457**	**361.845**	**0,07**
ESPAÑA					
Aena SME SA	634	EUR	128.802	125.152	0,02
Total España			**128.802**	**125.152**	**0,02**
SUECIA					
Evolution AB	2.900	SEK	296.034	216.154	0,04
Industrivarden AB	3.253	SEK	101.359	99.255	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	21.240	SEK	281.570	281.152	0,05
Svenska Handelsbanken AB	15.181	SEK	158.049	151.525	0,03
Swedbank AB	13.380	SEK	241.975	255.286	0,05
Total Suecia			**1.078.987**	**1.003.372**	**0,19**
SUIZA					
ABB Ltd	6.913	CHF	218.932	361.480	0,07
Bunge Global SA	2.218	USD	227.805	166.559	0,03
Chubb Ltd	1.646	USD	321.196	439.198	0,09
Nestle SA	2.661	CHF	295.860	212.331	0,04
Novartis AG	3.885	CHF	313.800	367.212	0,07
Roche Holding AG	1.024	CHF	306.507	278.800	0,05
Swiss Re AG	3.162	CHF	313.684	442.077	0,09
Total Suiza			**1.997.784**	**2.267.657**	**0,44**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	10.384	GBP	255.854	447.605	0,09
Auto Trader Group Plc	23.873	GBP	219.566	228.967	0,04
Centrica Plc	142.622	GBP	230.261	230.455	0,05
HSBC Holdings Plc	60.691	GBP	388.421	576.438	0,11
NatWest Group Plc	57.688	GBP	187.629	280.551	0,05
Next Plc	1.490	GBP	150.246	171.164	0,03
RELX Plc	8.394	GBP	233.942	368.425	0,07
Rolls-Royce Holdings Plc	73.956	GBP	214.654	508.596	0,10
Schroders Plc	56.240	GBP	225.966	220.114	0,04
Shell Plc	12.103	GBP	330.704	362.440	0,07
Vodafone Group Plc	388.917	GBP	319.279	321.270	0,06
Wise Plc	12.151	GBP	98.818	156.661	0,03
Total Reino Unido			**2.855.340**	**3.872.686**	**0,74**

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	3.084	USD	436.838	529.239	0,10
Adobe Inc	1.096	USD	391.847	470.661	0,09
Agilent Technologies Inc	2.301	USD	297.857	298.519	0,06
Airbnb Inc	1.242	USD	152.986	157.616	0,03
Alphabet Inc	8.099	USD	823.576	1.480.580	0,29
Alphabet Inc Shs C	8.134	USD	836.682	1.495.933	0,29
Altria Group Inc	9.634	USD	372.265	486.491	0,10
Amazon.com Inc	10.067	USD	1.095.583	2.132.882	0,42
American Express Co	2.151	USD	362.571	616.509	0,12
American International Group Inc	1.243	USD	68.616	87.388	0,02
Ameriprise Financial Inc	848	USD	277.912	436.022	0,09
Annaly Capital Management Inc	12.751	USD	234.891	225.344	0,04
APA Corp	8.338	USD	216.451	185.924	0,04
Apollo Global Management Inc	2.959	USD	280.549	471.954	0,09
Apple Inc	22.013	USD	3.409.834	5.323.512	1,04
Applied Materials Inc	2.298	USD	262.496	360.911	0,07
Archer-Daniels-Midland Co	6.638	USD	395.229	323.855	0,06
Arista Networks Inc	3.744	USD	317.442	399.637	0,08
Automatic Data Processing Inc	1.924	USD	533.705	543.904	0,11
Berkshire Hathaway Inc	989	USD	296.564	432.925	0,08
Booking Holdings Inc	87	USD	360.483	417.434	0,08
Booz Allen Hamilton Holding Corp	778	USD	109.651	96.696	0,02
Broadcom Inc	2.729	USD	189.108	611.001	0,12
Builders FirstSource Inc	1.795	USD	230.555	247.764	0,05
Cardinal Health Inc	968	USD	102.304	110.560	0,02
Carlisle Cos Inc	768	USD	204.625	273.558	0,05
Caterpillar Inc	1.642	USD	387.193	575.231	0,11
Cencora Inc	1.912	USD	359.203	414.861	0,08
CF Industries Holdings Inc	1.389	USD	106.414	114.447	0,02
Chevron Corp	3.368	USD	550.829	471.097	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	6.367	USD	214.561	370.768	0,07
Citigroup Inc	4.310	USD	285.930	292.980	0,06
Colgate-Palmolive Co	5.440	USD	463.820	477.596	0,09
ConocoPhillips	3.527	USD	402.325	337.781	0,07
Copart Inc	5.716	USD	197.541	316.795	0,06
Costco Wholesale Corp	217	USD	109.233	192.014	0,04
Crowdstrike Holdings Inc	1.250	USD	353.296	413.037	0,08
Datadog Inc	1.701	USD	199.201	234.723	0,05
Deere & Co	523	USD	191.286	213.998	0,04
Delta Air Lines Inc	4.791	USD	188.448	279.918	0,05
Dexcom Inc	3.936	USD	411.751	295.609	0,06
DocuSign Inc	3.258	USD	137.269	282.979	0,06
DoorDash Inc	1.260	USD	212.120	204.119	0,04
DR Horton Inc	1.325	USD	131.629	178.910	0,03
Electronic Arts Inc	1.107	USD	131.493	156.402	0,03
Eli Lilly & Co	1.246	USD	485.381	928.935	0,18
EMCOR Group Inc	425	USD	207.283	186.294	0,04
EOG Resources Inc	1.786	USD	226.218	211.422	0,04
Expedia Group Inc	1.858	USD	202.231	334.332	0,07
Exxon Mobil Corp	6.883	USD	721.920	715.021	0,14

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
FactSet Research Systems Inc	635	USD	256.858	294.522	0,06
Fortinet Inc	5.149	USD	282.613	469.800	0,09
GoDaddy Inc	1.795	USD	152.962	342.133	0,07
Hershey Co	2.112	USD	356.509	345.405	0,07
Home Depot Inc	2.226	USD	674.354	836.206	0,16
Host Hotels & Resorts Inc	5.957	USD	90.059	100.789	0,02
Howmet Aerospace Inc	1.129	USD	123.532	119.246	0,02
IDEXX Laboratories Inc	1.086	USD	451.523	433.603	0,08
Illinois Tool Works Inc	1.918	USD	450.093	469.655	0,09
Intuit Inc	735	USD	287.629	446.111	0,09
Intuitive Surgical Inc	175	USD	47.654	88.211	0,02
Jabil Inc	1.789	USD	208.627	248.611	0,05
Johnson & Johnson	4.550	USD	716.179	635.462	0,12
JPMorgan Chase & Co	4.876	USD	638.365	1.128.755	0,22
Kimberly-Clark Corp	3.496	USD	409.669	442.410	0,09
KLA Corp	575	USD	231.186	349.898	0,07
Las Vegas Sands Corp	4.712	USD	219.185	233.712	0,05
Lennox International Inc	541	USD	311.341	318.331	0,06
Lululemon Athletica Inc	1.267	USD	425.569	467.903	0,09
Manhattan Associates Inc	436	USD	98.982	113.785	0,02
Markel Group Inc	204	USD	311.531	340.078	0,07
Mastercard Inc	1.883	USD	670.355	957.539	0,19
McKesson Corp	545	USD	219.242	299.953	0,06
MercadoLibre Inc	261	USD	333.120	428.600	0,08
Merck & Co Inc	7.448	USD	740.125	715.526	0,14
Meta Platforms Inc	3.355	USD	548.806	1.897.041	0,37
Mettler-Toledo International Inc	79	USD	100.776	93.357	0,02
Microsoft Corp	9.162	USD	2.377.357	3.729.390	0,73
Molina Healthcare Inc	388	USD	127.517	109.056	0,02
Monolithic Power Systems Inc	617	USD	397.721	352.563	0,07
Monster Beverage Corp	8.456	USD	369.582	429.210	0,08
Moody's Corp	658	USD	299.510	300.799	0,06
Motorola Solutions Inc	534	USD	252.762	238.369	0,05
MSCI Inc	505	USD	291.590	292.617	0,06
NetApp Inc	2.825	USD	324.481	316.684	0,06
Netflix Inc	969	USD	335.226	834.079	0,16
Neurocrine Biosciences Inc	1.946	USD	231.592	256.522	0,05
NIKE Inc	5.462	USD	513.850	399.140	0,08
NRG Energy Inc	2.920	USD	218.296	254.411	0,05
NVIDIA Corp	35.595	USD	1.070.998	4.616.179	0,90
PACCAR Inc	4.240	USD	398.845	425.924	0,08
Palantir Technologies Inc	4.140	USD	197.766	302.374	0,06
Paycom Software Inc	1.006	USD	164.458	199.131	0,04
PepsiCo Inc	2.486	USD	425.024	365.061	0,07
Procter & Gamble Co	1.444	USD	197.248	233.787	0,05
Public Storage	769	USD	205.023	222.375	0,04
QUALCOMM Inc	4.082	USD	507.770	605.579	0,12
ResMed Inc	874	USD	202.575	193.023	0,04
RPM International Inc	1.542	USD	156.329	183.253	0,04
RTX Corp	1.140	USD	132.355	127.398	0,02

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
ServiceNow Inc	556	USD	356.235	569.219	0,11
Sherwin-Williams Co	1.125	USD	349.089	369.311	0,07
Steel Dynamics Inc	1.131	USD	106.501	124.590	0,02
Synchrony Financial	5.245	USD	183.983	329.237	0,06
Sysco Corp	6.153	USD	455.353	454.330	0,09
Tesla Inc	3.314	USD	835.023	1.292.444	0,25
Texas Pacific Land Corp	135	USD	103.647	144.186	0,03
TJX Cos Inc	4.877	USD	573.031	568.991	0,11
T-Mobile US Inc	2.418	USD	437.801	515.427	0,10
Uber Technologies Inc	6.255	USD	418.791	364.367	0,07
Ulta Beauty Inc	729	USD	272.521	306.194	0,06
UnitedHealth Group Inc	613	USD	296.006	299.461	0,06
Valero Energy Corp	2.438	USD	285.508	288.628	0,06
Veeva Systems Inc	1.660	USD	283.043	337.050	0,07
Veralto Corp	3.294	USD	325.825	323.992	0,06
VeriSign Inc	1.782	USD	284.867	356.159	0,07
Vertiv Holdings Co	3.715	USD	195.961	407.592	0,08
VICI Properties Inc	14.264	USD	416.634	402.367	0,08
Visa Inc	3.588	USD	788.857	1.095.076	0,21
Walmart Inc	1.038	USD	89.836	90.568	0,02
Williams-Sonoma Inc	725	USD	83.479	129.653	0,02
WW Grainger Inc	390	USD	335.251	396.986	0,08
Zoetis Inc	2.679	USD	413.195	421.525	0,08
Zoom Communications Inc	4.154	USD	253.066	327.386	0,06
Zscaler Inc	667	USD	107.765	116.208	0,02
Total Estados Unidos de América			**46.143.182**	**64.050.601**	**12,50**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**69.659.184**	**89.556.489**	**17,51**
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	11.300.000	EUR	10.775.327	10.892.070	2,13
Total Alemania			**10.775.327**	**10.892.070**	**2,13**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**10.775.327**	**10.892.070**	**2,13**
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Invesco S&P 500 UCITS ETF[1]	18.419	EUR	14.476.590	20.651.936	4,04
iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF[1]	4.339.284	EUR	19.963.662	20.885.408	4,08
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1,2]	471.947	USD	14.679.524	15.559.894	3,04
Total Irlanda			**49.119.776**	**57.097.238**	**11,16**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**49.119.776**	**57.097.238**	**11,16**

[1]ETF.
[2] 94.981 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	20.136.000	EUR	19.886.786	20.073.377	3,92
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	25.500.000	EUR	25.048.330	25.372.755	4,96
Total Italia			**44.935.116**	**45.446.132**	**8,88**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**44.935.116**	**45.446.132**	**8,88**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**174.489.403**	**202.991.929**	**39,68**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040[1]	112	CAD	-	-	-
Total Canadá			**-**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			**-**	**-**	**-**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR – Acc[2]	747.811	EUR	27.730.407	35.782.773	6,99
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund[2]	5.690.102	EUR	24.328.907	25.365.905	4,96
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund[2]	1.337.349	EUR	30.121.490	35.762.053	6,99
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities[2]	104.462	EUR	10.463.436	10.460.835	2,04
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund[2]	514.437	EUR	52.096.350	52.035.268	10,17
Pzena Global Value Fund[2]	256.128	EUR	39.544.950	46.463.458	9,08
Total Irlanda			**184.285.540**	**205.870.292**	**40,23**
LUXEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[2]	147.525	EUR	25.767.231	26.032.287	5,09
Flossbach von Storch Bond Opportunities[2]	398.051	EUR	39.461.354	41.035.128	8,02
Jupiter JGF - Dynamic Bond[2]	2.375.018	EUR	31.345.887	31.136.484	6,08
Total Luxemburgo			**96.574.472**	**98.203.899**	**19,19**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**280.860.012**	**304.074.191**	**59,42**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**280.860.012**	**304.074.191**	**59,42**
INVERSIONES TOTALES			**455.349.415**	**507.066.120**	**99,10**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**4.595.242**	**0,90**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**511.661.362**	**100,00**

[1] Warrant no cotizado.
[2] OICVM.

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	202.991.929	39,31
OTROS VALORES MOBILIARIOS	304.074.191	58,88
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	25.804	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5.737.061	1,11
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.291.506	0,25
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	560.000	0,11
OTROS ACTIVOS	1.762.854	0,34
TOTAL	**516.443.345**	**100,00**

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	70,58
Estados, provincias y municipios	11,01
Software para Internet	3,61
Semiconductores para electrónica	1,40
Bancos e instituciones financieras	1,32
Equipos de oficina y ordenadores	1,30
Sociedades de cartera y financieras	1,28
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,02
Distribución comercial	1,00
Petróleo	0,70
Difusión de noticias	0,45
Industria del automóvil	0,42
Biotecnología	0,42
Seguros	0,40
Mecánica y maquinaria	0,36
Alimentación y destilerías	0,35
Servicios públicos	0,35
Construcción y auxiliar de la construcción	0,34
Inmobiliarias	0,31
Transporte	0,26
Textil	0,24
Bienes de consumo	0,22
Tecnología aeroespacial	0,21
Minería e industrias pesadas	0,19
Entidades hipotecarias y de financiación	0,18
Otros servicios	0,18
Artes gráficas y edición	0,16
Electrónica y equipos electrónicos	0,15
Químicas	0,10
Ocio	0,10
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,10
Grupos industriales privados	0,09
Productos forestales e industria papelera	0,09
Formación sanitaria y servicios sociales	0,08
Servicios medioambientales y reciclado	0,06
Metales no ferrosos	0,05
Metales preciosos	0,02
INVERSIONES TOTALES	**99,10**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,90**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Transurban Group	2.430.557	AUD	19.747.520	19.459.522	3,73
Total Australia			**19.747.520**	**19.459.522**	**3,73**
BERMUDAS					
CK Infrastructure Holdings Ltd	134.000	HKD	818.431	962.055	0,18
Total Bermudas			**818.431**	**962.055**	**0,18**
BRASIL					
Rumo SA	83.143	BRL	354.623	231.864	0,04
Total Brasil			**354.623**	**231.864**	**0,04**
CANADÁ					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	17.528	CAD	1.295.484	1.224.984	0,23
Enbridge Inc	216.751	CAD	8.013.959	8.879.593	1,70
GFL Environmental Inc	103.931	USD	2.936.460	4.470.388	0,86
Keyera Corp[1]	76.819	CAD	1.715.077	2.267.552	0,43
Pembina Pipeline Corp	41.006	CAD	1.180.946	1.462.361	0,28
TC Energy Corp[2]	128.011	CAD	4.430.716	5.758.218	1,10
Total Canadá			**19.572.642**	**24.063.096**	**4,60**
DINAMARCA					
Orsted AS	6.767	DKK	349.543	294.191	0,06
Total Dinamarca			**349.543**	**294.191**	**0,06**
FRANCIA					
Getlink SE	158.247	EUR	2.224.367	2.437.795	0,47
Vinci SA	7.589	EUR	767.629	756.927	0,15
Total Francia			**2.991.996**	**3.194.722**	**0,62**
HONG KONG					
Power Assets Holdings Ltd	117.000	HKD	670.191	788.367	0,15
Total Hong Kong			**670.191**	**788.367**	**0,15**

[1]66.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]115.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALIA					
Snam SpA	83.385	EUR	377.378	356.638	0,07
Terna - Rete Elettrica Nazionale	98.471	EUR	625.776	750.349	0,14
Total Italia			**1.003.154**	**1.106.987**	**0,21**
JAPÓN					
Tokyo Gas Co Ltd	50.500	JPY	1.214.806	1.356.065	0,26
Total Japón			**1.214.806**	**1.356.065**	**0,26**
MÉXICO					
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	190.373	MXN	2.905.800	3.235.697	0,62
Total México			**2.905.800**	**3.235.697**	**0,62**
PAÍSES BAJOS					
Ferrovial SE	52.571	EUR	1.352.561	2.134.383	0,41
Total Países Bajos			**1.352.561**	**2.134.383**	**0,41**
ESPAÑA					
Aena SME SA	20.251	EUR	2.841.659	3.997.547	0,77
Cellnex Telecom SA	151.576	EUR	5.358.598	4.624.584	0,89
Iberdrola SA	144.710	EUR	1.202.719	1.924.643	0,37
Redeia Corp SA	63.796	EUR	1.086.573	1.052.634	0,20
Total España			**10.489.549**	**11.599.408**	**2,23**
SUIZA					
Flughafen Zurich AG[1]	5.362	CHF	776.641	1.243.333	0,24
Total Suiza			**776.641**	**1.243.333**	**0,24**
REINO UNIDO					
National Grid Plc	481.381	GBP	4.871.824	5.531.024	1,06
Severn Trent Plc	70.562	GBP	2.350.048	2.140.382	0,41
United Utilities Group Plc	225.836	GBP	2.900.540	2.872.073	0,55
Total Reino Unido			**10.122.412**	**10.543.479**	**2,02**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Tower Corp	24.287	USD	4.647.339	4.301.766	0,83
American Water Works Co Inc	1.719	USD	227.394	206.662	0,04
Atmos Energy Corp	5.838	USD	590.869	785.184	0,15
CenterPoint Energy Inc	75.368	USD	2.053.325	2.309.441	0,44
Cheniere Energy Inc	13.586	USD	1.441.140	2.819.144	0,54
CMS Energy Corp	61.993	USD	3.432.692	3.990.182	0,77
Constellation Energy Corp	13.008	USD	3.331.810	2.810.256	0,54
Crown Castle Inc	32.151	USD	3.366.479	2.817.986	0,54

[1]5.039 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Dominion Energy Inc	33.668	USD	2.319.269	1.751.191	0,34
DTE Energy Co	14.504	USD	1.557.673	1.691.316	0,33
Duke Energy Corp	39.316	USD	3.620.307	4.090.686	0,79
Equinix Inc	1.655	USD	1.229.558	1.506.985	0,29
Essential Utilities Inc	18.402	USD	630.083	645.447	0,12
Eversource Energy	25.102	USD	1.464.157	1.392.185	0,27
Exelon Corp	19.397	USD	760.091	705.073	0,14
Kinder Morgan Inc	156.661	USD	3.033.860	4.145.351	0,80
NextEra Energy Inc	111.069	USD	6.507.362	7.689.558	1,47
NiSource Inc	117.487	USD	2.874.955	4.170.760	0,80
Norfolk Southern Corp	5.078	USD	1.092.311	1.150.948	0,22
ONEOK Inc	40.687	USD	2.709.277	3.944.930	0,76
PG&E Corp	174.716	USD	2.122.649	3.404.895	0,65
PPL Corp	228.359	USD	5.791.364	7.158.410	1,37
SBA Communications Corp	8.275	USD	1.728.892	1.628.629	0,31
Sempra	31.412	USD	2.031.524	2.660.995	0,51
Southern Co	57.002	USD	3.514.340	4.531.535	0,87
Targa Resources Corp	20.964	USD	1.829.350	3.613.785	0,69
WEC Energy Group Inc	18.597	USD	1.550.252	1.688.906	0,32
Xcel Energy Inc	39.015	USD	2.308.326	2.543.981	0,49
Total Estados Unidos de América			**67.766.648**	**80.156.187**	**15,39**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**140.136.517**	**160.369.356**	**30,76**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Global Infrastructure UCITS ETF[1]	1.017.107	GBP	28.367.068	31.750.283	6,09
Total Irlanda			**28.367.068**	**31.750.283**	**6,09**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**28.367.068**	**31.750.283**	**6,09**
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.682.000	EUR	16.502.508	16.570.898	3,18
Total Italia			**16.502.508**	**16.570.898**	**3,18**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**16.502.508**	**16.570.898**	**3,18**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**185.006.093**	**208.690.537**	**40,03**

[1]ETF.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
ATLAS Global Infrastructure Fund[1]	684.253	EUR	78.113.589	85.342.754	16,37
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund[1]	7.799.360	EUR	90.754.831	98.485.643	18,89
Wellington Enduring Assets Fund[1]	7.341.439	EUR	80.492.724	98.793.744	18,95
Total Irlanda			**249.361.144**	**282.622.141**	**54,21**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**249.361.144**	**282.622.141**	**54,21**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**249.361.144**	**282.622.141**	**54,21**
C) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	16.500.000	EUR	16.326.010	16.352.160	3,14
Total España			**16.326.010**	**16.352.160**	**3,14**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**16.326.010**	**16.352.160**	**3,14**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**16.326.010**	**16.352.160**	**3,14**
INVERSIONES TOTALES			**450.693.247**	**507.664.838**	**97,38**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**13.672.645**	**2,62**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**521.337.483**	**100,00**

[1] OICVM.

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	160.369.356	30,26
OTROS VALORES MOBILIARIOS	314.372.424	59,33
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	32.923.058	6,21
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	423.029	0,08
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	15.844.032	2,99
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.280.734	0,62
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	340.000	0,06
OTROS ACTIVOS	2.346.260	0,45
TOTAL	**529.898.893**	**100,00**

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	60,30
Servicios públicos	15,91
Transporte	6,73
Estados, provincias y municipios	6,32
Petróleo	2,05
Inmobiliarias	1,97
Sociedades de cartera y financieras	1,23
Difusión de noticias	0,89
Servicios medioambientales y reciclado	0,86
Electrónica y equipos electrónicos	0,79
Construcción y auxiliar de la construcción	0,33
INVERSIONES TOTALES	**97,38**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,62**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apollo Global Management Inc / preference	5.100	USD	446.918	428.045	0,10
Bank of America Corp 7.25% / perference	625	USD	743.204	735.907	0,18
Hewlett Packard Enterprise Co / preference	5.000	USD	305.107	302.801	0,07
NextEra Energy Inc / preference	16.200	USD	776.487	763.301	0,18
PG&E Corp / preference	9.000	USD	428.853	432.747	0,10
Total Estados Unidos de América			**2.700.569**	**2.662.801**	**0,63**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**2.700.569**	**2.662.801**	**0,63**
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
National Storage Finance Pty Ltd 3.625% 19/09/2029	1.000.000	AUD	600.343	591.514	0,14
Telix Pharmaceuticals Ltd 2.375% 30/07/2029	600.000	AUD	448.944	439.348	0,11
Total Australia			**1.049.287**	**1.030.862**	**0,25**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 01/06/2031	1.556.000	USD	1.603.477	1.602.101	0,38
H World Group Ltd 3% 01/05/2026	450.000	USD	462.659	459.730	0,11
JD.com Inc 0.25% 01/06/2029	1.405.000	USD	1.488.458	1.439.029	0,34
Seagate HDD Cayman 3.5% 01/06/2028	150.000	USD	175.194	173.476	0,04
Trip.com Group Ltd 0.75% 15/06/2029	300.000	USD	361.676	356.660	0,09
Trip.com Group Ltd 1.5% 01/07/2027	1.000.000	USD	1.030.742	1.040.175	0,25
Total Islas Caimán			**5.122.206**	**5.071.171**	**1,21**
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S 2.25% 01/04/2028	1.000.000	USD	1.032.009	1.059.701	0,25
Total Dinamarca			**1.032.009**	**1.059.701**	**0,25**
FRANCIA					
Accor SA 0.7% 07/12/2027	12.000	EUR	675.106	677.340	0,16
BNP Paribas SA 0% 13/05/2025	400.000	EUR	473.600	473.268	0,11
Elis SA 2.25% 22/09/2029	300.000	EUR	397.021	391.992	0,09
Safran SA 0% 01/04/2028	5.600	EUR	1.249.332	1.243.094	0,30
Schneider Electric SE 1.625% 28/06/2031 EMTN	1.500.000	EUR	1.627.600	1.595.655	0,38
Schneider Electric SE 1.97% 27/11/2030 EMTN	500.000	EUR	647.450	638.010	0,15
SPIE SA 2% 17/01/2028	600.000	EUR	663.100	658.452	0,16
Total Francia			**5.733.209**	**5.677.811**	**1,35**

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA					
Delivery Hero SE 3.25% 21/02/2030	300.000	EUR	309.150	295.773	0,07
MTU Aero Engines AG 0.05% 18/03/2027	1.900.000	EUR	2.002.320	1.987.609	0,48
RAG-Stiftung 1.875% 16/11/2029	700.000	EUR	758.910	732.137	0,18
RAG-Stiftung 2.25% 28/11/2030	1.600.000	EUR	1.739.520	1.688.816	0,40
Rheinmetall AG 2.25% 07/02/2030	200.000	EUR	407.400	409.252	0,10
SGL Carbon SE 5.75% 21/09/2027	300.000	EUR	295.500	291.702	0,07
TUI AG 1.95% 26/07/2031	300.000	EUR	356.625	354.861	0,09
Total Alemania			**5.869.425**	**5.760.150**	**1,39**
ITALIA					
Pirelli & C SpA 0% 22/12/2025	1.800.000	EUR	1.845.590	1.854.108	0,44
Saipem SpA 2.875% 11/09/2029	700.000	EUR	1.013.550	1.007.531	0,24
Snam SpA 3.25% 29/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.064.005	1.050.240	0,25
Total Italia			**3.923.145**	**3.911.879**	**0,93**
JAPÓN					
Daiwa House Industry Co Ltd 0% 29/03/2030	50.000.000	JPY	328.415	321.711	0,08
Kobe Steel Ltd 0% 13/12/2030	130.000.000	JPY	810.822	802.954	0,19
SBI Holdings Inc 0% 25/07/2031	290.000.000	JPY	1.978.162	1.932.268	0,46
Total Japón			**3.117.399**	**3.056.933**	**0,73**
PAÍSES BAJOS					
Merrill Lynch BV 0% 30/01/2026	1.000.000	EUR	989.500	985.740	0,24
QIAGEN NV 2.5% 10/09/2031	1.800.000	USD	1.766.566	1.769.180	0,42
STMicroelectronics NV 0% 04/08/2027	400.000	USD	367.796	366.316	0,09
Total Países Bajos			**3.123.862**	**3.121.236**	**0,75**
NUEVA ZELANDA					
Xero Investments Ltd 1.625% 12/06/2031	800.000	USD	890.174	888.846	0,21
Total Nueva Zelanda			**890.174**	**888.846**	**0,21**
COREA DEL SUR					
SK Hynix Inc 1.75% 11/04/2030	400.000	USD	582.887	591.320	0,14
Total Corea del Sur			**582.887**	**591.320**	**0,14**
ESPAÑA					
Amadeus IT Group SA 1.5% 09/04/2025	500.000	EUR	650.090	637.020	0,15
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028 EMTN	2.200.000	EUR	2.323.875	2.272.732	0,54
International Consolidated Airlines Group SA 1.125% 18/05/2028	400.000	EUR	475.800	492.372	0,12
Total España			**3.449.765**	**3.402.124**	**0,81**

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TAIWÁN					
Wiwynn Corp 0% 17/07/2029	400.000	USD	406.302	411.959	0,10
Total Taiwán			**406.302**	**411.959**	**0,10**
REINO UNIDO					
JET2 Plc 1.625% 10/06/2026	700.000	GBP	906.534	888.838	0,21
Total Reino Unido			**906.534**	**888.838**	**0,21**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Akamai Technologies Inc 1.125% 15/02/2029	2.350.000	USD	2.215.883	2.214.924	0,53
Alnylam Pharmaceuticals Inc 1% 15/09/2027	700.000	USD	741.025	720.726	0,17
American Airlines Group Inc 6.5% 01/07/2025	280.000	USD	316.547	315.888	0,08
Array Technologies Inc 1% 01/12/2028	625.000	USD	432.118	444.272	0,11
Coinbase Global Inc 0.25% 01/04/2030	385.000	USD	459.397	395.993	0,09
Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	1.750.000	USD	1.778.203	1.740.705	0,42
DraftKings Holdings Inc 0% 15/03/2028	1.000.000	USD	832.682	821.429	0,20
Duke Energy Corp 4.125% 15/04/2026	1.700.000	USD	1.677.221	1.683.337	0,40
Exact Sciences Corp 2% 01/03/2030	850.000	USD	866.134	842.341	0,20
Fluor Corp 1.125% 15/08/2029	355.000	USD	458.341	431.022	0,10
Ford Motor Co 0% 15/03/2026	1.400.000	USD	1.310.124	1.307.564	0,31
Glencore Funding LLC 0% 27/03/2025 EMTN	1.400.000	USD	1.318.737	1.332.359	0,32
Global Payments Inc 1.5% 01/03/2031	3.175.000	USD	3.022.510	3.004.337	0,72
Halozyme Therapeutics Inc 1% 15/08/2028	575.000	USD	593.103	598.894	0,14
iRhythm Technologies Inc 1.5% 01/09/2029	350.000	USD	314.767	327.337	0,08
Itron Inc 1.375% 15/07/2030	1.675.000	USD	1.746.936	1.707.384	0,41
Lantheus Holdings Inc 2.625% 15/12/2027	255.000	USD	323.014	328.469	0,08
Lyft Inc 0.625% 01/03/2029	300.000	USD	302.586	278.016	0,07
MARA Holdings Inc 0% 01/03/2030	212.000	USD	220.046	174.944	0,04
Meritage Homes Corp 1.75% 15/05/2028	406.000	USD	405.695	384.240	0,09
Microchip Technology Inc 0.75% 01/06/2030	321.000	USD	284.510	285.056	0,07
MicroStrategy Inc 0% 01/12/2029	175.000	USD	155.991	135.909	0,03
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	2.019.000	USD	1.957.287	1.888.579	0,45
Nutanix Inc 0.25% 01/10/2027	351.000	USD	427.771	409.472	0,10
ON Semiconductor Corp 0% 01/05/2027	486.000	USD	624.195	612.219	0,15
Parsons Corp 2.625% 01/03/2029	1.400.000	USD	1.622.382	1.588.997	0,38
Riot Platforms Inc 0.75% 15/01/2030	315.000	USD	299.871	279.877	0,07
Rivian Automotive Inc 3.625% 15/10/2030	823.000	USD	719.488	707.685	0,17
Sarepta Therapeutics Inc 1.25% 15/09/2027	635.000	USD	683.177	673.989	0,16
Snowflake Inc 0% 01/10/2029	1.020.000	USD	1.260.039	1.166.150	0,28
Synaptics Inc 0.75% 01/12/2031	425.000	USD	421.483	413.352	0,10
Tetra Tech Inc 2.25% 15/08/2028	900.000	USD	1.049.417	1.019.629	0,24
TransMedics Group Inc 1.5% 01/06/2028	200.000	USD	203.102	198.453	0,05

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Uber Technologies Inc 0% 15/12/2025	400.000	USD	395.337	389.891	0,09
Wayfair Inc 3.25% 15/09/2027	625.000	USD	685.987	643.312	0,15
Western Digital Corp 3% 15/11/2028	500.000	USD	716.487	639.532	0,15
Zscaler Inc 0.125% 01/07/2025	325.000	USD	429.385	388.475	0,09
Total Estados Unidos de América			**31.270.978**	**30.494.758**	**7,29**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**66.477.182**	**65.367.588**	**15,62**
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
SPDR FTSE Global Convertible Bond UCITS ETF[1]	851.110	EUR	30.186.991	33.406.068	8,01
Total Irlanda			**30.186.991**	**33.406.068**	**8,01**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**30.186.991**	**33.406.068**	**8,01**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**99.364.742**	**101.436.457**	**24,26**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AMG Capital Trust / preference	15.000	USD	780.707	809.464	0,19
Total Estados Unidos de América			**780.707**	**809.464**	**0,19**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			**780.707**	**809.464**	**0,19**
2) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
BERMUDAS					
Jazz Investments I Ltd 3.125% 15/09/2030	1.800.000	USD	1.845.718	1.875.146	0,45
NCL Corp Ltd 1.125% 15/02/2027	1.300.000	USD	1.318.265	1.299.373	0,31
Total Bermudas			**3.163.983**	**3.174.519**	**0,76**
CANADÁ					
Equinox Gold Corp 4.75% 15/10/2028	290.000	USD	307.261	305.613	0,07
Total Canadá			**307.261**	**305.613**	**0,07**

[1]ETF.

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ISLAS CAIMÁN					
Herbalife Ltd 4.25% 15/06/2028	390.000	USD	293.338	290.747	0,07
Wynn Macau Ltd 4.5% 07/03/2029	600.000	USD	578.660	578.549	0,14
Total Islas Caimán			**871.998**	**869.296**	**0,21**
CHINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.875% 22/07/2029	1.100.000	USD	1.290.053	1.282.151	0,31
Total China			**1.290.053**	**1.282.151**	**0,31**
HONG KONG					
Lenovo Group Ltd 2.5% 26/08/2029	300.000	USD	360.560	376.436	0,09
Total Hong Kong			**360.560**	**376.436**	**0,09**
ITALIA					
Salini SpA 4% 30/05/2028	500.000	EUR	604.300	596.110	0,14
Total Italia			**604.300**	**596.110**	**0,14**
JAPÓN					
ANA Holdings Inc 0% 10/12/2031	230.000.000	JPY	1.602.155	1.538.465	0,37
Daifuku Co Ltd 0% 13/09/2030	60.000.000	JPY	458.060	439.458	0,11
Resonac Holdings Corp 0% 29/12/2028	140.000.000	JPY	1.017.116	983.153	0,24
Total Japón			**3.077.331**	**2.961.076**	**0,72**
JERSEY					
Goldman Sachs Finance Corp International Ltd 0% 15/03/2027 EMTN	400.000	USD	458.948	465.908	0,11
Total Jersey			**458.948**	**465.908**	**0,11**
PAÍSES BAJOS					
LEG Properties BV 1% 04/09/2030	2.200.000	EUR	2.306.340	2.258.410	0,54
Total Países Bajos			**2.306.340**	**2.258.410**	**0,54**
TAIWÁN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd 0% 05/08/2026	600.000	USD	666.003	645.108	0,15
Total Taiwán			**666.003**	**645.108**	**0,15**
REINO UNIDO					
Alphawave IP Group Plc 3.75% 01/03/2030	400.000	USD	381.334	340.709	0,08
Barclays Bank Plc 1% 16/02/2029	2.200.000	USD	2.142.331	2.134.606	0,51
Total Reino Unido			**2.523.665**	**2.475.315**	**0,59**

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Advanced Energy Industries Inc 2.5% 15/09/2028	1.000.000	USD	1.042.218	1.049.252	0,25
BILL Holdings Inc 0% 01/04/2030	500.000	USD	498.646	477.643	0,12
BofA Finance LLC 0.6% 25/05/2027	2.000.000	USD	1.979.790	1.967.166	0,47
CenterPoint Energy Inc 4.25% 15/08/2026	450.000	USD	437.737	444.107	0,11
Citigroup Global Markets Holdings Inc 0.125% 17/06/2027	1.100.000	USD	993.941	1.013.899	0,24
Citigroup Global Markets Holdings Inc - BMHP6S1 0.125% 17/06/2027	300.000	USD	274.102	277.184	0,07
Citigroup Global Markets Holdings Inc 3.75% 06/08/2027	300.000	USD	310.797	313.143	0,08
CMS Energy Corp 3.375% 01/05/2028	600.000	USD	594.836	602.109	0,15
Datadog Inc 0% 01/12/2029	1.633.000	USD	1.556.642	1.521.157	0,37
Dexcom Inc 0.375% 15/05/2028	700.000	USD	598.779	606.536	0,15
Enovis Corp 3.875% 15/10/2028	280.000	USD	292.701	285.543	0,07
Evergy Inc 4.5% 15/12/2027	800.000	USD	840.933	839.394	0,20
Fluence Energy Inc 2.25% 15/06/2030	442.000	USD	423.075	440.079	0,11
Haemonetics Corp 2.5% 01/06/2029	1.300.000	USD	1.241.281	1.235.760	0,30
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 15/08/2027	400.000	USD	467.199	474.967	0,11
Live Nation Entertainment Inc 2.875% 15/01/2030	1.100.000	USD	1.072.077	1.066.538	0,26
Marriott Vacations Worldwide Corp 3.25% 15/12/2027	325.000	USD	293.387	293.438	0,07
Morgan Stanley Finance LLC 2.5% 06/11/2026	600.000	USD	726.350	740.975	0,18
Nutanix Inc 0.5% 15/12/2029	500.000	USD	479.641	479.797	0,12
PG&E Corp 4.25% 01/12/2027	1.800.000	USD	1.866.448	1.886.184	0,45
PPL Capital Funding Inc 2.875% 15/03/2028	522.000	USD	526.501	526.371	0,13
Rexford Industrial Realty LP 4.125% 15/03/2029	325.000	USD	301.993	304.599	0,07
Shift4 Payments Inc 0.5% 01/08/2027	1.030.000	USD	1.053.239	1.074.642	0,26
Sirius XM Holdings Inc 3.75% 15/03/2028	1.500.000	USD	1.574.258	1.493.481	0,36
Snap Inc 0.5% 01/05/2030	550.000	USD	463.990	449.338	0,11
Spirit AeroSystems Inc 3.25% 01/11/2028	600.000	USD	751.803	783.679	0,19
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	1.621.000	USD	1.689.041	1.662.922	0,40
Uber Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	2.100.000	USD	2.285.389	2.227.054	0,53
Varonis Systems Inc 1% 15/09/2029	1.500.000	USD	1.424.438	1.365.282	0,33
Ventas Realty LP 3.75% 01/06/2026	1.315.000	USD	1.462.553	1.443.896	0,35
Welltower OP LLC 3.125% 15/07/2029	282.000	USD	310.184	309.465	0,07
Total Estados Unidos de América			**27.833.969**	**27.655.600**	**6,68**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**43.464.411**	**43.065.542**	**10,37**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**44.245.118**	**43.875.006**	**10,56**

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

AUSTRALIA					
IREN Ltd 3.25% 15/06/2030	210.000	USD	215.189	179.174	0,04
Total Australia			**215.189**	**179.174**	**0,04**

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ISLAS CAIMÁN					
Galaxy Digital Holdings LP 2.5% 01/12/2029	320.000	USD	331.832	297.070	0,07
Total Islas Caimán			**331.832**	**297.070**	**0,07**
HONG KONG					
Gold Pole Capital Co Ltd 1% 25/06/2029	2.300.000	USD	2.226.727	2.189.497	0,53
Wuxi Apptec Hongkong Ltd 0% 19/10/2025	400.000	USD	373.314	380.126	0,09
Total Hong Kong			**2.600.041**	**2.569.623**	**0,62**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Affirm Holdings Inc 0.75% 15/12/2029	311.000	USD	296.982	293.139	0,07
Cleanspark Inc 0% 15/06/2030	443.000	USD	422.347	357.091	0,09
indie Semiconductor Inc 3.5% 15/12/2029	236.000	USD	239.470	237.140	0,06
Pagaya Technologies Ltd 6.125% 01/10/2029	460.000	USD	481.713	461.111	0,11
Terawulf Inc 2.75% 01/02/2030	215.000	USD	241.431	200.389	0,05
Total Estados Unidos de América			**1.681.943**	**1.548.870**	**0,38**
ISLAS VÍRGENES					
Anllian Capital 2 Ltd 0% 05/12/2029	1.800.000	EUR	1.890.780	1.882.152	0,45
Total Islas Vírgenes			**1.890.780**	**1.882.152**	**0,45**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			**6.719.785**	**6.476.889**	**1,56**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Lazard Convertible Global[1]	52.883	USD	58.589.586	63.590.605	15,24
Total Francia			**58.589.586**	**63.590.605**	**15,24**
IRLANDA					
Lazard Global Convertibles Recovery Fund[1]	673.885	USD	57.972.965	69.030.601	16,55
Total Irlanda			**57.972.965**	**69.030.601**	**16,55**
LUXEMBURGO					
Schroder ISF Global Convertible Bond[1]	271.859	USD	33.505.890	46.345.912	11,11
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR[1]	475.983	EUR	64.499.152	75.143.483	18,01
Total Luxemburgo			**98.005.042**	**121.489.395**	**29,12**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**214.567.593**	**254.110.601**	**60,91**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**221.287.378**	**260.587.490**	**62,47**
INVERSIONES TOTALES			**364.897.238**	**405.898.953**	**97,29**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**11.311.621**	**2,71**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**417.210.574**	**100,00**

[1] OICVM.

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	101.436.457	23,97
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	43.875.006	10,37
OTROS VALORES MOBILIARIOS	260.587.490	61,58
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.829.918	0,43
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	11.080.276	2,62
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	44.180	0,01
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	910.000	0,22
OTROS ACTIVOS	3.404.922	0,80
TOTAL	**423.168.249**	**100,00**

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	68,92
Sociedades de cartera y financieras	5,07
Software para Internet	4,08
Semiconductores para electrónica	1,87
Bancos e instituciones financieras	1,51
Ocio	1,48
Servicios públicos	1,39
Minería e industrias pesadas	1,23
Biotecnología	1,17
Electrónica y equipos electrónicos	1,12
Tecnología aeroespacial	1,09
Inmobiliarias	0,91
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,90
Distribución comercial	0,79
Transporte	0,73
Químicas	0,68
Artes gráficas y edición	0,58
Industria del automóvil	0,58
Difusión de noticias	0,54
Equipos de oficina y ordenadores	0,45
Construcción y auxiliar de la construcción	0,41
Seguros	0,31
Otros servicios	0,30
Petróleo	0,24
Servicios medioambientales y reciclado	0,24
Formación sanitaria y servicios sociales	0,20
Mecánica y maquinaria	0,18
Entidades hipotecarias y de financiación	0,17
Bienes de consumo	0,15
INVERSIONES TOTALES	**97,29**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,71**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Carmignac Absolute Return Europe[1]	15.990	EUR	5.509.673	6.758.050	2,04
Carmignac Emergents[1]	7.479	EUR	9.081.162	9.007.558	2,72
Carmignac Investissement[1]	27.548	EUR	39.832.166	60.039.802	18,10
Carmignac Patrimoine[1]	56.575	EUR	34.975.366	39.823.708	12,01
Total Francia			**89.398.367**	**115.629.118**	**34,87**
LUXEMBURGO					
Carmignac Portfolio - EM Debt[1]	85.672	EUR	11.084.205	12.071.185	3,64
Carmignac Portfolio Flexible Bond[1]	29.201	EUR	35.753.732	38.600.218	11,64
Carmignac Portfolio Global Bond[1]	29.535	EUR	42.159.395	44.884.148	13,53
Total Luxemburgo			**88.997.332**	**95.555.551**	**28,81**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**178.395.699**	**211.184.669**	**63,68**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**178.395.699**	**211.184.669**	**63,68**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Carmignac Portfolio - Grande Europe[1]	44.790	EUR	11.057.540	15.199.786	4,58
Carmignac Portfolio - Investissement[1]	138.127	EUR	17.340.220	27.038.282	8,15
Carmignac Portfolio - Patrimoine[1]	536.939	EUR	54.524.171	59.761.284	18,02
Total Luxemburgo			**82.921.931**	**101.999.352**	**30,75**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**82.921.931**	**101.999.352**	**30,75**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**82.921.931**	**101.999.352**	**30,75**
INVERSIONES TOTALES			**261.317.630**	**313.184.021**	**94,43**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**18.476.854**	**5,57**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**331.660.875**	**100,00**

[1] OICVM.

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	211.184.669	62,52
OTROS VALORES MOBILIARIOS	101.999.352	30,20
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	16.967.292	5,02
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.425.478	0,42
OTROS ACTIVOS	6.195.046	1,84
TOTAL	**337.771.837**	**100,00**

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	94,43
INVERSIONES TOTALES	**94,43**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**5,57**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
CANADÁ					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	27.807	CAD	2.081.553	1.943.356	0,31
Total Canadá			**2.081.553**	**1.943.356**	**0,31**
FRANCIA					
Hermes International SCA	611	EUR	1.108.356	1.418.742	0,22
L'Oreal SA	4.190	EUR	1.546.303	1.432.352	0,23
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.992	EUR	1.430.746	1.265.916	0,20
Schneider Electric SE	5.718	EUR	841.129	1.377.466	0,22
Total Francia			**4.926.534**	**5.494.476**	**0,87**
IRLANDA					
Accenture Plc	6.278	USD	1.722.796	2.132.822	0,34
Linde Plc	4.272	USD	1.480.073	1.727.241	0,27
Total Irlanda			**3.202.869**	**3.860.063**	**0,61**
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	1.001	EUR	583.341	679.379	0,11
IMCD NV	13.056	EUR	1.789.033	1.873.536	0,30
Total Países Bajos			**2.372.374**	**2.552.915**	**0,41**
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	24.188	KRW	911.111	701.039	0,11
Total Corea del Sur			**911.111**	**701.039**	**0,11**
SUECIA					
Atlas Copco AB	72.209	SEK	892.659	1.065.639	0,17
Total Suecia			**892.659**	**1.065.639**	**0,17**
SUIZA					
SGS SA	11.950	CHF	1.057.660	1.157.279	0,18
Zurich Insurance Group AG	4.235	CHF	1.950.532	2.431.548	0,38
Total Suiza			**3.008.192**	**3.588.827**	**0,56**
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	54.000	TWD	1.110.499	1.709.938	0,27
Total Taiwán			**1.110.499**	**1.709.938**	**0,27**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
3i Group Plc	77.277	GBP	1.426.717	3.331.047	0,53
Ashtead Group Plc	25.108	GBP	1.445.161	1.507.733	0,24
Berkeley Group Holdings Plc	7.399	GBP	353.628	349.004	0,06
Next Plc	7.350	GBP	529.045	844.330	0,13
RELX Plc	61.727	GBP	1.771.703	2.709.288	0,43
Unilever Plc	30.945	GBP	1.460.949	1.702.174	0,27
Total Reino Unido			**6.987.203**	**10.443.576**	**1,66**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	9.701	USD	969.245	1.059.662	0,17
Agilent Technologies Inc	8.782	USD	1.248.011	1.139.328	0,18
Alphabet Inc Shs C	8.842	USD	880.902	1.626.142	0,26
American Express Co	9.545	USD	1.459.769	2.735.741	0,43
Amphenol Corp	22.710	USD	897.943	1.523.138	0,24
Apple Inc	14.089	USD	2.069.144	3.407.210	0,54
Applied Industrial Technologies Inc	1.878	USD	356.261	434.307	0,07
Broadcom Inc	10.743	USD	835.298	2.405.270	0,38
Copart Inc	33.494	USD	1.165.592	1.856.321	0,29
Core & Main Inc	7.679	USD	300.890	377.535	0,06
Costco Wholesale Corp	371	USD	172.810	328.282	0,05
Danaher Corp	6.926	USD	1.484.826	1.535.358	0,24
Ferguson Enterprises Inc	10.248	USD	1.576.858	1.717.765	0,27
Home Depot Inc	4.450	USD	1.334.938	1.671.662	0,26
Installed Building Products Inc	4.241	USD	399.111	717.755	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	8.413	USD	1.469.196	1.725.742	0,27
Mastercard Inc	5.310	USD	1.828.389	2.700.229	0,43
Meta Platforms Inc	3.106	USD	1.623.942	1.756.247	0,28
Microsoft Corp	13.302	USD	3.747.650	5.414.576	0,86
Moody's Corp	3.051	USD	869.607	1.394.739	0,22
MSCI Inc	2.175	USD	1.087.875	1.260.282	0,20
NVIDIA Corp	14.676	USD	456.616	1.903.274	0,30
O'Reilly Automotive Inc	1.964	USD	1.890.778	2.249.069	0,36
Texas Instruments Inc	7.477	USD	1.199.292	1.353.947	0,21
Thermo Fisher Scientific Inc	3.989	USD	1.989.912	2.004.054	0,32
TJX Cos Inc	6.058	USD	471.188	706.776	0,11
Union Pacific Corp	7.854	USD	1.552.405	1.729.624	0,27
UnitedHealth Group Inc	3.112	USD	1.471.868	1.520.267	0,24
Verisk Analytics Inc	5.613	USD	1.016.193	1.492.988	0,24
Watsco Inc	914	USD	379.441	418.286	0,07
Total Estados Unidos de América			**36.205.950**	**50.165.576**	**7,93**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**61.698.944**	**81.525.405**	**12,90**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Orsted AS 2.5% 16/05/2033 EMTN	200.000	GBP	181.474	192.612	0,03
Orsted AS 4.125% 01/03/2035 EMTN	487.000	EUR	483.703	504.011	0,08
Total Dinamarca			**665.177**	**696.623**	**0,11**
FRANCIA					
Accor SA 2.375% 29/11/2028	400.000	EUR	348.550	387.936	0,06
AXA SA 6.375% EMTN / perpetual	464.000	EUR	464.000	498.563	0,08
BNP Paribas SA 5.125% / perpetual	422.000	USD	333.002	379.270	0,06
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	222.000	USD	212.339	215.311	0,03
BNP Paribas SA 7.75% / perpetual	422.000	USD	399.801	415.704	0,07
BPCE SA 6.508% 18/01/2035	500.000	USD	455.726	481.709	0,08
Cie de Saint-Gobain SA 2.625% 10/08/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.466.869	1.532.320	0,24
Constellium SE 5.375% 15/08/2032	500.000	EUR	498.500	506.320	0,08
Electricite de France SA 2.625% / perpetual	200.000	EUR	159.750	188.612	0,03
Electricite de France SA 5.875% EMTN / perpetual	400.000	GBP	394.092	465.218	0,07
Electricite de France SA 9.125% / perpetual	308.000	USD	285.966	334.594	0,05
Forvia SE 2.375% 15/06/2027	500.000	EUR	426.800	474.335	0,08
Getlink SE 3.5% 30/10/2025	600.000	EUR	590.360	597.834	0,09
Ile-de-France Mobilites 3.05% 03/02/2033 EMTN	800.000	EUR	787.564	785.184	0,12
La Banque Postale SA 5.5% 05/03/2034 EMTN	400.000	EUR	394.272	420.244	0,07
Rexel SA 2.125% 15/06/2028	600.000	EUR	531.465	573.960	0,09
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.75% 04/07/2035 EMTN	400.000	EUR	397.912	407.100	0,06
Schneider Electric SE 3.25% 09/11/2027 EMTN	900.000	EUR	920.394	914.832	0,14
Schneider Electric SE 3.375% 13/04/2034 EMTN	200.000	EUR	197.348	204.830	0,03
Schneider Electric SE 3.5% 12/06/2033 EMTN	900.000	EUR	892.926	929.421	0,15
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	422.000	USD	413.787	421.963	0,07
Valeo SE 5.375% 28/05/2027 EMTN	500.000	EUR	500.900	519.690	0,08
Total Francia			**11.072.323**	**11.654.950**	**1,83**
ALEMANIA					
Allianz SE 4.252% 05/07/2052 EMTN	1.200.000	EUR	1.159.562	1.230.756	0,19
Amprion GmbH 0.625% 23/09/2033 EMTN	1.100.000	EUR	813.465	867.757	0,14
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	18.800.000	EUR	19.162.464	19.089.331	3,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	1.416.824	EUR	1.152.882	1.170.722	0,19
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	901.615	EUR	842.456	869.067	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	25.445.000	EUR	25.053.539	25.150.346	3,98
Commerzbank AG 6.125% / perpetual	1.000.000	EUR	971.632	1.007.940	0,16
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	500.000	EUR	505.452	534.995	0,08
Commerzbank AG 7.5% EMTN / perpetual	200.000	USD	180.562	192.286	0,03
Commerzbank AG 8.625% 28/02/2033 EMTN	200.000	GBP	234.106	259.249	0,04
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.6% / perpetual	1.300.000	EUR	1.018.983	1.160.250	0,18
Deutsche Bahn Finance GMBH 3.625% 18/12/2037 EMTN	274.000	EUR	273.671	284.557	0,05
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031 EMTN	300.000	EUR	301.518	300.189	0,05
Robert Bosch GmbH 4.375% 02/06/2043 EMTN	800.000	EUR	826.969	832.792	0,13
Vonovia SE 5.5% 18/01/2036 EMTN	500.000	GBP	573.320	577.743	0,09
Total Alemania			**53.070.581**	**53.527.980**	**8,47**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
INDONESIA					
Pertamina Geothermal Energy PT 5.15% 27/04/2028	400.000	USD	364.349	383.764	0,06
Total Indonesia			**364.349**	**383.764**	**0,06**
IRLANDA					
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 3% 19/04/2051 EMTN	2.466.000	USD	1.797.099	2.020.644	0,32
Total Irlanda			**1.797.099**	**2.020.644**	**0,32**
ITALIA					
Enel SpA 1.875% / perpetual	631.000	EUR	458.151	550.787	0,09
Generali 2.429% 14/07/2031 EMTN	1.716.000	EUR	1.426.827	1.608.716	0,25
Terna - Rete Elettrica Nazionale 2.375% / perpetual	1.288.000	EUR	1.093.954	1.233.737	0,20
UniCredit SpA 0.85% 19/01/2031 EMTN	1.124.000	EUR	859.113	975.115	0,15
UniCredit SpA 3.875% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	773.694	966.030	0,15
Total Italia			**4.611.739**	**5.334.385**	**0,84**
JAPÓN					
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036 EMTN	266.000	EUR	266.000	267.684	0,04
NIDEC CORP 0.046% 30/03/2026	1.088.000	EUR	988.199	1.053.489	0,17
Total Japón			**1.254.199**	**1.321.173**	**0,21**
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 1.625% 09/10/2029	1.967.000	USD	1.641.618	1.670.877	0,26
European Investment Bank 3.75% 14/02/2033	2.850.000	USD	2.494.039	2.591.696	0,41
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	500.000	EUR	479.500	497.835	0,08
Total Luxemburgo			**4.615.157**	**4.760.408**	**0,75**
PAÍSES BAJOS					
BNP Paribas SA 5.894% 05/12/2034	500.000	USD	455.332	493.269	0,08
Darling Global Finance BV 3.625% 15/05/2026	200.000	EUR	197.234	199.296	0,03
DSM BV 0.625% 23/06/2032 EMTN	1.910.000	EUR	1.489.227	1.596.607	0,25
Enel Finance International NV 2.875% 11/04/2029 EMTN	831.000	GBP	844.404	921.493	0,15
Greenko Dutch BV 3.85% 29/03/2026	844.000	USD	633.516	707.876	0,11
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	800.000	EUR	686.077	767.520	0,12
Iberdrola International BV 2.25% / perpetual	800.000	EUR	652.336	749.336	0,12
ING Groep NV 3.875% / perpetual	844.000	USD	584.733	736.526	0,12
Koninklijke Ahold Delhaize NV 3.875% 11/03/2036	129.000	EUR	128.550	131.891	0,02
Koninklijke KPN NV 3.875% 16/02/2036 EMTN	200.000	EUR	199.678	204.238	0,03
Koninklijke KPN NV 6% / perpetual	680.000	EUR	688.982	721.514	0,11
Koninklijke Philips NV 0.5% 22/05/2026	1.000.000	EUR	909.117	970.450	0,15
NN Group NV 4.5% / perpetual	576.000	EUR	563.385	579.047	0,09
NN Group NV 6% 03/11/2043 EMTN	223.000	EUR	222.231	250.164	0,04
NN Group NV 6.375% / perpetual	332.000	EUR	332.000	347.953	0,06

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
Telefonica Europe BV 2.88% / perpetual	600.000	EUR	583.320	578.796	0,09
Telefonica Europe BV 6.135% / perpetual	300.000	EUR	300.000	323.055	0,05
Telefonica Europe BV 7.125% / perpetual	300.000	EUR	313.050	329.577	0,05
TenneT Holding BV 2.75% 17/05/2042 EMTN	743.000	EUR	669.127	651.566	0,10
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	800.000	EUR	683.483	744.200	0,12
Volkswagen International Finance NV 7.875% / perpetual	100.000	EUR	100.000	111.320	0,02
Ziggo Bond Co BV 5.125% 28/02/2030	822.000	USD	644.351	711.318	0,11
Total Países Bajos			**11.880.133**	**12.827.012**	**2,02**
NORUEGA					
Statkraft AS 2.875% 13/09/2029 EMTN	211.000	EUR	209.993	211.148	0,03
Total Noruega			**209.993**	**211.148**	**0,03**
PORTUGAL					
EDP SA 1.5% 14/03/2082	400.000	EUR	329.425	381.520	0,06
EDP SA 1.875% 02/08/2081	700.000	EUR	606.322	681.996	0,11
Total Portugal			**935.747**	**1.063.516**	**0,17**
ESPAÑA					
Acciona Energia Financiacion Filiales SA 1.375% 26/01/2032 EMTN	1.600.000	EUR	1.326.960	1.370.480	0,22
Banco de Credito Social Cooperativo SA 7.5% 14/09/2029 EMTN	400.000	EUR	400.000	457.156	0,07
Banco Santander SA - A3LRMV 9.625% / perpetual	400.000	USD	367.732	444.041	0,07
Banco Santander SA 2.958% 25/03/2031	400.000	USD	305.138	336.004	0,05
Banco Santander SA 3.225% 22/11/2032	1.200.000	USD	860.641	983.954	0,16
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	200.000	EUR	199.478	212.446	0,03
Redeia Corp SA 4.625% / perpetual	100.000	EUR	99.670	102.585	0,02
Total España			**3.559.619**	**3.906.666**	**0,62**
SUECIA					
Castellum AB 4.125% 10/12/2030 EMTN	207.000	EUR	206.218	208.490	0,03
Vattenfall AB 6.875% 17/08/2083	179.000	GBP	206.122	221.328	0,04
Total Suecia			**412.340**	**429.818**	**0,07**
SUIZA					
UBS Group AG 0.25% 24/02/2028	673.000	EUR	565.424	617.888	0,10
UBS Group AG 4.375% 11/01/2031 EMTN	550.000	EUR	563.574	578.413	0,09
UBS Group AG 5.959% 12/01/2034	315.000	USD	298.423	309.753	0,05
Total Suiza			**1.427.421**	**1.506.054**	**0,24**
REINO UNIDO					
Anglian Water Osprey Financing Plc 4% 08/03/2026 EMTN	855.000	GBP	921.402	975.014	0,15
Anglian Water Services Financing Plc 6% 20/06/2039 EMTN	436.000	GBP	504.569	514.164	0,08
AstraZeneca Plc 1.375% 06/08/2030	1.638.000	USD	1.259.571	1.313.959	0,21
Aviva Plc 5.125% 04/06/2050 EMTN	526.000	GBP	566.247	611.685	0,10
Aviva Plc 6.875% / perpetual	1.356.000	GBP	1.440.834	1.616.843	0,26

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Berkeley Group Plc 2.5% 11/08/2031	361.000	GBP	293.737	348.573	0,06
British Telecommunications Plc 1.125% 12/09/2029 EMTN	430.000	EUR	367.349	396.142	0,06
British Telecommunications Plc 5.125% 03/10/2054 EMTN	650.000	EUR	669.175	673.348	0,11
Coventry Building Society 8.75% / perpetual	320.000	GBP	375.897	397.950	0,06
Grainger Plc 3.375% 24/04/2028	1.165.000	GBP	1.142.231	1.320.398	0,21
Land Securities Capital Markets Plc 4.875% 15/09/2032 EMTN	335.000	GBP	372.276	399.579	0,06
Lloyds Banking Group Plc - 22 8.5% / perpetual	503.000	GBP	591.288	628.674	0,10
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	933.000	GBP	1.058.946	1.166.120	0,18
Lloyds Banking Group Plc 7.5% / perpetual	971.000	USD	896.682	943.047	0,15
London Power Networks Plc 2.625% 01/03/2029 EMTN	1.105.000	GBP	1.132.218	1.222.217	0,19
Mobico Group Plc 4.25% / perpetual	500.000	GBP	511.064	574.901	0,09
National Grid Electricity Distribution East Midlands Plc 3.949% 20/09/2032 EMTN	854.000	EUR	880.408	888.766	0,14
National Grid Electricity Distribution South West Plc 5.818% 31/07/2041 EMTN	255.000	GBP	294.999	304.672	0,05
National Grid Electricity Transmission Plc 4% 08/06/2027 EMTN	1.030.000	GBP	1.145.813	1.217.905	0,19
National Grid Electricity Transmission Plc 5.272% 18/01/2043 EMTN	145.000	GBP	163.479	159.598	0,03
Nationwide Building Society 4.125% 18/10/2032	250.000	USD	199.817	231.352	0,04
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	1.352.000	GBP	1.389.369	1.582.885	0,25
Nationwide Building Society 6.125% 21/08/2028 EMTN	282.000	GBP	326.377	353.712	0,06
NatWest Group Plc 3.125% 28/03/2027 EMTN	261.000	GBP	279.324	308.002	0,05
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	300.000	GBP	291.155	345.644	0,05
NatWest Group Plc 6% / perpetual	933.000	USD	824.578	896.599	0,14
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	200.000	USD	184.596	197.771	0,03
NatWest Group Plc 8.125% / perpetual	200.000	USD	185.563	205.074	0,03
Next Group Plc 3% 26/08/2025	900.000	GBP	985.661	1.073.703	0,17
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	355.000	GBP	415.661	425.118	0,07
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.875% 14/09/2033 EMTN	219.000	EUR	218.251	225.680	0,04
Scottish Hydro Electric Transmission Plc 1.5% 24/03/2028 EMTN	555.000	GBP	545.958	608.329	0,10
Severn Trent Utilities Finance Plc 2.75% 05/12/2031 EMTN	992.000	GBP	994.197	1.025.855	0,16
Severn Trent Utilities Finance Plc 4.625% 30/11/2034 EMTN	487.000	GBP	556.476	548.809	0,09
SP Distribution Plc 5.875% 17/07/2026	600.000	GBP	719.795	735.403	0,12
SSE Plc 2.875% 01/08/2029 EMTN	211.000	EUR	201.800	210.483	0,03
SSE Plc 4% / perpetual	977.000	EUR	892.862	980.507	0,16
Tesco Corporate Treasury Services Plc 1.875% 02/11/2028 EMTN	773.000	GBP	738.810	832.038	0,13
Tesco Corporate Treasury Services Plc 2.75% 27/04/2030 EMTN	580.000	GBP	571.306	623.294	0,10
Transport for London 2.125% 24/04/2025 EMTN	505.000	GBP	548.376	604.232	0,10
UNITE Group Plc 5.625% 25/06/2032 EMTN	114.000	GBP	134.369	137.829	0,02
United Kingdom Gilt 0.5% 22/10/2061	1.604.019	GBP	542.616	544.753	0,09
United Utilities Water Finance Plc 0.875% 28/10/2029 EMTN	1.656.000	GBP	1.520.219	1.653.331	0,26
Virgin Money UK Plc 11% / perpetual	231.000	GBP	267.255	317.285	0,05
Vodafone Group Plc 3% 27/08/2080	966.000	EUR	785.781	911.073	0,14
Vodafone Group Plc 4.125% 04/06/2081	1.052.000	USD	763.962	898.523	0,14
Whitbread Group Plc 3% 31/05/2031	533.000	GBP	488.216	553.015	0,09
Zenith Finco Plc 6.5% 30/06/2027	550.000	GBP	513.425	492.179	0,08
Total Reino Unido			**30.673.960**	**33.196.033**	**5,27**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Alphabet Inc 1.1% 15/08/2030	1.520.000	USD	1.164.519	1.219.582	0,19
Apple Inc 1.7% 05/08/2031	945.000	USD	739.423	759.413	0,12
Apple Inc 3.95% 08/08/2052	348.000	USD	298.784	266.372	0,04
AT&T Inc 2.55% 01/12/2033	1.760.000	USD	1.329.164	1.367.412	0,22
Ball Corp 2.875% 15/08/2030	612.000	USD	476.556	504.411	0,08
BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	1.494.000	USD	1.285.694	1.371.306	0,22
Bristol-Myers Squibb Co 1.45% 13/11/2030	1.288.000	USD	988.913	1.028.970	0,16
Dell International LLC / EMC Corp 6.2% 15/07/2030	396.000	USD	394.641	400.413	0,06
Ecolab Inc 1.3% 30/01/2031	1.294.000	USD	961.257	1.010.045	0,16
Ecolab Inc 2.125% 01/02/2032	1.000.000	USD	777.105	800.821	0,13
Eli Lilly & Co 0.625% 01/11/2031	800.000	EUR	668.512	692.152	0,11
Eli Lilly & Co 2.125% 03/06/2030	233.000	EUR	220.621	225.504	0,04
Eli Lilly & Co 4.875% 27/02/2053	400.000	USD	370.710	348.199	0,06
Hewlett Packard Enterprise Co 1.75% 01/04/2026	184.000	USD	159.080	171.055	0,03
Home Depot Inc 3.25% 15/04/2032	1.298.000	USD	1.128.746	1.117.283	0,18
HP Inc 4.2% 15/04/2032	1.441.000	USD	1.212.905	1.299.878	0,21
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.25% 01/06/2030	2.203.000	USD	1.755.502	1.838.478	0,29
PayPal Holdings Inc 4.4% 01/06/2032	1.416.000	USD	1.299.724	1.311.280	0,21
Prologis Euro Finance LLC 0.375% 06/02/2028	1.691.000	EUR	1.453.697	1.567.303	0,25
Total Estados Unidos de América			**16.685.553**	**17.299.877**	**2,76**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**143.235.390**	**150.140.051**	**23,77**
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Invesco MSCI Europe ESG Universal Screened UCITS ETF[1]	102.948	EUR	6.481.706	6.420.867	1,02
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF[1]	1.029.886	EUR	56.208.420	60.114.445	9,51
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF[1]	657.572	EUR	50.693.109	50.994.709	8,07
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF Eur Hedged Acc[1]	546.096	EUR	35.679.262	38.188.493	6,04
iShares MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS ETF[1]	6.821.463	EUR	48.451.760	53.418.877	8,45
Total Irlanda			**197.514.257**	**209.137.391**	**33,09**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**197.514.257**	**209.137.391**	**33,09**
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond - When Issued 4.25% 15/11/2034	30.800.000	USD	29.191.673	28.981.892	4,58
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/11/2050	2.162.000	USD	1.198.035	1.089.939	0,17
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2034	600.000	USD	535.231	548.286	0,09
Total Estados Unidos de América			**30.924.939**	**30.620.117**	**4,84**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**30.924.939**	**30.620.117**	**4,84**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**433.373.530**	**471.422.964**	**74,60**

[1]ETF.

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Orsted AS 5.25% 08/12/3022	618.000	EUR	627.145	639.111	0,10
Total Dinamarca			**627.145**	**639.111**	**0,10**
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	800.000	EUR	688.056	763.208	0,12
Credit Agricole SA 4% 10/01/2033	250.000	USD	203.444	227.574	0,04
Electricite de France SA 6.9% 23/05/2053	800.000	USD	734.332	825.804	0,13
Societe Generale SA 6.221% 15/06/2033	1.100.000	USD	935.555	1.052.314	0,17
Total Francia			**2.561.387**	**2.868.900**	**0,46**
ALEMANIA					
Allianz SE 5.6% 03/09/2054	400.000	USD	358.214	380.593	0,06
Allianz SE 6.35% 06/09/2053	200.000	USD	183.008	200.605	0,03
Dynamo Newco II GmbH 6.25% 15/10/2031	135.000	EUR	135.000	138.856	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 5.875% 23/05/2042	1.400.000	USD	1.335.165	1.371.527	0,22
Total Alemania			**2.011.387**	**2.091.581**	**0,33**
IRLANDA					
Smurfit Westrock Financing DAC 5.418% 15/01/2035	1.000.000	USD	950.411	958.436	0,15
Total Irlanda			**950.411**	**958.436**	**0,15**
JERSEY					
Aptiv Swiss Holdings Ltd 3.25% 01/03/2032	1.748.000	USD	1.423.696	1.454.680	0,23
Total Jersey			**1.423.696**	**1.454.680**	**0,23**
PAÍSES BAJOS					
EDP Finance BV 1.71% 24/01/2028	1.050.000	USD	853.523	918.616	0,14
Enel Finance International NV 5.5% 15/06/2052	2.088.000	USD	1.720.407	1.855.043	0,29
Flora Food Management BV 6.875% 02/07/2029	200.000	EUR	200.000	208.408	0,03
Siemens Financieringsmaatschappij NV 2.875% 11/03/2041	1.500.000	USD	1.092.653	1.041.193	0,16
Sika Capital BV 3.75% 03/05/2030	800.000	EUR	795.608	824.096	0,13
VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	424.000	USD	342.826	362.441	0,06
Total Países Bajos			**5.005.017**	**5.209.797**	**0,81**
SINGAPUR					
Vena Energy Capital Pte Ltd 3.133% 26/02/2025 EMTN	222.000	USD	194.606	213.538	0,03
Total Singapur			**194.606**	**213.538**	**0,03**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
Co-Operative Bank Holdings Plc 6% 06/04/2027	900.000	GBP	938.059	1.097.411	0,17
Land Securities Capital Markets Plc 4.625% 23/09/2034 EMTN	361.000	GBP	425.044	414.100	0,06
NatWest Group Plc 6.016% 02/03/2034	500.000	USD	471.631	493.631	0,08
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.75% 15/07/2031	1.000.000	USD	802.393	829.242	0,13
Total Reino Unido			**2.637.127**	**2.834.384**	**0,44**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
BMW US Capital LLC 3.625% 18/04/2029	1.359.000	USD	1.216.147	1.237.956	0,20
Crown Americas LLC 5.25% 01/04/2030	388.000	USD	347.754	363.581	0,06
Dana Inc 4.25% 01/09/2030	300.000	USD	234.575	268.908	0,04
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 6.625% 15/12/2030	460.000	USD	418.163	444.354	0,07
NextEra Energy Capital Holdings Inc 5.65% 01/05/2079	333.000	USD	284.379	313.248	0,05
Total Estados Unidos de América			**2.501.018**	**2.628.047**	**0,42**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**17.911.794**	**18.898.474**	**2,97**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**17.911.794**	**18.898.474**	**2,97**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Invesco Emerging Markets Equity Fund[1]	1.534.973	EUR	16.221.572	19.125.764	3,02
Invesco Euro Corporate Bond Fund[1]	2.773.518	EUR	25.043.573	25.762.931	4,07
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund[1]	1	EUR	9	13	-
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund[1]	5.059.319	USD	38.408.412	38.066.795	6,02
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund[1]	2.543.003	EUR	25.643.910	25.567.606	4,04
Invesco Pan European Equity Fund[1]	2.122.673	EUR	24.805.711	25.281.038	4,00
Total Luxemburgo			**130.123.187**	**133.804.147**	**21,15**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**130.123.187**	**133.804.147**	**21,15**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**130.123.187**	**133.804.147**	**21,15**
INVERSIONES TOTALES			**581.408.511**	**624.125.585**	**98,72**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**8.111.330**	**1,28**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**632.236.915**	**100,00**

[1] OICVM.

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	471.422.964	73,10
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	18.898.474	2,93
OTROS VALORES MOBILIARIOS	133.804.147	20,75
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	48.312	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5.392.443	0,84
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	531.338	0,08
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	11.519.237	1,79
OTROS ACTIVOS	3.305.634	0,50
TOTAL	**644.922.549**	**100,00**

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	54,24
Estados, provincias y municipios	12,48
Sociedades de cartera y financieras	5,15
Bancos e instituciones financieras	4,20
Servicios públicos	3,23
Seguros	2,03
Software para Internet	1,83
Semiconductores para electrónica	1,67
Electrónica y equipos electrónicos	1,36
Equipos de oficina y ordenadores	1,32
Otros servicios	1,22
Industria del automóvil	1,03
Difusión de noticias	1,00
Transporte	0,80
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,77
Distribución comercial	0,75
Mecánica y maquinaria	0,72
Construcción y auxiliar de la construcción	0,69
Supranacionales	0,67
Inmobiliarias	0,60
Químicas	0,54
Artes gráficas y edición	0,43
Biotecnología	0,39
Grupos industriales privados	0,30
Alimentación y destilerías	0,30
Petróleo	0,27
Formación sanitaria y servicios sociales	0,24
Textil	0,22
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,09
Industria del embalaje y de contenedores	0,08
Ocio	0,06
Bienes de consumo	0,04
INVERSIONES TOTALES	**98,72**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,28**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Fortescue Ltd	95.129	AUD	1.433.795	1.038.058	0,29
Total Australia			**1.433.795**	**1.038.058**	**0,29**
DINAMARCA					
Novo Nordisk A/S	9.524	DKK	862.785	797.194	0,22
Total Dinamarca			**862.785**	**797.194**	**0,22**
FRANCIA					
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	682	EUR	547.544	433.411	0,12
Schneider Electric SE	6.700	EUR	994.873	1.614.030	0,45
TotalEnergies SE	26.232	EUR	1.704.940	1.400.002	0,39
Total Francia			**3.247.357**	**3.447.443**	**0,96**
ALEMANIA					
Deutsche Telekom AG	80.948	EUR	2.004.575	2.338.588	0,65
Total Alemania			**2.004.575**	**2.338.588**	**0,65**
IRLANDA					
Accenture Plc	2.673	USD	772.767	908.097	0,25
Linde Plc	3.530	USD	809.336	1.427.238	0,40
Trane Technologies Plc	4.459	USD	747.547	1.590.470	0,44
Total Irlanda			**2.329.650**	**3.925.805**	**1,09**
ISRAEL					
Check Point Software Technologies Ltd	8.448	USD	1.156.673	1.523.169	0,42
Total Israel			**1.156.673**	**1.523.169**	**0,42**
JAPÓN					
Hitachi Ltd	55.600	JPY	748.747	1.345.079	0,37
Sony Group Corp	62.800	JPY	1.050.459	1.300.075	0,36
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	42.900	JPY	788.226	992.235	0,28
Total Japón			**2.587.432**	**3.637.389**	**1,01**

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUIZA					
UBS Group AG	32.817	CHF	808.296	969.729	0,27
Total Suiza			**808.296**	**969.729**	**0,27**
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.724	USD	874.113	900.959	0,25
Total Taiwán			**874.113**	**900.959**	**0,25**
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	15.081	GBP	1.744.729	1.909.356	0,53
Haleon Plc	404.770	GBP	1.610.259	1.847.580	0,51
RELX Plc	39.688	GBP	1.126.123	1.741.964	0,48
Unilever Plc	13.714	GBP	811.573	754.358	0,21
Total Reino Unido			**5.292.684**	**6.253.258**	**1,73**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	11.621	USD	1.738.014	1.994.256	0,55
Alphabet Inc	14.751	USD	1.227.393	2.696.634	0,75
Amazon.com Inc	17.660	USD	2.049.204	3.741.601	1,04
Ameriprise Financial Inc	2.673	USD	1.411.331	1.374.394	0,38
Apple Inc	19.772	USD	2.269.997	4.781.558	1,33
AutoZone Inc	485	USD	990.963	1.499.730	0,42
Bank of America Corp	51.847	USD	1.678.293	2.200.556	0,61
Booking Holdings Inc	442	USD	1.535.665	2.120.755	0,59
Broadcom Inc	8.636	USD	849.520	1.933.530	0,54
Builders FirstSource Inc	6.805	USD	1.018.202	939.294	0,26
Cadence Design Systems Inc	3.699	USD	962.970	1.073.299	0,30
CBRE Group Inc	14.051	USD	1.153.651	1.781.512	0,50
Cheniere Energy Inc	9.656	USD	1.364.756	2.003.655	0,56
Costco Wholesale Corp	1.435	USD	673.479	1.269.771	0,35
Dell Technologies Inc	9.205	USD	1.015.120	1.024.417	0,28
Eli Lilly & Co	3.574	USD	1.075.125	2.664.537	0,74
First Solar Inc	3.844	USD	873.958	654.241	0,18
Fortinet Inc	9.113	USD	504.175	831.479	0,23
Home Depot Inc	3.679	USD	1.071.154	1.382.032	0,38
JPMorgan Chase & Co	11.729	USD	1.656.768	2.715.170	0,76
Marsh & McLennan Cos Inc	8.316	USD	1.126.498	1.705.844	0,47
Meta Platforms Inc	3.564	USD	850.762	2.015.217	0,56
Microsoft Corp	9.409	USD	1.731.317	3.829.931	1,07
Motorola Solutions Inc	2.414	USD	611.307	1.077.570	0,30
NVIDIA Corp	32.161	USD	1.146.299	4.170.836	1,16

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Oracle Corp	5.251	USD	920.615	845.028	0,24
PayPal Holdings Inc	17.304	USD	1.308.295	1.426.264	0,40
S&P Global Inc	2.106	USD	689.571	1.012.893	0,28
Tesla Inc	2.905	USD	941.963	1.132.936	0,32
Thermo Fisher Scientific Inc	3.603	USD	1.720.083	1.810.129	0,50
Union Pacific Corp	5.943	USD	1.287.252	1.308.780	0,36
UnitedHealth Group Inc	3.435	USD	1.465.880	1.678.058	0,47
Visa Inc	8.298	USD	1.294.207	2.532.593	0,71
Waters Corp	3.087	USD	899.034	1.105.954	0,31
Total Estados Unidos de América			**41.112.821**	**64.334.454**	**17,90**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**61.710.181**	**89.166.046**	**24,79**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares IV Public Limited Company - iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF USD[1]	1.067.698	USD	5.904.881	7.186.726	2,00
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF[1]	215.614	EUR	12.988.199	14.756.622	4,11
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF[1]	3.209.717	USD	35.774.674	50.261.285	13,98
iShares MSCI World SRI UCITS ETF[1]	2.246.315	EUR	20.209.413	26.809.770	7,46
Total Irlanda			**74.877.167**	**99.014.403**	**27,55**
LUXEMBURGO					
Wellington Global Research Equity Fund[2]	659.610	USD	41.816.782	58.106.798	16,16
Total Luxemburgo			**41.816.782**	**58.106.798**	**16,16**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**116.693.949**	**157.121.201**	**43,71**
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	17.000.000	EUR	16.811.850	16.886.780	4,70
Total Italia			**16.811.850**	**16.886.780**	**4,70**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**16.811.850**	**16.886.780**	**4,70**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**195.215.980**	**263.174.027**	**73,20**

[1]ETF.
[2] OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1]	142.985	EUR	24.865.756	25.231.197	7,02
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities[1]	61.080	EUR	25.973.272	28.652.465	7,97
Robeco Sustainable Global Stars Equities[1]	115.785	EUR	18.794.119	36.019.702	10,02
Total Luxemburgo			**69.633.147**	**89.903.364**	**25,01**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**69.633.147**	**89.903.364**	**25,01**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**69.633.147**	**89.903.364**	**25,01**
INVERSIONES TOTALES			**264.849.127**	**353.077.391**	**98,21**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**6.422.393**	**1,79**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**359.499.784**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	263.174.027	71,26
OTROS VALORES MOBILIARIOS	89.903.364	24,34
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	126.133	0,03
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	970.769	0,26
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	6.947.917	1,88
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	5.624.446	1,52
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.080.000	0,29
OTROS ACTIVOS	1.510.721	0,42
TOTAL	**369.337.377**	**100,00**

[1] OICVM.

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	68,72
Estados, provincias y municipios	4,70
Software para Internet	4,16
Semiconductores para electrónica	3,13
Distribución comercial	2,19
Equipos de oficina y ordenadores	1,87
Bancos e instituciones financieras	1,64
Petróleo	1,35
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,30
Otros servicios	1,28
Sociedades de cartera y financieras	1,27
Difusión de noticias	0,95
Artes gráficas y edición	0,76
Biotecnología	0,74
Inmobiliarias	0,50
Formación sanitaria y servicios sociales	0,47
Seguros	0,47
Electrónica y equipos electrónicos	0,45
Mecánica y maquinaria	0,44
Entidades hipotecarias y de financiación	0,38
Transporte	0,36
Industria del automóvil	0,32
Metales preciosos	0,29
Construcción y auxiliar de la construcción	0,26
Alimentación y destilerías	0,21
INVERSIONES TOTALES	**98,21**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,79**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
FRANCIA					
Societe Generale SA	181.056	EUR	4.112.991	4.917.481	0,28
Total Francia			**4.112.991**	**4.917.481**	**0,28**
ALEMANIA					
Commerzbank AG	892.732	EUR	12.740.375	14.038.211	0,79
Deutsche Bank AG	251.646	EUR	3.604.773	4.187.389	0,24
Total Alemania			**16.345.148**	**18.225.600**	**1,03**
IRLANDA					
AIB Group Plc	688.097	EUR	2.800.011	3.667.557	0,21
Total Irlanda			**2.800.011**	**3.667.557**	**0,21**
PAÍSES BAJOS					
ING Groep NV	486.155	EUR	3.793.068	7.355.525	0,41
Total Países Bajos			**3.793.068**	**7.355.525**	**0,41**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.874.035	EUR	17.503.976	17.713.378	1,00
Banco de Sabadell SA	7.128.941	EUR	13.090.190	13.381.022	0,75
Total España			**30.594.166**	**31.094.400**	**1,75**
REINO UNIDO					
HSBC Holdings Plc	444.512	GBP	3.352.172	4.221.940	0,24
Lloyds Banking Group Plc	6.705.180	GBP	4.395.615	4.442.479	0,25
Nationwide Building Society	39.450	GBP	7.144.207	6.187.611	0,35
Prudential Plc	1.060.514	GBP	8.382.436	8.170.503	0,46
Standard Chartered Plc	373.206	GBP	2.739.092	4.462.335	0,25
Total Reino Unido			**26.013.522**	**27.484.868**	**1,55**

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Annaly Capital Management Inc	204.870	USD	3.621.874	3.620.590	0,20
Carlyle Group Inc	99.480	USD	3.573.231	4.850.551	0,27
Citigroup Inc	129.656	USD	8.348.775	8.813.603	0,50
Citizens Financial Group Inc	107.602	USD	3.803.108	4.547.237	0,26
Corebridge Financial Inc	201.769	USD	5.280.905	5.831.913	0,33
Equitable Holdings Inc	175.937	USD	4.503.080	8.014.436	0,45
KeyCorp	213.445	USD	3.502.560	3.533.025	0,20
Lincoln National Corp	175.272	USD	4.593.508	5.367.335	0,30
MetLife Inc	100.473	USD	7.851.325	7.944.693	0,45
Prudential Financial Inc	43.422	USD	4.574.592	4.970.362	0,28
Truist Financial Corp	105.716	USD	4.378.198	4.428.740	0,25
Total Estados Unidos de América			**54.031.156**	**61.922.485**	**3,49**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**137.690.062**	**154.667.916**	**8,72**
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia 3.784% 14/03/2032	700.000	USD	632.768	604.109	0,03
Total Australia			**632.768**	**604.109**	**0,03**
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4% 07/06/2033 EMTN	3.400.000	EUR	3.388.984	3.422.508	0,19
Erste Group Bank AG 7% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.148.232	0,35
Erste Group Bank AG 8.5% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.426.748	0,36
Total Austria			**14.988.984**	**15.997.488**	**0,90**
BÉLGICA					
KBC Group NV 4.75% 17/04/2035 EMTN	12.000.000	EUR	12.129.440	12.464.760	0,70
KBC Group NV 6.151% 19/03/2034 EMTN	8.800.000	GBP	10.589.118	10.793.886	0,61
KBC Group NV 8% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.378.144	0,36
Total Bélgica			**28.518.558**	**29.636.790**	**1,67**
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 7% / perpetual	3.100.000	USD	2.725.420	2.997.225	0,17
Total Dinamarca			**2.725.420**	**2.997.225**	**0,17**
FRANCIA					
AXA SA 6.375% EMTN / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.909.695	0,33
BNP Paribas SA 2.588% 12/08/2035	5.300.000	USD	4.326.654	4.267.792	0,24
BNP Paribas SA 4.625% 13/03/2027	4.700.000	USD	4.375.633	4.457.488	0,25
BNP Paribas SA 6.875% / perpetual	3.600.000	EUR	3.600.000	3.803.472	0,21
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	3.700.000	USD	3.350.691	3.541.209	0,20

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FRANCE (cont.)					
BNP Paribas SA 8% / perpetual	5.300.000	USD	4.943.569	5.264.428	0,30
BNP Paribas SA 8.5% / perpetual	5.700.000	USD	5.180.170	5.723.890	0,32
BNP Paribas SA 9.25% / perpetual	5.800.000	USD	5.783.517	5.967.475	0,34
BNP Paribas SA 7.375% / perpetual	7.200.000	EUR	7.200.000	7.782.048	0,44
BPCE SA 5.125% 25/01/2035 EMTN	7.500.000	EUR	7.464.495	7.837.650	0,44
Credit Agricole SA 4.75% EMTN / perpetual	2.100.000	USD	1.856.846	1.809.975	0,10
Credit Agricole SA 5.75% 09/11/2034 EMTN	17.000.000	GBP	20.177.534	20.327.934	1,14
Societe Generale SA 3.337% 21/01/2033	4.000.000	USD	3.376.723	3.254.969	0,18
Societe Generale SA 4.027% 21/01/2043	13.200.000	USD	9.496.400	8.788.357	0,49
Societe Generale SA 7.367% 10/01/2053 EMTN	6.500.000	USD	5.824.038	6.122.429	0,34
Societe Generale SA 7.875% EMTN / perpetual	2.400.000	EUR	2.400.000	2.528.352	0,14
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.200.000	USD	2.129.410	2.199.809	0,12
Total Francia			**96.985.680**	**99.586.972**	**5,58**
ALEMANIA					
Allianz SE 4.851% 26/07/2054	13.600.000	EUR	13.603.808	14.552.952	0,82
Allianz SE 5.824% 25/07/2053	5.200.000	EUR	5.200.988	5.869.500	0,33
Commerzbank AG 4% 05/12/2030 EMTN	7.500.000	EUR	7.387.000	7.516.875	0,42
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	8.000.000	EUR	7.971.977	8.287.920	0,47
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	7.200.000	EUR	7.184.016	7.703.928	0,43
Commerzbank AG 7.5% EMTN / perpetual	5.000.000	USD	4.514.061	4.807.146	0,27
Commerzbank AG 7.875% EMTN / perpetual	7.800.000	EUR	7.835.100	8.548.800	0,48
Commerzbank AG 8.625% 28/02/2033 EMTN	2.800.000	GBP	3.233.787	3.629.481	0,20
Deutsche Bank AG 10% / perpetual	5.000.000	EUR	5.005.650	5.490.700	0,31
Deutsche Bank AG 4% 24/06/2032 EMTN	3.400.000	EUR	3.387.318	3.401.530	0,19
Deutsche Bank AG 4.5% / perpetual	11.000.000	EUR	9.941.360	10.428.330	0,59
Deutsche Bank AG 5.625% 19/05/2031 EMTN	6.000.000	EUR	6.274.353	6.119.100	0,34
Deutsche Bank AG 6.75% / perpetual	2.200.000	EUR	2.200.308	2.212.496	0,12
Deutsche Bank AG 7.375% / perpetual	6.800.000	EUR	6.804.284	6.927.772	0,39
Deutsche Bank AG 8.125% / perpetual	17.200.000	EUR	17.354.620	18.020.268	1,01
Total Alemania			**107.898.630**	**113.516.798**	**6,37**
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA 11.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.000.000	5.802.600	0,33
Total Grecia			**5.000.000**	**5.802.600**	**0,33**
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	5.000.000	EUR	5.135.000	5.141.100	0,29
Total Irlanda			**5.135.000**	**5.141.100**	**0,29**

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 10.5% 23/07/2029 EMTN	3.000.000	EUR	1.612.500	3.775.650	0,21
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6.75% 02/03/2026 EMTN	6.200.000	EUR	6.200.000	6.223.808	0,35
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 6.75% 05/09/2027	4.700.000	EUR	4.700.000	4.951.356	0,28
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 7.708% 18/01/2028 EMTN	14.200.000	EUR	14.196.850	15.626.674	0,88
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 8.5% 10/09/2030	3.500.000	EUR	2.020.625	3.601.815	0,20
Banco BPM SpA 3.375% 19/01/2032 EMTN	2.600.000	EUR	2.425.254	2.583.256	0,15
Banco BPM SpA 4.5% 26/11/2036 EMTN	9.600.000	EUR	9.588.672	9.669.408	0,54
Banco BPM SpA 5% 14/09/2030	5.000.000	EUR	5.000.000	5.048.450	0,28
Banco BPM SpA 5% 18/06/2034 EMTN	14.400.000	EUR	14.428.466	14.883.264	0,84
Banco BPM SpA 6% 13/09/2026 EMTN	3.000.000	EUR	2.989.620	3.147.240	0,18
Banco BPM SpA 7.25% / perpetual	7.400.000	EUR	7.400.000	7.880.778	0,44
BPER Banca SPA 3.875% 25/07/2032 EMTN	4.000.000	EUR	3.820.600	4.012.880	0,23
BPER Banca SPA 8.375% / perpetual[1]	5.000.000	EUR	5.000.000	5.453.650	0,31
BPER Banca SPA 8.625% 20/01/2033 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.685.100	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 4.271% 14/11/2036 EMTN	24.500.000	EUR	24.500.000	24.506.615	1,38
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030 EMTN[2]	10.500.000	GBP	12.623.758	12.140.219	0,68
Intesa Sanpaolo SpA 5.5% EMTN / perpetual	8.100.000	EUR	8.270.300	8.160.831	0,46
Intesa Sanpaolo SpA 5.875% EMTN / perpetual	800.000	EUR	800.000	814.888	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 6.184% 20/02/2034 EMTN	10.600.000	EUR	10.600.000	11.497.290	0,65
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	3.700.000	EUR	3.590.250	3.836.160	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 7.75% / perpetual	9.700.000	EUR	10.319.148	10.248.244	0,58
Intesa Sanpaolo SpA 8.505% 20/09/2032 EMTN	3.000.000	GBP	3.437.209	4.053.132	0,23
Intesa Sanpaolo SpA 9.125% / perpetual	7.500.000	EUR	7.500.000	8.646.975	0,49
UniCredit SpA 3.875% EMTN / perpetual[3]	3.000.000	EUR	2.189.750	2.898.090	0,16
UniCredit SpA 5.375% / perpetual	3.000.000	EUR	3.038.941	2.999.340	0,17
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	9.200.000	EUR	9.185.924	9.730.288	0,55
UniCredit SpA 6.5% EMTN / perpetual	6.100.000	EUR	6.100.000	6.332.959	0,36
UniCredit SpA 7.5% / perpetual	9.400.000	EUR	9.138.250	9.815.668	0,55
Total Italia			**195.676.117**	**208.224.028**	**11,74**
LUXEMBURGO					
Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 7.505% 15/12/2050 EMTN	15.100.000	EUR	8.543.327	8.184.502	0,46
Total Luxemburgo			**8.543.327**	**8.184.502**	**0,46**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 6.375% / perpetual	7.800.000	EUR	7.800.000	8.006.466	0,45
ABN AMRO Bank NV 6.875% / perpetual	4.800.000	EUR	4.800.000	5.104.032	0,29
Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd 5.75% 15/08/2050	4.500.000	USD	4.216.569	4.330.430	0,24
BNP Paribas SA 3.052% 13/01/2031 EMTN	3.000.000	USD	2.681.085	2.581.043	0,15
Cooperatieve Rabobank UA 4.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.052.100	4.121.880	0,23
ING Groep NV 4.25% / perpetual	5.000.000	USD	2.974.633	3.922.936	0,22
ING Groep NV 4.252% 28/03/2033	700.000	USD	633.513	626.025	0,04
ING Groep NV 4.875% / perpetual	200.000	USD	169.258	176.249	0,01

[1]3.700.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]288.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3]2.800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
ING Groep NV 6.5% / perpetual	2.000.000	USD	1.824.387	1.923.766	0,11
ING Groep NV 7.25% / perpetual	8.300.000	USD	7.491.651	8.032.925	0,45
ING Groep NV 7.5% / perpetual	6.300.000	USD	5.891.980	6.207.462	0,35
ING Groep NV 8% / perpetual	3.700.000	USD	3.449.723	3.740.055	0,21
Total Países Bajos			**45.984.899**	**48.773.269**	**2,75**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.086.400	0,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375% 29/08/2036 EMTN	20.000.000	EUR	19.943.200	20.268.400	1,14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.875% 08/02/2036 EMTN	6.300.000	EUR	6.287.589	6.568.758	0,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 7.883% 15/11/2034	13.000.000	USD	12.166.589	13.736.311	0,77
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.25% 30/11/2033 EMTN	9.800.000	GBP	11.444.298	12.776.076	0,72
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8.375% / perpetual	10.200.000	EUR	10.200.000	11.207.964	0,63
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9.375% / perpetual[1]	5.200.000	USD	4.839.010	5.450.082	0,31
Banco de Sabadell SA 5% / perpetual	7.200.000	EUR	6.970.350	7.059.312	0,40
Banco de Sabadell SA 5.125% 27/06/2034 EMTN	4.700.000	EUR	4.686.746	4.887.389	0,28
Banco de Sabadell SA 5.625% 06/05/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.060.000	3.089.610	0,17
Banco de Sabadell SA 9.375% / perpetual	2.600.000	EUR	2.600.000	2.894.840	0,16
Banco Santander SA 4.125% / perpetual[2]	7.600.000	EUR	7.292.200	7.251.920	0,41
Banco Santander SA 4.375% / perpetual	5.200.000	EUR	4.981.600	5.140.304	0,29
Banco Santander SA 5% 22/04/2034 EMTN	15.500.000	EUR	15.459.545	16.196.880	0,91
Banco Santander SA 5.75% 23/08/2033 EMTN	10.600.000	EUR	10.572.334	11.259.638	0,63
Banco Santander SA 6.35% 14/03/2034	14.600.000	USD	13.360.787	14.288.402	0,80
Banco Santander SA 6.921% 08/08/2033	8.200.000	USD	7.442.052	8.314.190	0,47
Banco Santander SA 7% / perpetual	18.800.000	EUR	18.800.000	19.855.996	1,12
Banco Santander SA 8% / perpetual	9.800.000	USD	9.070.821	9.766.024	0,55
Banco Santander SA 9.625% / perpetual	4.600.000	USD	4.228.913	4.859.164	0,27
Banco Santander SA - A3LRMV 9.625% / perpetual	3.000.000	USD	2.757.987	3.330.304	0,19
Bankinter SA 7.375% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	6.139.996	0,35
CaixaBank SA 4.375% 08/08/2036 EMTN	5.300.000	EUR	5.322.375	5.390.312	0,30
CaixaBank SA 5.25% / perpetual	17.000.000	EUR	15.909.920	17.051.169	0,96
CaixaBank SA 5.875% / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.306.848	0,24
CaixaBank SA 6.125% 30/05/2034 EMTN	8.000.000	EUR	7.994.880	8.691.760	0,49
CaixaBank SA 6.875% 25/10/2033 EMTN	6.900.000	GBP	7.810.495	8.613.186	0,48
CaixaBank SA 7.5% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.442.668	0,42
CaixaBank SA 8.25% / perpetual	10.400.000	EUR	10.397.000	11.481.808	0,65
Ibercaja Banco SA 9.125% / perpetual	2.800.000	EUR	2.800.000	3.032.148	0,17
Total España			**249.198.691**	**266.437.859**	**14,99**
SUIZA					
Julius Baer Group Ltd 6.875% / perpetual	2.300.000	USD	2.156.082	2.196.183	0,12
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	2.500.000	EUR	2.148.250	2.482.550	0,14
UBS Group AG 2.875% 02/04/2032	4.100.000	EUR	3.722.658	3.987.127	0,23
UBS Group AG 3.091% 14/05/2032	5.000.000	USD	4.111.842	4.193.192	0,24
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.823.180	1.999.500	0,11

[1]200.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]4.800.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUIZA (cont.)					
UBS Group AG 3.869% 12/01/2029	2.190.000	USD	1.678.775	2.033.369	0,11
UBS Group AG 4.194% 01/04/2031	7.890.000	USD	6.940.154	7.195.558	0,41
UBS Group AG 4.282% 09/01/2028	1.500.000	USD	1.184.060	1.414.288	0,08
UBS Group AG 4.375% / perpetual	10.000.000	USD	7.974.098	8.245.872	0,46
UBS Group AG 4.875% / perpetual	7.000.000	USD	6.193.414	6.414.042	0,36
UBS Group AG 6.442% 11/08/2028	5.500.000	USD	5.382.921	5.478.011	0,31
UBS Group AG 6.537% 12/08/2033	5.500.000	USD	5.382.921	5.602.352	0,32
UBS Group AG 7.75% / perpetual	2.300.000	USD	2.138.043	2.308.729	0,13
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	1.000.000	EUR	1.023.178	1.138.110	0,06
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	2.150.000	USD	2.143.890	2.504.444	0,14
UBS Group AG 9.25% / perpetual	2.300.000	USD	2.159.516	2.548.569	0,14
UBS Group AG - A3LQ4L 9.25% / perpetual	2.000.000	USD	1.877.226	2.084.037	0,12
Total Suiza			**58.040.208**	**61.825.933**	**3,48**
REINO UNIDO					
Barclays Plc 5.088% 20/06/2030	23.000.000	USD	20.865.316	21.592.236	1,22
Barclays Plc 6.125% / perpetual	1.700.000	USD	1.430.675	1.636.827	0,09
Barclays Plc 6.224% 09/05/2034	8.200.000	USD	7.468.804	8.114.159	0,46
Barclays Plc 6.375% / perpetual	1.500.000	GBP	1.742.387	1.811.874	0,10
Barclays Plc 7.119% 27/06/2034	14.400.000	USD	13.208.586	14.727.494	0,83
Barclays Plc 7.125% / perpetual	3.700.000	GBP	4.393.183	4.478.552	0,25
Barclays Plc 8.5% / perpetual	13.000.000	GBP	15.182.635	16.227.584	0,91
Barclays Plc 9.25% / perpetual	9.700.000	GBP	10.776.614	12.415.648	0,70
Barclays Plc 9.625% / perpetual	5.400.000	USD	4.969.859	5.729.319	0,32
HSBC Holdings Plc 4.755% 09/06/2028	5.800.000	USD	5.414.236	5.555.958	0,31
HSBC Holdings Plc 4.762% 29/03/2033	1.300.000	USD	1.179.459	1.175.336	0,07
HSBC Holdings Plc 5.875% / perpetual	6.000.000	GBP	6.994.214	7.158.310	0,40
HSBC Holdings Plc 7.399% 13/11/2034	4.400.000	USD	4.095.118	4.608.294	0,26
HSBC Holdings Plc 8.113% 03/11/2033	9.400.000	USD	9.494.486	10.195.301	0,57
Lloyds Banking Group Plc - 23 8.5% / perpetual	1.900.000	GBP	2.156.482	2.374.734	0,13
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	35.000.000	GBP	34.290.497	35.619.622	2,01
Lloyds Banking Group Plc 7.875% / perpetual	3.200.000	GBP	4.050.443	3.967.932	0,22
Lloyds Banking Group Plc 7.953% 15/11/2033	3.800.000	USD	3.801.466	4.089.615	0,23
Lloyds Banking Group Plc 8% / perpetual	3.000.000	USD	2.521.008	3.002.752	0,17
Nationwide Building Society 5.75% / perpetual	300.000	GBP	343.766	351.232	0,02
Nationwide Building Society 7.5% / perpetual	2.700.000	GBP	3.197.677	3.272.541	0,19
NatWest Group Plc 3.622% 14/08/2030	4.000.000	GBP	4.764.845	4.794.025	0,27
NatWest Group Plc 4.5% / perpetual	1.000.000	GBP	982.238	1.095.932	0,06
NatWest Group Plc 4.892% 18/05/2029	14.025.000	USD	13.325.053	13.381.787	0,75
NatWest Group Plc 5.125% / perpetual	3.300.000	GBP	3.630.684	3.802.087	0,21
NatWest Group Plc 6% / perpetual	8.300.000	USD	7.707.845	7.976.176	0,45
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	10.700.000	USD	9.875.860	10.580.755	0,60
Standard Chartered Plc 2.819% 30/01/2026	2.000.000	USD	1.795.072	1.927.552	0,11
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	7.400.000	USD	6.712.627	6.875.461	0,39
Standard Chartered Plc 6.36078% / perpetual	7.600.000	USD	5.699.499	6.774.532	0,38
Standard Chartered Plc 7.014% / perpetual	6.500.000	USD	6.447.412	6.585.432	0,37
Total Reino Unido			**218.518.046**	**231.899.059**	**13,05**

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 3.846% 08/03/2037	8.400.000	USD	7.572.182	7.176.950	0,40
Bank of America Corp 6.125% / perpetual	1.600.000	USD	1.483.336	1.564.446	0,09
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	2.800.000	USD	2.563.164	2.689.812	0,15
Citigroup Inc 5.33245% 25/08/2036	15.500.000	USD	10.687.787	13.426.248	0,76
Citigroup Inc 6.174% 25/05/2034	3.500.000	USD	3.241.041	3.440.850	0,19
Citizens Financial Group Inc 4.3% 03/12/2025	3.500.000	USD	2.884.083	3.356.586	0,19
Citizens Financial Group Inc 6.645% 25/04/2035	9.000.000	USD	8.446.342	9.161.922	0,52
Deutsche Bank AG 3.742% 07/01/2033	5.700.000	USD	4.782.401	4.648.679	0,26
Deutsche Bank AG 4.875% 01/12/2032	18.500.000	USD	14.387.546	17.299.777	0,97
Deutsche Bank AG 5.882% 08/07/2031	5.900.000	USD	4.962.777	5.659.442	0,32
Deutsche Bank AG 7.079% 10/02/2034	10.000.000	USD	9.071.606	9.927.571	0,56
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	5.500.000	USD	5.979.230	5.786.340	0,33
Goldman Sachs Group Inc 3.625% 29/10/2029 EMTN	8.200.000	GBP	9.821.679	9.427.179	0,53
Total Estados Unidos de América			**85.883.174**	**93.565.802**	**5,27**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**1.123.729.502**	**1.192.193.534**	**67,08**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**1.261.419.564**	**1.346.861.450**	**75,80**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 4.298% 01/04/2028	10.000.000	USD	9.116.186	9.501.014	0,54
Total Dinamarca			**9.116.186**	**9.501.014**	**0,54**
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	1.000.000	EUR	996.770	954.010	0,05
BPCE SA 2.125% 13/10/2046	1.400.000	EUR	1.390.424	1.201.942	0,07
Credit Agricole SA 7.25% EMTN / perpetual	4.200.000	EUR	4.200.000	4.454.814	0,25
Societe Generale SA 6.221% 15/06/2033	5.000.000	USD	4.659.181	4.783.245	0,27
Societe Generale SA 7.132% 19/01/2055	7.000.000	USD	6.394.738	6.412.487	0,36
Total Francia			**17.641.113**	**17.806.498**	**1,00**
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 4.625% / perpetual	9.800.000	EUR	8.622.600	9.099.790	0,51
Total Alemania			**8.622.600**	**9.099.790**	**0,51**

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALIA					
Banco BPM SpA 6.5% / perpetual	2.000.000	EUR	2.000.000	2.038.960	0,12
Banco BPM SpA 7% / perpetual	5.300.000	EUR	5.300.000	5.515.975	0,31
Intesa Sanpaolo SpA 7.778% 20/06/2054	12.500.000	USD	11.159.217	12.863.713	0,73
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	4.900.000	USD	4.802.185	5.301.653	0,30
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	4.500.000	USD	4.355.611	4.871.038	0,28
UniCredit SpA 4.45% EMTN / perpetual	4.700.000	EUR	4.383.430	4.586.683	0,26
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035	13.500.000	USD	12.088.532	12.541.637	0,71
UniCredit SpA 5.861% 19/06/2032[1]	23.000.000	USD	19.759.783	22.142.635	1,25
Total Italia			**63.848.758**	**69.862.294**	**3,96**
REINO UNIDO					
Barclays Plc 8.875% / perpetual	5.400.000	GBP	6.299.347	6.791.370	0,38
NatWest Group Plc 6.016% 02/03/2034[2]	7.000.000	USD	6.602.839	6.910.835	0,39
Total Reino Unido			**12.902.186**	**13.702.205**	**0,77**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Citizens Financial Group Inc 5.641% 21/05/2037	10.000.000	USD	9.512.485	9.348.141	0,53
Corebridge Financial Inc 6.875% 15/12/2052	2.700.000	USD	2.665.482	2.669.571	0,15
M&T Bank Corp 7.413% 30/10/2029	6.000.000	USD	5.690.980	6.202.221	0,35
Voya Financial Inc 4.7% 23/01/2048	4.400.000	USD	3.526.609	3.975.000	0,22
Total Estados Unidos de América			**21.395.556**	**22.194.933**	**1,25**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**133.526.399**	**142.166.734**	**8,03**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**133.526.399**	**142.166.734**	**8,03**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
FRANCIA					
Societe Generale SA 6.066% 19/01/2035	6.000.000	USD	5.481.204	5.693.134	0,32
Total Francia			**5.481.204**	**5.693.134**	**0,32**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			**5.481.204**	**5.693.134**	**0,32**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**5.481.204**	**5.693.134**	**0,32**

[1] 3.400.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 1.995.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

FINANCIAL INCOME STRATEGY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	18.000.000	EUR	17.910.636	17.917.740	1,01
Total España			**17.910.636**	**17.917.740**	**1,01**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**17.910.636**	**17.917.740**	**1,01**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**17.910.636**	**17.917.740**	**1,01**
INVERSIONES TOTALES			**1.418.337.803**	**1.512.639.058**	**85,16**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**263.679.875**	**14,84**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**1.776.318.933**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.346.861.450	74,35
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	142.166.734	7,85
OTROS VALORES MOBILIARIOS	5.693.134	0,31
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	17.917.740	0,99
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	303.649	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	790.504	0,04
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	259.397.110	14,32
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	129	-
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	4.550.000	0,25
OTROS ACTIVOS	33.881.227	1,87
TOTAL	**1.811.561.677**	**100,00**

FINANCIAL INCOME STRATEGY
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	76,04
Sociedades de cartera y financieras	5,05
Seguros	2,51
Estados, provincias y municipios	1,36
Inmobiliarias	0,20
Varios	0,00
INVERSIONES TOTALES	**85,16**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**14,84**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
BHP Group Ltd	2.612	AUD	74.997	61.768	0,04
Fortescue Ltd	2.818	AUD	31.117	30.750	0,02
Pro Medicus Ltd	595	AUD	53.248	88.984	0,06
QBE Insurance Group Ltd	9.521	AUD	93.663	109.302	0,07
Total Australia			**253.025**	**290.804**	**0,19**
AUSTRIA					
Verbund AG	967	EUR	73.002	67.690	0,04
Total Austria			**73.002**	**67.690**	**0,04**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	1.302	USD	94.297	116.118	0,08
Everest Group Ltd	305	USD	104.652	106.760	0,07
Hongkong Land Holdings Ltd	6.800	USD	21.372	29.223	0,02
Total Bermudas			**220.321**	**252.101**	**0,17**
CANADÁ					
Air Canada	2.551	CAD	28.324	38.130	0,02
Constellation Software Inc	31	CAD	47.162	92.524	0,06
Dollarama Inc	1.210	CAD	114.111	113.976	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	24	CAD	28.187	32.231	0,02
Kinross Gold Corp	5.042	CAD	45.906	45.198	0,03
Quebecor Inc	1.512	CAD	35.722	31.981	0,02
Suncor Energy Inc	3.395	CAD	111.461	116.970	0,08
Total Canadá			**410.873**	**471.010**	**0,30**
ISLAS CAIMÁN					
Sea Ltd	613	USD	31.937	62.810	0,04
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	11.742	HKD	30.340	28.991	0,02
Total Islas Caimán			**62.277**	**91.801**	**0,06**
DINAMARCA					
Genmab A/S	387	DKK	124.289	77.454	0,05
Novo Nordisk A/S	2.549	DKK	195.742	213.361	0,14
ROCKWOOL A/S	99	DKK	30.723	33.879	0,02
Total Dinamarca			**350.754**	**324.694**	**0,21**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	10.104	SEK	111.004	106.237	0,07
Total Finlandia			**111.004**	**106.237**	**0,07**
FRANCIA					
BNP Paribas SA	1.307	EUR	72.310	77.401	0,05
Carrefour SA	5.289	EUR	78.445	72.618	0,05
Dassault Aviation SA	574	EUR	109.184	113.193	0,07
Eiffage SA	480	EUR	48.673	40.666	0,03
Engie SA	5.781	EUR	87.896	88.507	0,06
Hermes International SCA	51	EUR	106.804	118.422	0,08
Klepierre SA	1.220	EUR	35.528	33.916	0,02
Societe Generale SA	1.298	EUR	28.209	35.254	0,02
Total Francia			**567.049**	**579.977**	**0,38**
ALEMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	828	EUR	67.269	67.606	0,04
Deutsche Boerse AG	353	EUR	67.061	78.507	0,05
RWE AG	2.911	EUR	93.461	83.924	0,05
Total Alemania			**227.791**	**230.037**	**0,14**
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	25.636	HKD	75.509	79.518	0,05
Link REIT	7.334	HKD	30.089	29.952	0,02
Total Hong Kong			**105.598**	**109.470**	**0,07**
IRLANDA					
Accenture Plc	392	USD	114.961	133.174	0,09
AIB Group Plc	13.113	EUR	54.933	69.892	0,05
Allegion Plc	238	USD	23.859	30.036	0,02
Linde Plc	333	USD	108.698	134.637	0,09
Smurfit WestRock Plc	658	USD	24.547	34.225	0,02
Total Irlanda			**326.998**	**401.964**	**0,27**
ITALIA					
Enel SpA	17.060	EUR	111.920	117.475	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	5.216	EUR	72.443	87.577	0,06
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	3.157	EUR	31.997	30.986	0,02
UniCredit SpA	3.711	EUR	132.939	142.966	0,09
Total Italia			**349.299**	**379.004**	**0,25**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPÓN					
ANA Holdings Inc	2.600	JPY	45.605	45.781	0,03
Central Japan Railway Co	5.700	JPY	110.009	103.850	0,07
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1.300	JPY	34.608	55.910	0,04
Daifuku Co Ltd	3.100	JPY	61.760	62.861	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.100	JPY	32.789	29.416	0,02
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	69.231	75.596	0,05
Hoya Corp	600	JPY	58.732	73.056	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	12.000	JPY	76.588	76.355	0,05
Japan Airlines Co Ltd	3.600	JPY	52.294	55.137	0,04
JFE Holdings Inc	3.000	JPY	35.162	32.804	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	5.900	JPY	80.120	63.572	0,04
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	3.900	JPY	44.252	54.028	0,04
KDDI Corp	1.000	JPY	27.995	30.982	0,02
Keyence Corp	100	JPY	39.782	39.714	0,03
Kobe Bussan Co Ltd	2.100	JPY	46.386	44.390	0,03
Lasertec Corp	400	JPY	98.191	37.324	0,02
MonotaRO Co Ltd	3.600	JPY	32.698	59.108	0,04
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	2.400	JPY	49.609	50.864	0,03
Nippon Steel Corp	5.900	JPY	115.755	115.361	0,08
Ono Pharmaceutical Co Ltd	4.500	JPY	59.033	45.197	0,03
Oracle Corp Japan	800	JPY	73.982	74.500	0,05
Oriental Land Co Ltd	3.700	JPY	86.631	77.802	0,05
SBI Holdings Inc	3.200	JPY	68.235	78.299	0,05
Sekisui Chemical Co Ltd	1.900	JPY	28.657	31.698	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.000	JPY	76.996	97.629	0,06
Subaru Corp	4.800	JPY	81.438	83.206	0,05
Unicharm Corp	12.900	JPY	105.370	103.246	0,07
Total Japón			**1.691.908**	**1.697.686**	**1,12**
LUXEMBURGO					
InPost SA	2.533	EUR	41.775	41.820	0,03
Spotify Technology SA	128	USD	58.362	55.301	0,04
Tenaris SA	5.699	EUR	93.037	102.981	0,07
Total Luxemburgo			**193.174**	**200.102**	**0,14**
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV	5.084	EUR	77.368	75.701	0,05
ASML Holding NV	280	EUR	161.717	190.036	0,12
EXOR NV	426	EUR	32.671	37.722	0,02
NN Group NV	1.070	EUR	43.075	45.015	0,03
NXP Semiconductors NV	138	USD	29.972	27.700	0,02
Stellantis NV	7.924	EUR	158.401	99.763	0,07
Wolters Kluwer NV	520	EUR	79.474	83.408	0,05
Total Países Bajos			**582.678**	**559.345**	**0,36**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	882	AUD	70.626	88.893	0,06
Total Nueva Zelanda			**70.626**	**88.893**	**0,06**
NORUEGA					
Aker BP ASA	2.497	NOK	56.080	47.072	0,03
DNB Bank ASA	4.339	NOK	79.064	83.714	0,05
Total Noruega			**135.144**	**130.786**	**0,08**
SINGAPUR					
CapitaLand Investment Ltd	25.100	SGD	46.468	46.553	0,03
Sembcorp Industries Ltd	9.300	SGD	35.658	36.341	0,02
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	18.100	SGD	30.953	38.311	0,03
Total Singapur			**113.079**	**121.205**	**0,08**
ESPAÑA					
Aena SME SA	212	EUR	43.069	41.849	0,03
Total España			**43.069**	**41.849**	**0,03**
SUECIA					
Evolution AB	971	SEK	96.675	72.374	0,05
Industrivarden AB	1.089	SEK	33.934	33.227	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	7.112	SEK	94.279	94.141	0,06
Svenska Handelsbanken AB	5.196	SEK	54.143	51.862	0,03
Swedbank AB	4.491	SEK	81.171	85.687	0,06
Total Suecia			**360.202**	**337.291**	**0,22**
SUIZA					
ABB Ltd	2.326	CHF	70.694	121.626	0,08
Bunge Global SA	742	USD	76.209	55.720	0,04
Chubb Ltd	550	USD	115.617	146.755	0,10
Nestle SA	884	CHF	101.146	70.537	0,05
Novartis AG	1.308	CHF	107.323	123.633	0,08
Roche Holding AG	341	CHF	101.906	92.843	0,06
Swiss Re AG	1.059	CHF	105.240	148.058	0,10
Total Suiza			**678.135**	**759.172**	**0,51**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	3.497	GBP	86.758	150.739	0,10
Auto Trader Group Plc	7.993	GBP	73.292	76.661	0,05
Centrica Plc	47.754	GBP	77.346	77.163	0,05
HSBC Holdings Plc	20.321	GBP	129.648	193.007	0,13

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
NatWest Group Plc	19.271	GBP	64.580	93.720	0,06
Next Plc	495	GBP	49.946	56.863	0,04
RELX Plc	2.811	GBP	77.308	123.379	0,08
Rolls-Royce Holdings Plc	24.762	GBP	72.429	170.289	0,11
Schroders Plc	18.831	GBP	75.652	73.701	0,05
Shell Plc	4.066	GBP	115.934	121.762	0,08
Vodafone Group Plc	130.222	GBP	106.686	107.572	0,07
Wise Plc	4.056	GBP	32.984	52.294	0,03
Total Reino Unido			**962.563**	**1.297.150**	**0,85**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc	1.033	USD	160.763	177.271	0,12
Adobe Inc	367	USD	126.356	157.603	0,10
Agilent Technologies Inc	770	USD	108.099	99.896	0,07
Airbnb Inc	416	USD	50.930	52.792	0,03
Alphabet Inc	2.717	USD	268.073	496.695	0,32
Alphabet Inc Shs C	2.724	USD	272.753	500.974	0,33
Altria Group Inc	3.226	USD	124.713	162.904	0,11
Amazon.com Inc	3.371	USD	349.089	714.209	0,47
American Express Co	720	USD	123.185	206.363	0,13
American International Group Inc	416	USD	23.604	29.247	0,02
Ameriprise Financial Inc	284	USD	92.505	146.026	0,10
Annaly Capital Management Inc	4.269	USD	78.652	75.444	0,05
APA Corp	2.792	USD	72.453	62.257	0,04
Apollo Global Management Inc	991	USD	93.929	158.062	0,10
Apple Inc	7.370	USD	1.095.947	1.782.322	1,16
Applied Materials Inc	765	USD	86.088	120.147	0,08
Archer-Daniels-Midland Co	2.223	USD	134.545	108.456	0,07
Arista Networks Inc	1.252	USD	106.176	133.639	0,09
Automatic Data Processing Inc	643	USD	178.322	181.772	0,12
Berkshire Hathaway Inc	331	USD	101.829	144.892	0,09
Booking Holdings Inc	29	USD	120.787	139.145	0,09
Booz Allen Hamilton Holding Corp	260	USD	36.644	32.315	0,02
Broadcom Inc	914	USD	60.532	204.637	0,13
Builders FirstSource Inc	601	USD	77.180	82.956	0,05
Cardinal Health Inc	324	USD	34.094	37.006	0,02
Carlisle Cos Inc	257	USD	68.409	91.542	0,06
Caterpillar Inc	550	USD	133.438	192.678	0,13
Cencora Inc	639	USD	119.315	138.649	0,09
CF Industries Holdings Inc	465	USD	36.566	38.314	0,03
Chevron Corp	1.125	USD	195.485	157.359	0,10
Chipotle Mexican Grill Inc	2.131	USD	70.989	124.094	0,08
Citigroup Inc	1.443	USD	95.730	98.091	0,06
Colgate-Palmolive Co	1.822	USD	156.386	159.959	0,10
ConocoPhillips	1.173	USD	139.467	112.338	0,07
Copart Inc	1.905	USD	64.183	105.580	0,07

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Costco Wholesale Corp	73	USD	38.672	64.595	0,04
Crowdstrike Holdings Inc	418	USD	119.023	138.120	0,09
Datadog Inc	569	USD	65.945	78.517	0,05
Deere & Co	175	USD	70.258	71.606	0,05
Delta Air Lines Inc	1.601	USD	62.972	93.540	0,06
Dexcom Inc	1.315	USD	138.985	98.762	0,06
DocuSign Inc	1.091	USD	45.600	94.761	0,06
DoorDash Inc	422	USD	71.014	68.364	0,04
DR Horton Inc	442	USD	42.876	59.682	0,04
Electronic Arts Inc	369	USD	44.459	52.134	0,03
Eli Lilly & Co	417	USD	163.319	310.887	0,20
EMCOR Group Inc	142	USD	69.224	62.244	0,04
EOG Resources Inc	597	USD	81.334	70.671	0,05
Expedia Group Inc	622	USD	67.708	111.924	0,07
Exxon Mobil Corp	2.301	USD	246.891	239.033	0,16
FactSet Research Systems Inc	212	USD	85.724	98.329	0,06
Fortinet Inc	1.721	USD	91.594	157.026	0,10
GoDaddy Inc	601	USD	51.406	114.553	0,07
Hershey Co	707	USD	119.331	115.626	0,08
Home Depot Inc	744	USD	236.564	279.487	0,18
Host Hotels & Resorts Inc	1.994	USD	30.087	33.737	0,02
Howmet Aerospace Inc	379	USD	41.469	40.030	0,03
IDEXX Laboratories Inc	363	USD	150.403	144.934	0,09
Illinois Tool Works Inc	641	USD	150.416	156.960	0,10
Intuit Inc	246	USD	97.003	149.310	0,10
Intuitive Surgical Inc	59	USD	15.955	29.740	0,02
Jabil Inc	598	USD	70.294	83.102	0,05
Johnson & Johnson	1.521	USD	254.624	212.426	0,14
JPMorgan Chase & Co	1.630	USD	221.927	377.332	0,25
Kimberly-Clark Corp	1.170	USD	136.677	148.061	0,10
KLA Corp	193	USD	70.702	117.444	0,08
Las Vegas Sands Corp	1.575	USD	73.263	78.119	0,05
Lennox International Inc	181	USD	104.195	106.502	0,07
Lululemon Athletica Inc	423	USD	142.094	156.214	0,10
Manhattan Associates Inc	146	USD	33.134	38.102	0,02
Markel Group Inc	68	USD	103.585	113.359	0,07
Mastercard Inc	629	USD	226.921	319.858	0,21
McKesson Corp	182	USD	72.546	100.168	0,07
MercadoLibre Inc	87	USD	111.169	142.867	0,09
Merck & Co Inc	2.494	USD	256.338	239.597	0,16
Meta Platforms Inc	1.123	USD	139.504	634.986	0,41
Mettler-Toledo International Inc	27	USD	34.474	31.907	0,02
Microsoft Corp	3.069	USD	770.843	1.249.235	0,82
Molina Healthcare Inc	129	USD	42.392	36.258	0,02
Monolithic Power Systems Inc	206	USD	132.534	117.711	0,08
Monster Beverage Corp	2.826	USD	123.514	143.442	0,09

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Moody's Corp	220	USD	100.131	100.571	0,07
Motorola Solutions Inc	179	USD	84.727	79.903	0,05
MSCI Inc	169	USD	97.582	97.925	0,06
NetApp Inc	946	USD	108.658	106.047	0,07
Netflix Inc	323	USD	103.071	278.026	0,18
Neurocrine Biosciences Inc	651	USD	77.616	85.815	0,06
NIKE Inc	1.817	USD	175.968	132.779	0,09
NRG Energy Inc	975	USD	72.892	84.949	0,06
NVIDIA Corp	11.918	USD	309.412	1.545.598	1,01
PACCAR Inc	1.414	USD	133.011	142.042	0,09
Palantir Technologies Inc	1.386	USD	65.344	101.230	0,07
Paycom Software Inc	336	USD	54.928	66.509	0,04
PepsiCo Inc	832	USD	148.956	122.177	0,08
Procter & Gamble Co	483	USD	69.472	78.199	0,05
Public Storage	258	USD	70.318	74.607	0,05
QUALCOMM Inc	1.364	USD	173.803	202.354	0,13
ResMed Inc	293	USD	67.911	64.709	0,04
RPM International Inc	515	USD	52.211	61.203	0,04
RTX Corp	381	USD	44.252	42.578	0,03
ServiceNow Inc	186	USD	119.173	190.422	0,12
Sherwin-Williams Co	376	USD	116.459	123.432	0,08
Steel Dynamics Inc	378	USD	35.423	41.640	0,03
Synchrony Financial	1.756	USD	63.875	110.227	0,07
Sysco Corp	2.057	USD	152.628	151.886	0,10
Tesla Inc	1.109	USD	281.075	432.505	0,28
Texas Pacific Land Corp	45	USD	35.178	48.062	0,03
TJX Cos Inc	1.633	USD	191.661	190.519	0,12
T-Mobile US Inc	808	USD	146.257	172.235	0,11
Uber Technologies Inc	2.094	USD	140.253	121.980	0,08
Ulta Beauty Inc	244	USD	91.209	102.485	0,07
UnitedHealth Group Inc	205	USD	107.747	100.146	0,07
Valero Energy Corp	812	USD	95.055	96.130	0,06
Veeva Systems Inc	556	USD	94.784	112.891	0,07
Veralto Corp	1.103	USD	109.086	108.489	0,07
VeriSign Inc	597	USD	95.452	119.319	0,08
Vertiv Holdings Co	1.244	USD	65.602	136.486	0,09
VICI Properties Inc	4.776	USD	143.439	134.724	0,09
Visa Inc	1.201	USD	268.613	366.551	0,24
Walmart Inc	347	USD	30.032	30.277	0,02
Williams-Sonoma Inc	243	USD	27.986	43.456	0,03
WW Grainger Inc	131	USD	112.600	133.347	0,09
Zoetis Inc	895	USD	138.642	140.823	0,09
Zoom Communications Inc	1.388	USD	84.563	109.391	0,07
Zscaler Inc	223	USD	36.022	38.852	0,03
Total Estados Unidos de América			**15.369.255**	**21.430.392**	**13,95**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**23.257.824**	**29.968.660**	**19,55**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	300.000	USD	267.023	280.404	0,18
Total Australia			**267.023**	**280.404**	**0,18**
BÉLGICA					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	200.000	EUR	199.532	205.442	0,13
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	1.979.747	EUR	2.036.883	2.032.844	1,33
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	300.000	EUR	355.665	352.047	0,23
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	100.000	EUR	99.768	99.897	0,07
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	100.000	EUR	99.733	100.114	0,07
Total Bélgica			**2.791.581**	**2.790.344**	**1,83**
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	766.000	CAD	457.378	469.248	0,31
Total Canadá			**457.378**	**469.248**	**0,31**
FRANCIA					
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	700.000	EUR	698.208	692.482	0,45
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	400.000	EUR	402.964	420.492	0,27
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	150.000	GBP	230.379	148.962	0,10
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	100.000	EUR	98.552	102.134	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	4.208.085	EUR	3.945.536	4.052.218	2,65
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.100.000	EUR	1.944.831	2.050.692	1,34
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	600.000	EUR	554.904	569.406	0,37
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.100.000	EUR	2.987.098	3.005.543	1,96
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	500.000	EUR	489.315	494.145	0,32
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	3.300.000	EUR	3.278.847	3.312.474	2,16
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	900.000	EUR	904.275	894.870	0,58
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	200.000	EUR	180.792	174.856	0,11
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	500.000	EUR	517.560	514.365	0,34
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	500.000	EUR	500.000	441.710	0,29
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	600.000	EUR	593.262	536.244	0,35
Total Francia			**17.326.523**	**17.410.593**	**11,36**
ALEMANIA					
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	4.040.000	EUR	3.956.493	3.965.704	2,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026[1]	4.100.000	EUR	3.774.829	3.969.128	2,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	500.000	EUR	491.600	496.000	0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	600.000	EUR	599.106	593.052	0,39
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	440.000	EUR	453.482	448.677	0,29
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	1.500.000	EUR	1.512.321	1.514.700	0,99
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	200.000	EUR	199.556	213.998	0,14
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	300.000	GBP	342.014	328.997	0,21
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	100.000	EUR	99.285	102.347	0,07
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	100.000	EUR	99.700	108.116	0,07
Total Alemania			**11.528.386**	**11.740.719**	**7,66**

[1]3.000.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	280.000	EUR	278.253	277.718	0,18
Total Grecia			**278.253**	**277.718**	**0,18**
HUNGRÍA					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	150.000	EUR	159.060	161.762	0,11
Total Hungría			**159.060**	**161.762**	**0,11**
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	800.000	USD	619.100	621.937	0,41
Total Indonesia			**619.100**	**621.937**	**0,41**
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	250.000	EUR	268.673	247.733	0,16
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	300.000	EUR	300.000	296.217	0,19
Total Irlanda			**568.673**	**543.950**	**0,35**
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	240.000	EUR	221.102	230.462	0,15
Total Israel			**221.102**	**230.462**	**0,15**
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	600.000	EUR	613.866	568.428	0,37
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	200.000	EUR	199.250	207.300	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	4.200.000	EUR	3.940.902	4.083.617	2,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	500.000	EUR	491.360	496.375	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	2.157.000	EUR	2.024.970	2.136.810	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	320.000	EUR	306.912	319.200	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	3.000.000	EUR	2.956.620	2.973.000	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	370.000	EUR	332.519	366.973	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	920.000	EUR	911.334	950.498	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15/04/2026	2.300.000	EUR	2.294.112	2.340.618	1,53
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	150.000	EUR	149.556	155.181	0,10
Total Italia			**14.221.401**	**14.598.000**	**9,54**
COSTA DE MARFIL					
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	250.000	EUR	227.375	233.645	0,15
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	240.000	EUR	205.776	207.442	0,14
Total Costa de Marfil			**433.151**	**441.087**	**0,29**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	100.000.000	JPY	465.530	475.552	0,31
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	110.000.000	JPY	611.481	611.235	0,40
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	80.000.000	JPY	460.411	471.498	0,31
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	380.000	EUR	302.974	330.771	0,22
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	240.000	EUR	201.360	218.148	0,14
Total Japón			**2.041.756**	**2.107.204**	**1,38**
LUXEMBURGO					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	500.000	EUR	586.045	498.300	0,33
Total Luxemburgo			**586.045**	**498.300**	**0,33**
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	160.000	EUR	139.600	144.277	0,09
Total Macedonia			**139.600**	**144.277**	**0,09**
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	1.293.000	EUR	1.056.176	1.009.329	0,66
Total México			**1.056.176**	**1.009.329**	**0,66**
PAÍSES BAJOS					
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	100.000	EUR	99.227	118.437	0,08
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2027	2.600.000	EUR	2.500.082	2.512.718	1,64
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2034	400.000	EUR	401.152	396.784	0,26
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	600.000	EUR	601.824	568.062	0,37
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	200.000	EUR	198.762	188.898	0,12
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	300.000	EUR	297.801	285.378	0,19
Total Países Bajos			**4.098.848**	**4.070.277**	**2,66**
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	3.832.000	PEN	905.190	1.016.316	0,66
Total Perú			**905.190**	**1.016.316**	**0,66**
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	300.000	EUR	297.387	304.011	0,20
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	600.000	EUR	596.556	557.490	0,36
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	230.000	EUR	229.871	230.828	0,15
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	600.000	EUR	597.000	610.542	0,40
Total Polonia			**1.720.814**	**1.702.871**	**1,11**
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.800.000	EUR	2.933.420	2.927.316	1,91
Total Portugal			**2.933.420**	**2.927.316**	**1,91**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	200.000	USD	186.369	182.754	0,12
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	220.000	USD	147.385	145.126	0,10
Total Qatar			**333.754**	**327.880**	**0,22**
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	310.000	EUR	311.328	309.427	0,20
Total Rumanía			**311.328**	**309.427**	**0,20**
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	260.000	USD	239.158	243.162	0,16
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	300.000	USD	233.626	233.018	0,15
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	370.000	USD	347.220	344.481	0,23
Total Arabia Saudita			**820.004**	**820.661**	**0,54**
Serbia					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	260.000	EUR	219.440	233.867	0,15
Total Serbia			**219.440**	**233.867**	**0,15**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	200.000	EUR	199.344	211.828	0,14
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	600.000	EUR	592.320	570.804	0,37
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	200.000	EUR	196.048	185.324	0,12
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	400.000	EUR	392.088	355.576	0,23
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	300.000	EUR	300.300	304.398	0,20
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	200.000	EUR	233.400	203.370	0,13
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	1.000.000	EUR	976.610	989.180	0,65
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	930.000	EUR	904.995	915.092	0,60
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	500.000	EUR	496.355	499.160	0,33
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	3.240.000	EUR	3.244.147	3.252.376	2,12
Spain Government Bond 5.9% 30/07/2026	3.900.000	EUR	4.137.237	4.119.179	2,69
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	150.000	GBP	219.686	185.255	0,12
Total España			**11.892.530**	**11.791.542**	**7,70**
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	660.000	USD	637.044	634.435	0,42
Total Emiratos Árabes Unidos			**637.044**	**634.435**	**0,42**
REINO UNIDO					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	400.000	EUR	397.656	372.624	0,24
Total Reino Unido			**397.656**	**372.624**	**0,24**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	300.000	EUR	302.550	297.750	0,20
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	350.000	EUR	349.829	354.990	0,23
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	10.600.000	BRL	348.343	220.761	0,14
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	300.000	EUR	267.240	285.207	0,19
Total Estados Unidos de América			**1.267.962**	**1.158.708**	**0,76**
UZBEKISTÁN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	230.000	EUR	229.885	230.835	0,15
Total Uzbekistán			**229.885**	**230.835**	**0,15**
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 5.375% 12/04/2027	400.000	USD	101.510	40.440	0,03
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	40.000	USD	13.313	4.002	-
Petroleos de Venezuela SA 6% 16/05/2024	330.000	USD	99.844	33.076	0,02
Total Venezuela			**214.667**	**77.518**	**0,05**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**78.677.750**	**78.999.611**	**51,60**
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF[1]	650.894	USD	2.707.507	2.968.781	1,94
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF[1]	2.051.863	EUR	25.329.689	25.068.636	16,37
Total Irlanda			**28.037.196**	**28.037.417**	**18,31**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**28.037.196**	**28.037.417**	**18,31**
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	1.500.000	EUR	1.479.276	1.496.535	0,98
Total Italia			**1.479.276**	**1.496.535**	**0,98**
JAPÓN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	60.000.000	JPY	429.601	321.931	0,21
Total Japón			**429.601**	**321.931**	**0,21**

[1]ETF.

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	500.000	USD	379.926	392.926	0,26
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	690.000	USD	634.536	650.831	0,42
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.420.000	USD	1.350.564	1.355.355	0,88
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	960.000	USD	868.268	909.923	0,59
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	900.000	USD	820.302	859.300	0,56
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	840.000	USD	776.891	807.653	0,53
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	680.000	USD	628.324	660.587	0,43
Total Estados Unidos de América			**5.458.811**	**5.636.575**	**3,67**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**7.367.688**	**7.455.041**	**4,86**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**137.340.458**	**144.460.729**	**94,32**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ISLAS CAIMÁN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	200.000	USD	191.044	193.240	0,13
Total Islas Caimán			**191.044**	**193.240**	**0,13**
ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	100.000	EUR	99.395	105.632	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	200.000	USD	193.583	216.491	0,14
Total Italia			**292.978**	**322.123**	**0,21**
LUXEMBURGO					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	644.000	USD	522.709	548.839	0,36
Total Luxemburgo			**522.709**	**548.839**	**0,36**
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 2.875% 09/07/2030	42.690.000	PHP	684.071	600.024	0,39
Total Filipinas			**684.071**	**600.024**	**0,39**
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	400.000	EUR	309.017	333.176	0,22
Total Togo			**309.017**	**333.176**	**0,22**
VENEZUELA					
Petroleos de Venezuela SA 6% 28/10/2022	190.000	USD	53.650	16.635	0,01
Total Venezuela			**53.650**	**16.635**	**0,01**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**2.053.469**	**2.014.037**	**1,32**

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	700.000	USD	633.592	667.578	0,44
Total Estados Unidos de América			**633.592**	**667.578**	**0,44**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**633.592**	**667.578**	**0,44**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			**2.687.061**	**2.681.615**	**1,76**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CANADÁ					
Constellation Software Inc 31/03/2040[1]	40	CAD	-	-	-
Total Canadá			**-**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			**-**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**-**	**-**	**-**
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.025.000	EUR	2.001.188	2.023.097	1,32
Total Alemania			**2.001.188**	**2.023.097**	**1,32**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**2.001.188**	**2.023.097**	**1,32**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**2.001.188**	**2.023.097**	**1,32**
INVERSIONES TOTALES			**142.028.707**	**149.165.441**	**97,40**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**3.987.988**	**2,60**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**153.153.429**	**100,00**

[1] Warrant no cotizado.

EQUILIBRIUM
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	144.460.729	93,17
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	2.681.615	1,73
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	2.023.097	1,30
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	45.302	0,03
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	58.846	0,04
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2.723.963	1,76
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.006.242	0,65
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	660.000	0,43
OTROS ACTIVOS	1.382.703	0,89
TOTAL	**155.042.497**	**100,00**

EQUILIBRIUM
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	50,52
Fondos de inversión	18,31
Sociedades de cartera y financieras	4,54
Software para Internet	4,01
Bancos e instituciones financieras	3,33
Semiconductores para electrónica	1,75
Equipos de oficina y ordenadores	1,45
Petróleo	1,29
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,23
Distribución comercial	1,12
Seguros	0,94
Servicios públicos	0,89
Difusión de noticias	0,81
Transporte	0,77
Inmobiliarias	0,60
Industria del automóvil	0,47
Biotecnología	0,47
Tecnología aeroespacial	0,43
Químicas	0,43
Mecánica y maquinaria	0,41
Alimentación y destilerías	0,40
Construcción y auxiliar de la construcción	0,39
Supranacionales	0,36
Industria del embalaje y de contenedores	0,35
Textil	0,27
Bienes de consumo	0,24
Minería e industrias pesadas	0,22
Otros servicios	0,21
Entidades hipotecarias y de financiación	0,20
Electrónica y equipos electrónicos	0,17
Artes gráficas y edición	0,17
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,11
Grupos industriales privados	0,10
Productos forestales e industria papelera	0,10
Ocio	0,10
Formación sanitaria y servicios sociales	0,09
Servicios medioambientales y reciclado	0,07
Metales no ferrosos	0,06
Metales preciosos	0,02
INVERSIONES TOTALES	**97,40**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,60**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Asia Property Yield UCITS ETF[1]	654.520	GBP	12.479.085	11.688.246	3,80
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF[1]	47.474	GBP	3.482.422	4.224.766	1,37
VanEck Gold Miners UCITS ETF[1]	82.800	USD	3.066.733	3.024.139	0,98
Total Irlanda			**19.028.240**	**18.937.151**	**6,15**
LUXEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund[2]	3.772.470	USD	42.266.808	46.887.193	15,24
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF[1]	419.500	USD	6.090.042	6.119.312	1,99
Total Luxemburgo			**48.356.850**	**53.006.505**	**17,23**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**67.385.090**	**71.943.656**	**23,38**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**67.385.090**	**71.943.656**	**23,38**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund[2]	3.663.218	EUR	50.789.984	54.362.148	17,67
Fidelity Funds - Asian Bond Fund[2]	5.866.051	USD	49.935.199	50.367.032	16,37
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund[2]	7.257.737	USD	46.381.940	39.249.956	12,75
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund[2]	863.977	USD	12.258.238	14.184.067	4,61
Fidelity Funds - China High Yield Fund[2]	1.138.371	USD	8.503.064	5.724.066	1,86
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund[2]	2.328.685	EUR	14.908.664	14.742.905	4,79
Fidelity Funds - Japan Growth Fund[2]	497.863	JPY	8.524.865	9.107.435	2,96
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund[2]	2.920.108	USD	32.220.638	34.173.859	11,10
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund[2]	989.232	EUR	7.390.390	5.871.090	1,91
Total Luxemburgo			**230.912.982**	**227.782.558**	**74,02**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**230.912.982**	**227.782.558**	**74,02**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**230.912.982**	**227.782.558**	**74,02**
INVERSIONES TOTALES			**298.298.072**	**299.726.214**	**97,40**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**8.008.352**	**2,60**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**307.734.566**	**100,00**

[1]ETF.
[2] OICVM.

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	71.943.656	23,05
OTROS VALORES MOBILIARIOS	227.782.558	72,98
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	326.689	0,10
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	326.244	0,10
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	5.093.362	1,63
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.001.768	1,28
OTROS ACTIVOS	2.629.548	0,86
TOTAL	**312.103.825**	**100,00**

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	97,40
INVERSIONES TOTALES	**97,40**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,60**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	5.528.000	EUR	6.734.874	6.169.801	2,80
Total Francia			**6.734.874**	**6.169.801**	**2,80**
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	14.687.000	EUR	19.010.810	17.394.842	7,91
Total Alemania			**19.010.810**	**17.394.842**	**7,91**
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	3.000.000	EUR	3.002.970	3.004.740	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	3.000.000	EUR	3.026.985	3.010.380	1,37
Total Italia			**6.029.955**	**6.015.120**	**2,74**
ESPAÑA					
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	14.240.000	EUR	16.993.498	17.079.029	7,76
Total España			**16.993.498**	**17.079.029**	**7,76**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**48.769.137**	**46.658.792**	**21,21**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Amundi MSCI World II UCITS ETF[1]	27.186	EUR	5.870.344	9.666.254	4,39
Total Francia			**5.870.344**	**9.666.254**	**4,39**
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF[1]	1.319.703	EUR	10.001.287	11.544.762	5,25
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF[1,2]	1.213.292	GBP	10.511.634	11.638.211	5,29
Total Irlanda			**20.512.921**	**23.182.973**	**10,54**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**26.383.265**	**32.849.227**	**14,93**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**75.152.402**	**79.508.019**	**36,14**

[1]ETF.
[2] 326.418 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity[1]	170.423	EUR	17.485.647	20.989.235	9,54
Total Irlanda			**17.485.647**	**20.989.235**	**9,54**
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund[1]	678.394	EUR	15.613.212	20.121.170	9,15
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund[1]	424.427	EUR	41.755.628	40.350.271	18,34
DWS Invest Euro High Yield Corporates[1]	188.893	EUR	17.554.592	18.173.405	8,26
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis[1]	13.243	EUR	15.390.511	20.577.465	9,35
Exane Equity Select Europe[1]	1.796	EUR	17.925.609	20.076.633	9,13
Total Luxemburgo			**108.239.552**	**119.298.944**	**54,23**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**125.725.199**	**140.288.179**	**63,77**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**125.725.199**	**140.288.179**	**63,77**
INVERSIONES TOTALES			**200.877.601**	**219.796.198**	**99,91**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**189.775**	**0,09**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**219.985.973**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	79.508.019	35,67
OTROS VALORES MOBILIARIOS	140.288.179	62,93
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	43.913	0,02
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	749	-
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	631.741	0,28
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	270.000	0,12
OTROS ACTIVOS	2.177.679	0,98
TOTAL	**222.920.280**	**100,00**

[1] OICVM.

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	78,70
Estados, provincias y municipios	21,21
INVERSIONES TOTALES	**99,91**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,09**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

US COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Invesco S&P 500 UCITS ETF[1]	28.497	EUR	20.912.077	31.951.691	12,05
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF[1]	2.273.801	USD	22.314.472	32.773.037	12,36
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF[1]	211.648	USD	19.330.424	18.816.335	7,10
iShares USD Corp Bond UCITS ETF[1]	138.814	USD	13.870.204	13.477.894	5,08
Total Irlanda			**76.427.177**	**97.018.957**	**36,59**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**76.427.177**	**97.018.957**	**36,59**
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
UNITED STATES OF AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	11.040.000	USD	10.191.876	10.614.872	4,00
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	21.050.000	USD	21.278.589	21.279.647	8,02
Total Estados Unidos de América			**31.470.465**	**31.894.519**	**12,02**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**31.470.465**	**31.894.519**	**12,02**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**107.897.642**	**128.913.476**	**48,61**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Eagle Capital US Equity Fund[2]	140.061	EUR	16.412.474	22.928.398	8,65
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund[2]	96.854	USD	9.282.871	9.520.017	3,59
Total Irlanda			**25.695.345**	**32.448.415**	**12,24**
LUXEMBURGO					
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund[2]	372.820	USD	34.049.403	32.803.076	12,37
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund[2]	386.727	USD	34.037.140	50.287.631	18,96
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund[2]	123.083	EUR	13.124.482	13.667.826	5,16
Total Luxemburgo			**81.211.025**	**96.758.533**	**36,49**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**106.906.370**	**129.206.948**	**48,73**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**106.906.370**	**129.206.948**	**48,73**

[1]ETF.
[2] OICVM.

US COUPON STRATEGY COLLECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
INVERSIONES TOTALES			**214.804.012**	**258.120.424**	**97,34**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**7.060.365**	**2,66**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**265.180.789**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	128.913.476	47,97
OTROS VALORES MOBILIARIOS	129.206.948	48,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	5.281	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	9.146.335	3,40
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	110.116	0,04
OTROS ACTIVOS	1.345.578	0,51
TOTAL	**268.727.734**	**100,00**

US COUPON STRATEGY COLLECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	85,32
Estados, provincias y municipios	12,02
INVERSIONES TOTALES	**97,34**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,66**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	75.399	AUD	1.233.427	1.286.665	0,08
BHP Group Ltd	66.125	AUD	1.835.318	1.563.716	0,10
BlueScope Steel Ltd	12.917	AUD	162.378	144.350	0,01
GPT Group	37.879	AUD	129.714	98.975	0,01
Qantas Airways Ltd	14.632	AUD	55.044	78.477	0,01
QBE Insurance Group Ltd	106.497	AUD	1.047.729	1.222.600	0,08
Scentre Group	66.147	AUD	118.881	135.659	0,01
Stockland	29.158	AUD	81.740	83.684	0,01
Westpac Banking Corp	40.435	AUD	675.283	781.402	0,05
Total Australia			**5.339.514**	**5.395.528**	**0,36**
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	120.543	EUR	6.469.087	5.904.196	0,38
Total Austria			**6.469.087**	**5.904.196**	**0,38**
BÉLGICA					
Ageas SA	20.735	EUR	810.375	972.472	0,06
Solvay SA	2.101	EUR	37.550	65.467	-
Total Bélgica			**847.925**	**1.037.939**	**0,06**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	3.754	USD	359.349	334.797	0,02
Everest Group Ltd	3.786	USD	1.302.355	1.325.228	0,09
Hongkong Land Holdings Ltd	205.300	USD	633.976	882.265	0,06
Total Bermudas			**2.295.680**	**2.542.290**	**0,17**
BRASIL					
Ambev SA	763.500	BRL	2.051.799	1.401.170	0,09
Ambev SA	695.183	USD	2.147.314	1.241.998	0,08
Total Brasil			**4.199.113**	**2.643.168**	**0,17**
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	588	CAD	41.913	44.402	-
Air Canada	43.100	CAD	557.546	644.219	0,04
Barrick Gold Corp	14.568	CAD	225.020	218.042	0,01
Canadian Apartment Properties REIT	3.934	CAD	145.711	112.611	0,01
Cenovus Energy Inc	55.526	CAD	934.862	812.427	0,05

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CANADA (cont.)					
Empire Co Ltd	3.320	CAD	90.570	97.844	0,01
Enbridge Inc	27.849	CAD	1.038.951	1.140.884	0,07
Fairfax Financial Holdings Ltd	1.233	CAD	1.435.647	1.655.861	0,11
George Weston Ltd	413	CAD	61.332	61.992	-
Loblaw Cos Ltd	375	CAD	43.921	47.634	-
Magna International Inc	29.400	CAD	1.604.217	1.186.064	0,08
Magna International Inc	128.805	USD	6.253.217	5.198.224	0,34
Nutrien Ltd	24.935	CAD	1.291.385	1.076.927	0,07
Power Corp of Canada	2.131	CAD	48.911	64.162	-
Royal Bank of Canada	17.537	CAD	1.566.359	2.040.962	0,13
Shopify Inc	6.251	CAD	383.702	642.160	0,04
Suncor Energy Inc	84.573	CAD	2.242.212	2.913.833	0,19
Thomson Reuters Corp	557	CAD	85.983	86.330	0,01
Toronto-Dominion Bank	40.226	CAD	2.278.282	2.067.138	0,13
Total Canadá			**20.329.741**	**20.111.716**	**1,29**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	503.300	HKD	6.724.935	5.155.815	0,33
Alibaba Group Holding Ltd	22.271	USD	1.829.553	1.823.620	0,12
CK Hutchison Holdings Ltd	179.500	HKD	1.202.199	926.095	0,06
Kuaishou Technology	209.900	HKD	1.171.307	1.079.024	0,07
PDD Holdings Inc	15.410	USD	1.440.269	1.443.376	0,09
Trip.com Group Ltd	27.782	USD	1.302.584	1.842.117	0,12
Total Islas Caimán			**13.670.847**	**12.270.047**	**0,79**
CURAZAO					
Schlumberger NV	62.042	USD	2.734.903	2.297.142	0,15
Total Curazao			**2.734.903**	**2.297.142**	**0,15**
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	81	DKK	135.239	129.311	0,01
Danske Bank A/S	28.714	DKK	617.526	784.342	0,05
Demant A/S	13.000	DKK	567.159	460.571	0,03
Total Dinamarca			**1.319.924**	**1.374.224**	**0,09**
FINLANDIA					
Nokia Oyj	1.478.275	EUR	6.675.200	6.318.886	0,41
Nokia Oyj[1]	761.935	USD	2.620.930	3.259.654	0,21
Nordea Bank Abp	5.868	EUR	64.598	61.702	-
Nordea Bank Abp	151.172	SEK	1.599.028	1.589.479	0,10
Wartsila OYJ Abp	2.645	EUR	37.593	45.256	-
Total Finlandia			**10.997.349**	**11.274.977**	**0,72**

[1]723.800 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FRANCIA					
Accor SA	39.530	EUR	952.319	1.859.491	0,12
Alstom SA	7.833	EUR	166.357	168.879	0,01
Amundi SA	44.862	EUR	2.423.086	2.880.140	0,19
BNP Paribas SA	95.394	EUR	5.243.775	5.649.233	0,37
Carrefour SA	31.929	EUR	458.955	438.385	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	10.277	EUR	611.751	880.739	0,06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	178.036	EUR	5.196.952	5.661.545	0,37
Credit Agricole SA	35.073	EUR	474.092	466.120	0,03
Dassault Aviation SA	6.807	EUR	1.317.624	1.342.340	0,09
Eiffage SA	1.094	EUR	104.673	92.684	0,01
Engie SA	15.903	EUR	245.481	243.475	0,02
EssilorLuxottica SA	5.018	EUR	900.677	1.182.241	0,08
Legrand SA	11.140	EUR	1.157.527	1.047.606	0,07
Orange SA	68.612	EUR	694.737	660.596	0,04
Pernod Ricard SA	13.722	EUR	2.504.189	1.495.698	0,10
Publicis Groupe SA	13.394	EUR	981.502	1.379.582	0,09
Renault SA	1.188	EUR	53.275	55.895	-
Rexel SA	203.035	EUR	3.988.463	4.994.661	0,32
Sanofi SA	93.818	EUR	8.253.574	8.794.499	0,57
Societe Generale SA	59.605	EUR	1.404.328	1.618.872	0,11
TotalEnergies SE	52.494	EUR	3.066.388	2.801.605	0,18
Vinci SA	9.311	EUR	994.508	928.679	0,06
Total Francia			**41.194.233**	**44.642.965**	**2,92**
ALEMANIA					
Allianz SE	2.083	EUR	453.369	616.360	0,04
BASF SE	133.711	EUR	8.694.674	5.677.369	0,37
Bayerische Motoren Werke AG	31.410	EUR	3.391.190	2.480.762	0,16
Commerzbank AG	36.439	EUR	423.570	573.003	0,04
Daimler Truck Holding AG	300.985	EUR	9.700.978	11.091.297	0,72
Deutsche Bank AG	189.337	EUR	2.355.381	3.150.567	0,20
Deutsche Lufthansa AG	150.737	EUR	1.098.955	930.952	0,06
Deutsche Telekom AG	76.987	EUR	1.670.567	2.224.154	0,14
Fresenius Medical Care AG	153.661	EUR	7.824.041	6.785.670	0,44
Mercedes-Benz Group AG	31.096	EUR	2.075.321	1.672.965	0,11
Rheinmetall AG	445	EUR	276.904	273.497	0,02
Siemens AG	23.691	EUR	3.556.488	4.467.175	0,29
Talanx AG	3.562	EUR	233.988	292.618	0,02
Volkswagen AG / preference	3.424	EUR	425.704	304.873	0,02
Zalando SE	8.152	EUR	213.621	264.043	0,02
Total Alemania			**42.394.751**	**40.805.305**	**2,65**
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	107.375	USD	7.432.572	8.828.496	0,57
Total Guernsey			**7.432.572**	**8.828.496**	**0,57**

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
HONG KONG					
BOC Hong Kong Holdings Ltd	528.003	HKD	1.327.117	1.637.759	0,11
China Overseas Land & Investment Ltd	2.810.139	HKD	4.586.274	4.332.042	0,28
Galaxy Entertainment Group Ltd	780.000	HKD	3.924.528	3.200.013	0,21
Henderson Land Development Co Ltd	348.235	HKD	975.852	1.021.710	0,07
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.800	HKD	246.842	175.919	0,01
Total Hong Kong			**11.060.613**	**10.367.443**	**0,68**
IRLANDA					
Accenture Plc	9.483	USD	2.920.232	3.221.656	0,21
Allegion Plc	6.868	USD	774.387	866.741	0,06
DCC Plc	1.748	GBP	103.764	108.667	0,01
Eaton Corp Plc	5.384	USD	1.098.209	1.725.532	0,11
Flutter Entertainment Plc	699	USD	144.290	174.463	0,01
Linde Plc	6.755	USD	2.402.271	2.731.160	0,18
Medtronic Plc	86.179	USD	6.805.371	6.647.976	0,43
Ryanair Holdings Plc	658.322	EUR	11.794.641	12.550.909	0,82
Seagate Technology Holdings Plc	46.369	USD	2.810.566	3.864.905	0,25
Smurfit WestRock Plc	25.336	USD	963.169	1.317.815	0,09
TE Connectivity Plc	44.462	USD	5.332.783	6.138.805	0,40
Total Irlanda			**35.149.683**	**39.348.629**	**2,57**
ITALIA					
Banco BPM SpA	56.257	EUR	311.855	439.480	0,03
Enel SpA	1.240.854	EUR	7.895.145	8.544.520	0,56
Intesa Sanpaolo SpA	193.880	EUR	539.636	748.958	0,05
Poste Italiane SpA	4.766	EUR	49.351	64.913	-
UniCredit SpA	83.994	EUR	1.946.023	3.235.868	0,21
Total Italia			**10.742.010**	**13.033.739**	**0,85**
JAPÓN					
Chubu Electric Power Co Inc	106.200	JPY	1.238.573	1.080.342	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.800	JPY	137.250	101.620	0,01
Fast Retailing Co Ltd	2.100	JPY	638.439	694.498	0,05
Fujitsu Ltd	26.700	JPY	503.164	459.303	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	2.500	JPY	57.389	54.028	-
Hitachi Ltd	9.700	JPY	204.086	234.663	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	116.000	JPY	716.893	738.101	0,05
Inpex Corp[1]	110.000	JPY	1.358.537	1.331.916	0,09
Japan Post Bank Co Ltd[2]	52.900	JPY	477.297	485.802	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	4.100	JPY	65.153	73.238	-
Japan Real Estate Investment Corp	1.305	JPY	902.763	865.246	0,06
Kansai Electric Power Co Inc	77.700	JPY	1.063.612	837.210	0,05
KDDI Corp	52.900	JPY	1.585.191	1.638.952	0,11
Komatsu Ltd	4.910	JPY	117.309	131.244	0,01
Kubota Corp[3]	817.700	JPY	10.997.121	9.240.244	0,60

[1]90.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 47.565 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3]241.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPAN (cont.)					
LY Corp	93.800	JPY	242.169	241.735	0,02
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	68.300	JPY	720.810	774.747	0,05
Mizuho Financial Group Inc	94.100	JPY	1.472.396	2.239.468	0,15
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	80.800	JPY	1.700.751	1.712.427	0,11
Nexon Co Ltd	12.400	JPY	209.636	181.079	0,01
Nintendo Co Ltd	2.500	JPY	122.486	142.314	0,01
Nippon Steel Corp	50.500	JPY	992.411	987.414	0,06
Nippon Telegraph & Telephone Corp	396.700	JPY	379.958	385.147	0,03
Nippon Yusen KK	30.300	JPY	864.106	981.766	0,06
Nomura Holdings Inc	135.400	JPY	696.396	774.847	0,05
Olympus Corp	91.100	JPY	1.385.455	1.326.985	0,09
Oracle Corp Japan	1.000	JPY	93.120	93.124	0,01
ORIX Corp	2.800	JPY	61.524	58.636	-
Osaka Gas Co Ltd	46.900	JPY	975.035	997.141	0,06
Otsuka Corp	6.800	JPY	146.928	150.801	0,01
Resona Holdings Inc	215.600	JPY	810.583	1.516.255	0,10
SBI Holdings Inc	38.600	JPY	825.374	944.488	0,06
SoftBank Corp	539.700	JPY	654.753	659.622	0,04
SoftBank Group Corp	7.100	JPY	403.090	400.724	0,03
Subaru Corp	60.700	JPY	1.081.660	1.052.203	0,07
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	138.700	JPY	1.945.660	3.207.996	0,21
TDK Corp	200.200	JPY	2.375.495	2.549.566	0,17
TIS Inc	1.900	JPY	44.118	43.630	-
Toho Co Ltd	2.400	JPY	85.171	90.756	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	5.100	JPY	170.295	179.507	0,01
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	113.900	JPY	456.238	332.449	0,02
Toyota Tsusho Corp	3.100	JPY	48.117	53.870	-
Trend Micro Inc	5.100	JPY	251.126	268.477	0,02
ZOZO Inc	7.400	JPY	239.704	222.674	0,01
Total Japón			**39.517.342**	**40.536.255**	**2,65**
JERSEY					
Glencore Plc	231.911	GBP	1.185.352	991.245	0,06
Total Jersey			**1.185.352**	**991.245**	**0,06**
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	267.590	EUR	6.291.302	6.002.044	0,39
Tenaris SA	73.058	EUR	1.037.291	1.320.158	0,09
Total Luxemburgo			**7.328.593**	**7.322.202**	**0,48**
MÉXICO					
Gruma SAB de CV	219.853	MXN	2.976.265	3.322.289	0,22
Total México			**2.976.265**	**3.322.289**	**0,22**

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	15.352	EUR	2.022.683	2.376.183	0,15
Heineken NV	22.016	EUR	2.078.416	1.512.499	0,10
ING Groep NV	813.539	EUR	8.778.662	12.308.846	0,80
Koninklijke Ahold Delhaize NV	53.347	EUR	1.536.992	1.679.897	0,11
NN Group NV	26.267	EUR	1.085.719	1.105.053	0,07
NXP Semiconductors NV	9.944	USD	2.333.671	1.996.002	0,13
Randstad NV	135.051	EUR	6.526.228	5.497.926	0,36
Stellantis NV	143.683	EUR	2.491.669	1.808.969	0,12
Total Países Bajos			**26.854.040**	**28.285.375**	**1,84**
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	465	AUD	33.958	46.866	-
Total Nueva Zelanda			**33.958**	**46.866**	**-**
NORUEGA					
Aker BP ASA	49.041	NOK	1.048.881	924.484	0,06
DNB Bank ASA	88.789	NOK	1.582.092	1.713.042	0,11
Total Noruega			**2.630.973**	**2.637.526**	**0,17**
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	93.515	SGD	2.030.747	2.894.230	0,19
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	171.900	SGD	1.740.006	2.030.972	0,13
United Overseas Bank Ltd	105.400	SGD	2.033.764	2.710.676	0,18
Total Singapur			**5.804.517**	**7.635.878**	**0,50**
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	368.654	KRW	16.261.771	12.860.275	0,84
Shinhan Financial Group Co Ltd	77.457	KRW	2.138.686	2.420.156	0,16
Total Corea del Sur			**18.400.457**	**15.280.431**	**1,00**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	196.583	EUR	1.525.686	1.858.103	0,12
Banco Santander SA	231.646	EUR	830.737	1.034.184	0,07
CaixaBank SA	13.119	EUR	63.381	68.691	-
Iberdrola SA	153.674	EUR	1.764.076	2.043.864	0,13
Repsol SA	51.762	EUR	635.000	605.098	0,04
Total España			**4.818.880**	**5.609.940**	**0,36**
SUECIA					
Avanza Bank Holding AB	286.087	SEK	5.678.084	6.823.691	0,44
Svenska Handelsbanken AB	140.461	SEK	1.218.805	1.401.973	0,09
Swedbank AB	65.327	SEK	1.210.345	1.246.419	0,08
Total Suecia			**8.107.234**	**9.472.083**	**0,61**

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUIZA					
ABB Ltd	933	CHF	29.686	48.786	-
Chubb Ltd	11.666	USD	2.269.747	3.112.811	0,20
EMS-Chemie Holding AG	1.473	CHF	1.038.480	959.845	0,06
Nestle SA	35.669	CHF	3.658.045	2.846.155	0,18
Novartis AG	68.776	CHF	6.274.148	6.500.732	0,42
Roche Holding AG	42.878	CHF	12.506.490	11.674.201	0,76
Sandoz Group AG	948	CHF	19.757	37.549	-
Sonova Holding AG	1.827	CHF	536.492	576.862	0,04
Swiss Re AG	16.031	CHF	1.657.601	2.241.281	0,15
UBS Group AG	170.410	CHF	2.347.817	5.035.548	0,33
Zurich Insurance Group AG	592	CHF	314.627	339.900	0,02
Total Suiza			**30.652.890**	**33.373.670**	**2,16**
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	237.000	TWD	4.146.466	7.504.729	0,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	125.625	USD	12.116.857	23.959.131	1,56
Total Taiwán			**16.263.323**	**31.463.860**	**2,05**
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	253.700	THB	876.453	1.117.411	0,07
SCB X PCL	329.800	THB	935.744	1.097.616	0,07
Total Tailandia			**1.812.197**	**2.215.027**	**0,14**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	46.999	GBP	1.198.876	2.025.906	0,13
Admiral Group Plc	185.178	GBP	4.623.074	5.921.664	0,38
Ashtead Group Plc	214.406	GBP	12.504.726	12.875.056	0,84
AstraZeneca Plc	40.996	USD	2.562.416	2.593.972	0,17
Aviva Plc	36.423	GBP	208.077	206.517	0,01
BAE Systems Plc	58.495	GBP	654.365	812.536	0,05
Barclays Plc	1.848.741	GBP	3.675.103	5.995.796	0,39
BP Plc	292.861	GBP	1.573.094	1.392.025	0,09
British American Tobacco Plc	7.658	GBP	283.772	266.748	0,02
Centrica Plc	596.768	GBP	917.248	964.284	0,06
Compass Group Plc	131.599	GBP	3.240.478	4.236.953	0,28
Diageo Plc	413.730	GBP	13.148.191	12.697.436	0,83
GSK Plc	24.380	GBP	440.033	397.039	0,03
Hargreaves Lansdown Plc	341.981	GBP	3.466.458	4.541.479	0,30
Howden Joinery Group Plc	856.788	GBP	6.202.265	8.222.678	0,53
HSBC Holdings Plc	1.307.476	GBP	8.358.300	12.418.303	0,81
Imperial Brands Plc	47.399	GBP	1.014.541	1.463.568	0,10
J Sainsbury Plc	1.496.688	GBP	4.592.026	4.952.681	0,32
Lloyds Banking Group Plc	3.359.208	GBP	2.035.141	2.225.624	0,14

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO (cont.)					
NatWest Group Plc	1.444.270	GBP	4.010.204	7.023.853	0,46
Reckitt Benckiser Group Plc	87.909	GBP	4.696.978	5.138.580	0,33
Rolls-Royce Holdings Plc	196.649	GBP	415.490	1.352.358	0,09
Schroders Plc	247.534	GBP	929.756	968.805	0,06
Shell Plc	96.570	GBP	2.614.365	2.891.917	0,19
Shell Plc	195.418	EUR	3.484.243	5.885.013	0,38
Standard Chartered Plc	272.070	GBP	1.827.201	3.253.076	0,21
Tesco Plc	753.879	GBP	2.264.636	3.358.121	0,22
Unilever Plc	78.733	GBP	3.734.254	4.330.821	0,28
Vodafone Group Plc	2.297.589	GBP	2.042.041	1.897.956	0,12
Whitbread Plc	104.288	GBP	3.622.578	3.715.866	0,24
Total Reino Unido			**100.339.930**	**124.026.631**	**8,06**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	13.652	USD	1.165.569	1.701.919	0,11
Abbott Laboratories	29.832	USD	3.064.654	3.258.617	0,21
AbbVie Inc	27.542	USD	3.789.072	4.726.426	0,31
Adobe Inc	3.186	USD	1.366.924	1.368.180	0,09
Agilent Technologies Inc	14.554	USD	1.784.810	1.888.155	0,12
Airbnb Inc	13.069	USD	1.519.685	1.658.520	0,11
Akamai Technologies Inc	10.313	USD	959.148	952.620	0,06
Allstate Corp	3.696	USD	567.609	688.123	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	8.247	USD	2.013.026	1.874.072	0,12
Alphabet Inc	2.835	USD	426.577	518.267	0,03
Alphabet Inc Shs C	94.271	USD	10.979.066	17.337.489	1,13
Altria Group Inc	38.961	USD	1.714.369	1.967.427	0,13
Amazon.com Inc	46.678	USD	7.407.879	9.889.605	0,64
American Express Co	11.608	USD	1.935.304	3.327.029	0,22
American International Group Inc	28.564	USD	1.658.183	2.008.169	0,13
American Tower Corp	1.121	USD	221.322	198.554	0,01
Ameriprise Financial Inc	3.334	USD	1.149.695	1.714.265	0,11
Amgen Inc	8.707	USD	2.103.671	2.191.591	0,14
Apollo Global Management Inc	13.936	USD	1.267.121	2.222.762	0,14
Apple Inc	82.701	USD	14.168.060	19.999.985	1,30
Applied Materials Inc	18.489	USD	3.058.947	2.903.782	0,19
Archer-Daniels-Midland Co	29.109	USD	1.642.983	1.420.171	0,09
AT&T Inc	51.295	USD	771.937	1.127.945	0,07
Atlassian Corp Ltd	5.550	USD	722.342	1.304.451	0,08
Automatic Data Processing Inc	9.470	USD	2.470.643	2.677.116	0,17
AvalonBay Communities Inc	1.472	USD	236.992	312.695	0,02
Avery Dennison Corp	4.838	USD	827.212	874.297	0,06
Avnet Inc	66.957	USD	2.398.297	3.383.091	0,22
Baker Hughes Co	36.307	USD	1.130.345	1.438.255	0,09
Bank of America Corp	270.307	USD	7.862.460	11.472.712	0,75
Baxter International Inc	260.874	USD	8.322.051	7.346.292	0,48
Berkshire Hathaway Inc	22.832	USD	6.915.784	9.994.485	0,65

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
BioMarin Pharmaceutical Inc	710	USD	45.304	45.068	-
BlackRock Funding Inc	3.186	USD	2.162.877	3.154.032	0,20
Booking Holdings Inc	2.608	USD	6.583.822	12.513.413	0,81
Bristol-Myers Squibb Co	198.263	USD	11.017.562	10.829.315	0,70
Broadcom Inc	9.428	USD	1.136.471	2.110.852	0,14
Builders FirstSource Inc	7.910	USD	1.085.086	1.091.817	0,07
Capital One Financial Corp	42.391	USD	4.921.758	7.300.013	0,47
Cardinal Health Inc	12.712	USD	1.238.883	1.451.906	0,09
Carlisle Cos Inc	3.208	USD	1.032.333	1.142.674	0,07
Caterpillar Inc	9.271	USD	2.334.888	3.247.849	0,21
Cboe Global Markets Inc	7.034	USD	1.170.218	1.327.324	0,09
Cencora Inc	8.706	USD	1.713.873	1.889.004	0,12
Centene Corp	61.701	USD	4.026.868	3.609.702	0,23
CF Industries Holdings Inc	12.700	USD	903.626	1.046.416	0,07
Charter Communications Inc[1]	22.476	USD	7.367.931	7.439.979	0,48
Chevron Corp	25.893	USD	3.624.891	3.621.769	0,24
Cigna Group	41.662	USD	10.638.113	11.110.135	0,72
Cincinnati Financial Corp	2.692	USD	261.396	373.578	0,02
Cisco Systems Inc	311.060	USD	14.123.478	17.783.440	1,16
Citigroup Inc	162.674	USD	8.314.167	11.058.062	0,72
Citizens Financial Group Inc	25.292	USD	931.059	1.068.834	0,07
CME Group Inc	6.014	USD	1.279.953	1.348.751	0,09
Coca-Cola Co	61.917	USD	3.477.062	3.722.793	0,24
Cognizant Technology Solutions Corp	147.697	USD	8.942.866	10.968.517	0,71
Colgate-Palmolive Co	16.542	USD	1.537.459	1.452.278	0,09
Comcast Corp	419.327	USD	15.362.502	15.197.820	0,99
Conagra Brands Inc	32.646	USD	950.064	874.869	0,06
ConocoPhillips	13.668	USD	1.394.943	1.308.986	0,09
Coterra Energy Inc	35.611	USD	832.165	878.324	0,06
Crown Castle Inc	19.809	USD	2.002.328	1.736.229	0,11
Crown Holdings Inc	98.798	USD	7.823.849	7.889.528	0,51
CSX Corp	57.910	USD	1.812.022	1.804.689	0,12
CVS Health Corp	167.004	USD	9.370.208	7.239.797	0,47
Darden Restaurants Inc	8.634	USD	1.270.278	1.556.621	0,10
Deere & Co	6.431	USD	2.238.349	2.631.400	0,17
Delta Air Lines Inc	94.114	USD	4.337.107	5.498.693	0,36
Devon Energy Corp	36.094	USD	1.506.726	1.140.856	0,07
Digital Realty Trust Inc	771	USD	97.135	132.034	0,01
Discover Financial Services	6.212	USD	709.080	1.039.213	0,07
Dollar General Corp	82.025	USD	7.060.089	6.005.925	0,39
Dover Corp	7.550	USD	1.036.408	1.367.822	0,09
Dow Inc	163.307	USD	8.196.302	6.328.836	0,41
DR Horton Inc	11.883	USD	1.513.744	1.604.521	0,10
Edison International	41.123	USD	1.996.502	3.170.700	0,21
Electronic Arts Inc	12.726	USD	1.596.385	1.797.985	0,12
Elevance Health Inc	11.657	USD	4.713.084	4.152.841	0,27
Eli Lilly & Co	2.307	USD	1.802.902	1.719.946	0,11

[1]11.352 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
EOG Resources Inc	19.565	USD	2.298.166	2.316.058	0,15
Equinix Inc	342	USD	198.710	311.413	0,02
Equitable Holdings Inc	42.583	USD	1.103.477	1.939.778	0,13
Equity Residential	17.849	USD	1.058.241	1.236.933	0,08
Expedia Group Inc	364	USD	53.564	65.499	-
Expeditors International of Washington Inc	11.200	USD	1.244.543	1.198.092	0,08
Exxon Mobil Corp	48.370	USD	4.754.048	5.024.781	0,33
FactSet Research Systems Inc	2.945	USD	1.387.686	1.365.934	0,09
Fair Isaac Corp	343	USD	768.789	659.478	0,04
Fastenal Co	25.762	USD	1.473.846	1.789.035	0,12
FedEx Corp	1.183	USD	310.531	321.404	0,02
Ferguson Enterprises Inc	9.653	USD	1.579.349	1.618.031	0,11
Fidelity National Financial Inc	15.353	USD	587.159	832.368	0,05
Fidelity National Information Services Inc	576	USD	40.992	44.929	-
Fiserv Inc	24.812	USD	3.345.378	4.922.145	0,32
Fortinet Inc	21.908	USD	1.340.731	1.998.907	0,13
Fox Corp	21.401	USD	632.175	1.004.018	0,07
GE Vernova Inc	1.583	USD	390.679	502.845	0,03
Gen Digital Inc	48.834	USD	1.427.221	1.291.236	0,08
General Dynamics Corp	24.591	USD	5.075.785	6.257.347	0,41
General Electric Co	10.707	USD	1.223.956	1.724.597	0,11
General Motors Co	17.746	USD	633.637	912.921	0,06
Global Payments Inc	54.651	USD	5.318.151	5.914.236	0,38
Goldman Sachs Group Inc	6.118	USD	1.978.287	3.383.186	0,22
Halliburton Co	52.645	USD	1.599.410	1.382.344	0,09
HCA Healthcare Inc	28.455	USD	6.694.813	8.247.965	0,54
Home Depot Inc	14.400	USD	4.360.900	5.409.422	0,35
Honeywell International Inc	10.007	USD	1.866.337	2.182.985	0,14
Host Hotels & Resorts Inc	56.549	USD	943.571	956.773	0,06
Howmet Aerospace Inc	5.544	USD	456.516	585.560	0,04
HubSpot Inc	361	USD	177.157	242.911	0,02
Humana Inc	24.889	USD	7.723.526	6.098.105	0,40
Illinois Tool Works Inc	9.145	USD	2.091.683	2.239.311	0,15
Intel Corp	24.041	USD	469.547	465.497	0,03
International Business Machines Corp	1.885	USD	343.498	400.173	0,03
Jabil Inc	11.018	USD	1.201.831	1.531.135	0,10
Johnson & Johnson	44.516	USD	6.598.210	6.217.193	0,40
JPMorgan Chase & Co	48.671	USD	6.871.122	11.266.948	0,73
Kimberly-Clark Corp	15.742	USD	2.097.041	1.992.112	0,13
Las Vegas Sands Corp	36.839	USD	1.789.950	1.827.186	0,12
Lear Corp	55.551	USD	8.266.418	5.080.328	0,33
Loews Corp	16.354	USD	1.009.399	1.337.538	0,09
Lowe's Cos Inc	10.375	USD	2.103.748	2.472.767	0,16
Marathon Petroleum Corp	15.151	USD	2.386.474	2.041.105	0,13
Marsh & McLennan Cos Inc	2.410	USD	530.967	494.358	0,03
Mastercard Inc	18.135	USD	6.865.226	9.221.967	0,60
McDonald's Corp	5.631	USD	1.511.586	1.576.408	0,10
McKesson Corp	1.587	USD	732.530	873.440	0,06

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Merck & Co Inc	47.573	USD	4.897.078	4.570.316	0,30
Meta Platforms Inc	33.839	USD	7.710.480	19.133.822	1,24
MetLife Inc	84.122	USD	4.709.346	6.651.772	0,43
Micron Technology Inc	592	USD	63.954	48.115	-
Microsoft Corp	70.741	USD	20.947.637	28.795.104	1,87
Mid-America Apartment Communities Inc	8.793	USD	1.108.553	1.312.539	0,09
Molina Healthcare Inc	2.475	USD	766.590	695.653	0,05
Mondelez International Inc	25.261	USD	1.706.756	1.457.112	0,09
NetApp Inc	12.094	USD	948.064	1.355.743	0,09
Netflix Inc	1.767	USD	795.240	1.520.968	0,10
Neurocrine Biosciences Inc	10.051	USD	1.071.494	1.324.927	0,09
Newell Brands Inc	346.297	USD	7.444.877	3.330.872	0,22
News Corp Shs A	209.116	USD	3.824.652	5.561.617	0,36
News Corp Shs B	30.363	USD	583.202	892.270	0,06
NextEra Energy Inc	33.933	USD	2.109.314	2.349.258	0,15
NIKE Inc	32.327	USD	2.474.634	2.362.322	0,15
NOV Inc	326.052	USD	4.748.938	4.597.160	0,30
Nucor Corp	12.446	USD	1.927.325	1.402.774	0,09
NVIDIA Corp	66.606	USD	4.275.174	8.637.875	0,56
Okta Inc	7.653	USD	522.493	582.382	0,04
Omnicom Group Inc	14.508	USD	1.145.841	1.205.474	0,08
Oracle Corp	7.642	USD	1.319.415	1.229.805	0,08
Ovintiv Inc	31.070	USD	1.325.351	1.215.196	0,08
Owens Corning	4.443	USD	579.898	730.789	0,05
Palantir Technologies Inc	21.338	USD	1.382.328	1.558.467	0,10
Palo Alto Networks Inc	11.406	USD	2.033.408	2.004.284	0,13
Paychex Inc	14.029	USD	1.566.237	1.899.707	0,12
PayPal Holdings Inc	23.507	USD	1.808.914	1.937.540	0,13
PepsiCo Inc	37.217	USD	6.178.391	5.465.202	0,36
Pfizer Inc	2.053	USD	51.348	52.599	-
Philip Morris International Inc	19.070	USD	1.748.738	2.216.392	0,14
Pinterest Inc	25.146	USD	723.850	704.234	0,05
Pool Corp	2.793	USD	816.601	919.600	0,06
Procter & Gamble Co	51.993	USD	7.311.989	8.417.794	0,55
Progressive Corp	7.702	USD	1.612.903	1.782.208	0,12
Prologis Inc	1.871	USD	181.657	190.985	0,01
Prudential Financial Inc	16.609	USD	1.485.874	1.901.173	0,12
Public Storage	7.064	USD	1.829.457	2.042.727	0,13
PulteGroup Inc	11.490	USD	961.627	1.208.364	0,08
PVH Corp	50.264	USD	4.655.599	5.133.190	0,33
QUALCOMM Inc	22.544	USD	2.835.880	3.344.480	0,22
Realty Income Corp	4.025	USD	225.330	207.605	0,01
Republic Services Inc	7.118	USD	1.038.212	1.382.906	0,09
ResMed Inc	1.578	USD	355.325	348.501	0,02
Robinhood Markets Inc	26.121	USD	760.176	939.902	0,06
ROBLOX Corp	11.753	USD	582.246	656.715	0,04
RTX Corp	21.446	USD	1.675.716	2.396.650	0,16
Salesforce Inc	4.686	USD	1.526.800	1.512.960	0,10
Samsara Inc	7.282	USD	343.087	307.243	0,02

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Simon Property Group Inc	916	USD	103.998	152.336	0,01
Skyworks Solutions Inc	79.177	USD	7.134.880	6.780.701	0,44
Snap Inc	17.951	USD	165.456	186.704	0,01
Snowflake Inc	2.506	USD	390.172	373.686	0,02
SS&C Technologies Holdings Inc	101.139	USD	6.173.420	7.401.558	0,48
State Street Corp	155.215	USD	11.210.219	14.712.074	0,96
Steel Dynamics Inc	9.463	USD	984.885	1.042.438	0,07
Synchrony Financial	23.313	USD	806.295	1.463.395	0,10
Sysco Corp	26.789	USD	1.852.420	1.978.066	0,13
Target Corp	5.466	USD	777.534	713.562	0,05
Tesla Inc	4.835	USD	1.492.916	1.885.627	0,12
Texas Instruments Inc	50.758	USD	8.246.075	9.191.340	0,60
Thermo Fisher Scientific Inc	1.303	USD	648.041	654.621	0,04
TJX Cos Inc	25.469	USD	2.109.413	2.971.424	0,19
T-Mobile US Inc	2.417	USD	443.290	515.214	0,03
Travelers Cos Inc	1.238	USD	185.473	287.998	0,02
Twilio Inc	10.906	USD	982.969	1.138.310	0,07
Tyson Foods Inc	88.819	USD	4.487.554	4.926.860	0,32
Uber Technologies Inc	16.498	USD	998.815	961.042	0,06
United Airlines Holdings Inc	33.780	USD	1.692.227	3.167.589	0,21
United Parcel Service Inc	1.166	USD	152.068	141.992	0,01
United Therapeutics Corp	337	USD	110.051	114.831	0,01
UnitedHealth Group Inc	23.391	USD	10.359.634	11.426.916	0,74
Universal Health Services Inc	2.150	USD	417.220	372.528	0,03
Valero Energy Corp	17.038	USD	2.121.646	2.017.082	0,13
VeriSign Inc	7.312	USD	1.204.653	1.461.411	0,09
Verizon Communications Inc	51.366	USD	1.780.820	1.983.705	0,13
Vertiv Holdings Co	5.374	USD	383.820	589.609	0,04
VICI Properties Inc	61.905	USD	1.758.474	1.746.253	0,11
Visa Inc	35.130	USD	7.784.380	10.721.859	0,70
Vistra Corp	14.649	USD	467.437	1.950.418	0,13
Walmart Inc	37.988	USD	2.217.515	3.314.549	0,22
Walt Disney Co	10.167	USD	998.418	1.093.284	0,07
WEC Energy Group Inc	15.013	USD	1.183.164	1.363.421	0,09
Wells Fargo & Co	166.764	USD	6.238.650	11.311.930	0,73
Welltower Inc	2.541	USD	188.303	309.263	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	276	USD	42.035	50.533	-
Workday Inc	975	USD	212.108	242.954	0,02
WP Carey Inc	18.478	USD	1.011.565	972.169	0,06
Xcel Energy Inc	22.355	USD	1.279.827	1.457.663	0,10
Zoom Communications Inc	41.634	USD	2.543.890	3.281.266	0,21
Zscaler Inc	2.788	USD	479.496	485.739	0,03
Total Estados Unidos de América			**594.551.639**	**706.720.138**	**45,90**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**1.077.455.535**	**1.240.817.220**	**80,62**

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF[1]	10.477.469	USD	82.679.686	99.083.163	6,44
Total Irlanda			**82.679.686**	**99.083.163**	**6,44**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**82.679.686**	**99.083.163**	**6,44**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**1.160.135.221**	**1.339.900.383**	**87,06**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund[2]	8.558.945	EUR	142.843.824	198.310.749	12,89
Total Irlanda			**142.843.824**	**198.310.749**	**12,89**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**142.843.824**	**198.310.749**	**12,89**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**142.843.824**	**198.310.749**	**12,89**
INVERSIONES TOTALES			**1.302.979.045**	**1.538.211.132**	**99,95**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**844.030**	**0,05**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**1.539.055.162**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.339.900.383	85,72
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	198.310.749	12,69
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	2.956.885	0,19
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	13.540.593	0,87
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.255.581	0,27
OTROS ACTIVOS	4.177.064	0,26
TOTAL	**1.563.141.255**	**100,00**

[1]ETF.
[2] OICVM.

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,33
Bancos e instituciones financieras	11,99
Software para Internet	9,34
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,39
Sociedades de cartera y financieras	6,01
Semiconductores para electrónica	4,80
Petróleo	3,33
Equipos de oficina y ordenadores	3,10
Distribución comercial	2,75
Mecánica y maquinaria	2,68
Seguros	2,52
Formación sanitaria y servicios sociales	2,26
Difusión de noticias	2,24
Industria del automóvil	2,15
Alimentación y destilerías	1,84
Servicios públicos	1,83
Artes gráficas y edición	1,75
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,59
Transporte	1,55
Ocio	1,45
Bienes de consumo	1,36
Inmobiliarias	1,25
Tecnología aeroespacial	1,13
Construcción y auxiliar de la construcción	1,03
Químicas	0,91
Otros servicios	0,90
Minería e industrias pesadas	0,87
Electrónica y equipos electrónicos	0,83
Entidades hipotecarias y de financiación	0,55
Bienes de equipo varios	0,53
Textil	0,50
Neumáticos y caucho	0,37
Biotecnología	0,33
Grupos industriales privados	0,13
Productos forestales e industria papelera	0,13
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
Fotografía y óptica	0,09
Metales no ferrosos	0,04
Metales preciosos	0,01
INVERSIONES TOTALES	**99,95**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,05**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BRASIL					
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	559.571	BRL	8.284.801	7.741.267	0,37
Total Brasil			**8.284.801**	**7.741.267**	**0,37**
CANADÁ					
Cameco Corp	182.825	USD	9.271.089	9.073.275	0,44
Dollarama Inc	55.639	CAD	4.652.257	5.240.901	0,25
Shopify Inc	114.880	USD	5.658.729	11.796.418	0,57
WSP Global Inc	57.388	CAD	7.376.029	9.747.737	0,47
Total Canadá			**26.958.104**	**35.858.331**	**1,73**
ISLAS CAIMÁN					
NU Holdings Ltd	1.180.272	USD	13.174.519	11.808.419	0,57
Total Islas Caimán			**13.174.519**	**11.808.419**	**0,57**
DINAMARCA					
Pandora A/S	40.148	DKK	5.720.493	7.090.396	0,34
Total Dinamarca			**5.720.493**	**7.090.396**	**0,34**
ALEMANIA					
Zalando SE	198.070	EUR	5.412.807	6.415.487	0,31
Total Alemania			**5.412.807**	**6.415.487**	**0,31**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.783.000	HKD	13.971.038	12.479.664	0,60
Total Hong Kong			**13.971.038**	**12.479.664**	**0,60**
INDIA					
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	147.772	INR	9.041.952	12.161.595	0,59
Asian Paints Ltd	93.392	INR	3.229.288	2.403.224	0,12
Bajaj Finance Ltd	89.834	INR	7.169.579	6.913.673	0,33
HDFC Bank Ltd	389.030	INR	6.948.649	7.779.431	0,38
ICICI Bank Ltd	490.473	USD	13.589.427	14.143.432	0,69
Titan Co Ltd	244.623	INR	8.457.334	8.976.233	0,43
Total India			**48.436.229**	**52.377.588**	**2,54**

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
Accenture Plc	42.112	USD	12.942.563	14.306.693	0,69
Flutter Entertainment Plc	45.074	USD	9.103.277	11.250.000	0,54
ICON Plc	45.862	USD	11.484.928	9.287.996	0,45
Total Irlanda			**33.530.768**	**34.844.689**	**1,68**
ITALIA					
Prysmian SpA	102.878	EUR	6.431.494	6.343.457	0,31
Total Italia			**6.431.494**	**6.343.457**	**0,31**
JAPÓN					
Hitachi Ltd	1.048.100	JPY	23.282.368	25.355.715	1,23
Keyence Corp	57.200	JPY	22.354.196	22.716.316	1,10
Terumo Corp	700.416	JPY	11.670.393	13.178.591	0,64
Total Japón			**57.306.957**	**61.250.622**	**2,97**
JERSEY					
Aptiv Plc	159.565	USD	13.093.089	9.319.644	0,45
Experian Plc	214.212	GBP	7.445.667	8.925.365	0,43
Total Jersey			**20.538.756**	**18.245.009**	**0,88**
LUXEMBURGO					
Spotify Technology SA	42.984	USD	17.604.087	18.570.915	0,90
Total Luxemburgo			**17.604.087**	**18.570.915**	**0,90**
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	7.951	EUR	7.231.380	11.425.587	0,55
ASML Holding NV	11.349	EUR	7.262.580	7.702.566	0,37
ASML Holding NV	18.546	USD	10.926.170	12.413.193	0,60
IMCD NV	39.427	EUR	5.989.912	5.657.775	0,27
NXP Semiconductors NV	52.567	USD	10.523.277	10.551.474	0,51
Total Países Bajos			**41.933.319**	**47.750.595**	**2,30**
NORUEGA					
TOMRA Systems ASA	459.141	NOK	4.330.263	5.723.404	0,28
Total Noruega			**4.330.263**	**5.723.404**	**0,28**
SINGAPUR					
Flex Ltd	479.535	USD	9.228.224	17.778.222	0,86
Total Singapur			**9.228.224**	**17.778.222**	**0,86**

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
Alcon AG	135.972	CHF	8.943.294	11.142.370	0,54
On Holding AG	263.568	USD	11.694.477	13.940.724	0,68
Partners Group Holding AG	5.552	CHF	6.679.837	7.277.066	0,35
Sika AG	32.051	CHF	7.929.869	7.370.463	0,36
Total Suiza			**35.247.477**	**39.730.623**	**1,93**
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	872.100	TWD	20.475.117	27.615.503	1,34
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	102.574	USD	7.912.434	19.562.858	0,95
Total Taiwán			**28.387.551**	**47.178.361**	**2,29**
REINO UNIDO					
Halma Plc	315.933	GBP	8.673.501	10.274.927	0,50
London Stock Exchange Group Plc	119.675	GBP	12.255.742	16.334.203	0,79
RELX Plc	593.263	EUR	24.553.542	25.937.458	1,26
RELX Plc	209.904	GBP	7.614.145	9.212.991	0,45
Unilever Plc	25.912	EUR	1.526.652	1.425.160	0,07
Unilever Plc	229.631	GBP	10.244.472	12.631.180	0,61
Total Reino Unido			**64.868.054**	**75.815.919**	**3,68**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Adobe Inc	28.260	USD	15.249.023	12.135.835	0,59
AECOM	122.488	USD	10.545.020	12.635.604	0,61
Aflac Inc	126.703	USD	9.629.879	12.656.840	0,61
Airbnb Inc	20.097	USD	2.328.855	2.550.407	0,12
Alphabet Inc	216.625	USD	32.472.686	39.601.268	1,92
Alphabet Inc Shs C	13.213	USD	1.598.588	2.430.018	0,12
Amazon.com Inc	353.994	USD	44.926.982	75.000.235	3,63
Apple Inc	332.446	USD	45.225.907	80.397.033	3,89
Arista Networks Inc	99.360	USD	6.387.472	10.605.756	0,51
Arthur J Gallagher & Co	61.053	USD	13.543.808	16.735.774	0,81
Atlassian Corp Ltd	34.326	USD	5.913.073	8.067.853	0,39
Axon Enterprise Inc	26.911	USD	5.564.772	15.445.433	0,75
Becton Dickinson & Co	57.831	USD	12.529.779	12.670.323	0,61
BellRing Brands Inc	122.804	USD	7.859.743	8.934.866	0,43
Bentley Systems Inc	140.511	USD	6.703.192	6.336.904	0,31
Blackstone Inc	112.104	USD	14.528.022	18.666.317	0,90
Block Inc	106.157	USD	5.556.060	8.712.973	0,42
Booz Allen Hamilton Holding Corp	37.763	USD	4.016.182	4.693.480	0,23
Boston Scientific Corp	168.357	USD	14.434.226	14.522.112	0,70
Bruker Corp	84.542	USD	5.422.288	4.785.951	0,23
Cadence Design Systems Inc	44.175	USD	10.639.293	12.817.789	0,62
Cloudflare Inc	67.197	USD	4.077.034	6.987.709	0,34
Costco Wholesale Corp	22.106	USD	11.838.796	19.560.661	0,95
Dexcom Inc	106.947	USD	9.180.412	8.032.128	0,39
DoorDash Inc	69.849	USD	4.942.360	11.315.471	0,55

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Entegris Inc	69.572	USD	5.806.342	6.655.531	0,32
Fair Isaac Corp	5.808	USD	5.874.960	11.166.897	0,54
Fiserv Inc	80.067	USD	14.603.712	15.883.499	0,77
GE HealthCare Technologies Inc	168.728	USD	13.706.652	12.738.923	0,62
GE Vernova Inc	38.175	USD	12.494.405	12.126.415	0,59
Hexcel Corp	163.163	USD	10.440.581	9.879.595	0,48
Hologic Inc	120.639	USD	9.154.026	8.398.711	0,41
iRhythm Technologies Inc	63.967	USD	5.402.532	5.570.164	0,27
Jefferies Financial Group Inc	165.003	USD	11.533.050	12.492.743	0,61
JPMorgan Chase & Co	98.051	USD	22.318.299	22.698.025	1,10
MercadoLibre Inc	17.670	USD	26.845.452	29.016.683	1,41
Meta Platforms Inc	95.657	USD	34.859.265	54.088.006	2,62
Microsoft Corp	181.202	USD	47.714.429	73.758.226	3,57
Monolithic Power Systems Inc	13.714	USD	8.588.000	7.836.382	0,38
Morgan Stanley	162.427	USD	19.903.208	19.720.253	0,96
Netflix Inc	49.857	USD	24.269.245	42.915.056	2,08
NextEra Energy Inc	213.976	USD	11.982.275	14.814.041	0,72
NIKE Inc	79.162	USD	7.902.525	5.784.827	0,28
NVIDIA Corp	753.106	USD	25.897.305	97.667.412	4,73
Palo Alto Networks Inc	47.252	USD	3.003.763	8.303.210	0,40
Procter & Gamble Co	73.017	USD	10.087.167	11.821.632	0,57
Reinsurance Group of America Inc	33.468	USD	6.815.917	6.904.654	0,34
Repligen Corp	27.374	USD	4.101.052	3.805.131	0,18
Rockwell Automation Inc	50.425	USD	13.941.951	13.916.910	0,67
ServiceNow Inc	32.059	USD	27.091.132	32.821.233	1,59
Snowflake Inc	36.853	USD	5.297.357	5.495.386	0,27
Tetra Tech Inc	288.969	USD	9.661.993	11.117.841	0,54
Tradeweb Markets Inc	212.400	USD	19.247.235	26.854.088	1,30
Veralto Corp	158.606	USD	11.409.090	15.600.214	0,76
Vertiv Holdings Co	111.750	USD	10.433.466	12.260.664	0,59
Visa Inc	112.193	USD	23.034.771	34.241.889	1,66
Waste Management Inc	74.980	USD	11.881.314	14.611.506	0,71
Total Estados Unidos de América			**780.415.923**	**1.087.264.487**	**52,67**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**1.221.780.864**	**1.594.267.455**	**77,21**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF[1]	34.175.145	EUR	303.268.795	334.164.568	16,19
iShares MSCI World Health Care Sector ESG UCITS ETF[1]	9.024.446	USD	62.826.987	59.653.723	2,89
Total Irlanda			**366.095.782**	**393.818.291**	**19,08**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**366.095.782**	**393.818.291**	**19,08**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**1.587.876.646**	**1.988.085.746**	**96,29**

[1]ETF.

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
INDONESIA					
Bank Mandiri Persero Tbk PT	56.795	USD	911.355	756.353	0,04
Total Indonesia			**911.355**	**756.353**	**0,04**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**911.355**	**756.353**	**0,04**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**911.355**	**756.353**	**0,04**
INVERSIONES TOTALES			**1.588.788.001**	**1.988.842.099**	**96,33**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**75.836.089**	**3,67**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**2.064.678.188**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.988.085.746	94,61
OTROS VALORES MOBILIARIOS	756.353	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	449.782	0,02
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	93.641.623	4,46
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	9.536.282	0,45
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	4.250.000	0,20
OTROS ACTIVOS	4.676.927	0,22
TOTAL	**2.101.396.713**	**100,00**

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	19,19
Fondos de inversión	19,08
Semiconductores para electrónica	13,09
Sociedades de cartera y financieras	8,20
Equipos de oficina y ordenadores	5,09
Distribución comercial	4,83
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	4,02
Bancos e instituciones financieras	3,09
Seguros	2,97
Electrónica y equipos electrónicos	2,12
Servicios medioambientales y reciclado	2,01
Artes gráficas y edición	1,71
Alimentación y destilerías	1,66
Formación sanitaria y servicios sociales	1,43
Otros servicios	1,23
Servicios públicos	1,09
Bienes de consumo	0,91
Mecánica y maquinaria	0,76
Grupos industriales privados	0,70
Textil	0,59
Ocio	0,54
Químicas	0,48
Construcción y auxiliar de la construcción	0,47
Industria del automóvil	0,45
Minería e industrias pesadas	0,44
Biotecnología	0,18
INVERSIONES TOTALES	**96,33**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**3,67**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	33.889	EUR	1.934.972	1.659.883	0,43
BAWAG Group AG	33.245	EUR	1.853.096	2.697.832	0,70
DO & CO AG	11.971	EUR	1.538.367	2.154.780	0,56
Raiffeisen Bank International AG	31.351	EUR	560.566	619.182	0,16
UNIQA Insurance Group AG	32.745	EUR	240.684	256.393	0,07
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	7.726	EUR	210.872	234.484	0,06
Wienerberger AG	26.149	EUR	864.303	700.270	0,18
Total Austria			**7.202.860**	**8.322.824**	**2,16**
BÉLGICA					
Bekaert SA	2.135	EUR	90.950	71.437	0,02
Bpost SA	31.481	EUR	80.085	62.018	0,02
Colruyt Group N.V	17.559	EUR	754.602	636.338	0,17
EVS Broadcast Equipment SA	2.588	EUR	79.641	80.099	0,02
Fagron	55.805	EUR	951.726	935.292	0,24
Galapagos NV	3.555	EUR	113.194	94.279	0,02
Ontex Group NV	18.827	EUR	170.530	157.959	0,04
Proximus SADP[1]	78.447	EUR	537.092	394.196	0,10
Solvay SA[2]	14.335	EUR	455.070	446.679	0,12
Total Bélgica			**3.232.890**	**2.878.297**	**0,75**
DINAMARCA					
ALK-Abello A/S	40.344	DKK	821.231	860.736	0,22
Ambu A/S	38.251	DKK	599.612	533.454	0,14
Bavarian Nordic A/S	19.056	DKK	417.704	483.858	0,13
Chemometec A/S	5.471	DKK	296.221	356.699	0,09
H Lundbeck A/S	111.667	DKK	513.324	618.737	0,16
NKT A/S	13.806	DKK	917.442	952.520	0,25
Schouw & Co A/S	2.485	DKK	179.439	179.279	0,05
Sydbank AS	26.204	DKK	1.179.386	1.335.279	0,35
Zealand Pharma A/S	3.930	DKK	219.455	377.071	0,10
Total Dinamarca			**5.143.814**	**5.697.633**	**1,49**
ISLAS FEROE					
Bakkafrost P/F	13.495	NOK	766.654	727.506	0,19
Total Islas Feroe			**766.654**	**727.506**	**0,19**

[1]53.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]13.618 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FINLANDIA					
Cargotec Oyj	18.911	EUR	813.495	965.974	0,25
Kojamo Oyj	66.201	EUR	665.359	621.627	0,16
Konecranes Oyj	13.393	EUR	496.492	819.652	0,21
Revenio Group Oyj	5.606	EUR	218.583	149.007	0,04
Valmet Oyj	22.970	EUR	509.362	535.890	0,14
Total Finlandia			**2.703.291**	**3.092.150**	**0,80**
FRANCIA					
Covivio SA	27.752	EUR	1.352.728	1.353.188	0,35
Elis SA	103.397	EUR	1.686.338	1.954.203	0,51
Gaztransport Et Technigaz SA	10.714	EUR	1.312.956	1.377.820	0,36
Guerbet	3.585	EUR	133.008	96.078	0,02
IPSOS SA	27.922	EUR	1.327.657	1.282.178	0,33
Nexans SA	18.663	EUR	1.907.594	1.944.685	0,51
Quadient SA	6.413	EUR	98.107	120.308	0,03
Rubis SCA	30.266	EUR	729.802	722.752	0,19
SCOR SE	23.665	EUR	418.345	559.441	0,15
SEB SA	11.419	EUR	1.180.158	999.163	0,26
Sopra Steria Group	6.437	EUR	1.242.532	1.100.727	0,29
SPIE SA	78.937	EUR	1.981.224	2.371.267	0,62
Television Francaise 1 SA	13.971	EUR	92.252	102.198	0,03
Virbac SACA	4.716	EUR	1.676.903	1.492.615	0,39
Viridien	8.684	EUR	401.962	441.755	0,11
Total Francia			**15.541.566**	**15.918.378**	**4,15**
ALEMANIA					
Atoss Software SE	8.816	EUR	1.089.653	1.006.788	0,26
Bilfinger SE	42.925	EUR	1.600.099	1.985.281	0,52
CECONOMY AG	56.756	EUR	144.250	149.495	0,04
CTS Eventim AG & Co KGaA	22.607	EUR	1.367.327	1.845.862	0,48
Deutz AG	20.395	EUR	104.006	82.355	0,02
Draegerwerk AG & Co KGaA	2.604	EUR	135.351	121.086	0,03
DWS Group GmbH & Co KGaA	17.690	EUR	554.288	704.062	0,18
Eckert & Ziegler SE	2.893	EUR	98.091	128.739	0,03
Freenet AG	49.085	EUR	1.149.412	1.351.801	0,35
Fuchs SE / preference	39.420	EUR	1.559.761	1.642.237	0,43
HelloFresh SE	28.414	EUR	317.455	334.149	0,09
HOCHTIEF AG	2.378	EUR	121.563	308.427	0,08
LEG Immobilien SE	11.278	EUR	996.807	922.540	0,24
METRO AG	33.411	EUR	207.539	138.489	0,04
Scout24 SE	14.609	EUR	894.957	1.243.226	0,32
TAG Immobilien AG	147.741	EUR	1.657.269	2.121.560	0,55
TeamViewer SE	12.276	EUR	129.618	117.162	0,03
United Internet AG	18.745	EUR	422.879	293.734	0,08
Total Alemania			**12.550.325**	**14.496.993**	**3,77**

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
Cairn Homes Plc	1.107.810	EUR	1.931.603	2.575.658	0,67
Glanbia Plc	61.018	EUR	1.118.459	813.370	0,21
Greencore Group Plc	255.840	GBP	567.679	599.674	0,16
Total Irlanda			**3.617.741**	**3.988.702**	**1,04**
ISLA DE MAN					
Playtech Plc	28.562	GBP	150.230	246.995	0,06
Total Isla de Man			**150.230**	**246.995**	**0,06**
ISRAEL					
Plus500 Ltd	44.920	GBP	1.216.122	1.471.233	0,38
Total Israel			**1.216.122**	**1.471.233**	**0,38**
ITALIA					
A2A SpA	696.470	EUR	1.345.840	1.493.928	0,39
Anima Holding SpA	115.700	EUR	431.338	767.091	0,20
Avio SpA	14.181	EUR	177.925	197.116	0,05
Azimut Holding SpA	1	EUR	26	24	-
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	164.805	EUR	868.690	1.121.663	0,29
Banco BPM SpA	39.600	EUR	163.847	309.355	0,08
BFF Bank SpA	110.740	EUR	1.059.404	1.018.808	0,26
BPER Banca SPA	483.649	EUR	1.687.179	2.966.703	0,77
Buzzi SpA	8.280	EUR	276.198	294.602	0,08
Cembre SpA	1.844	EUR	71.696	76.803	0,02
CIR SpA-Compagnie Industriali	168.619	EUR	101.620	101.003	0,03
Datalogic SpA	11.162	EUR	72.199	57.149	0,01
De' Longhi SpA	61.242	EUR	1.530.878	1.844.609	0,48
El.En. SpA	16.477	EUR	217.275	192.451	0,05
Fila SpA	13.853	EUR	122.058	143.794	0,04
Fincantieri SpA	77.867	EUR	386.335	539.618	0,14
Hera SpA	111.160	EUR	361.268	381.501	0,10
Iren SpA	67.243	EUR	99.274	129.039	0,03
Italgas SpA	134.488	EUR	698.574	727.580	0,19
Italian Sea Group SPA	18.375	EUR	190.470	136.159	0,04
Lottomatica Group Spa	119.415	EUR	1.282.532	1.533.289	0,40
Maire SpA	112.849	EUR	487.640	932.133	0,24
MFE-MediaForEurope NV	82.498	EUR	163.840	243.369	0,06
Newlat Food SpA	8.585	EUR	100.625	105.252	0,03
Piaggio & C SpA[1]	86.615	EUR	236.070	188.821	0,05
Reply SpA	2.804	EUR	430.941	430.134	0,11
Saipem SpA	538.044	EUR	914.418	1.349.952	0,35
Sanlorenzo SpA	26.432	EUR	773.473	860.362	0,22
Sogefi SpA[2]	68.573	EUR	213.495	136.323	0,04
Unipol Assicurazioni SPA	216.466	EUR	1.134.500	2.604.086	0,68
Webuild SpA[3]	221.116	EUR	550.768	629.296	0,16
Total Italia			**16.150.396**	**21.512.013**	**5,59**

[1]82.284 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]58.250 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 210.060 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JERSEY					
International Workplace Group Plc	253.694	GBP	511.589	488.173	0,13
JTC Plc	56.301	GBP	705.429	670.045	0,17
TP ICAP Group Plc	111.300	GBP	250.375	347.302	0,09
Total Jersey			**1.467.393**	**1.505.520**	**0,39**
LUXEMBURGO					
APERAM SA	5.304	EUR	186.354	133.767	0,03
Aroundtown SA	121.589	EUR	315.399	355.161	0,09
B&M European Value Retail SA	110.602	GBP	710.418	490.933	0,13
D'Amico International Shipping SA	12.850	EUR	79.032	51.786	0,01
Grand City Properties SA	36.704	EUR	336.768	431.272	0,11
SAF-Holland SE	50.289	EUR	862.171	743.271	0,19
Total Luxemburgo			**2.490.142**	**2.206.190**	**0,56**
PAÍSES BAJOS					
Aalberts NV	18.752	EUR	654.255	643.944	0,17
Arcadis NV	32.129	EUR	1.573.825	1.889.185	0,49
Cementir Holding NV	11.598	EUR	117.864	122.243	0,03
Fugro NV	103.979	EUR	1.768.816	1.738.529	0,45
Just Eat Takeaway.com NV	5.670	GBP	87.943	77.766	0,02
Koninklijke Heijmans N.V	24.779	EUR	750.056	781.777	0,20
Koninklijke Vopak NV	48.285	EUR	1.625.824	2.052.113	0,53
Signify NV	37.684	EUR	1.002.420	813.221	0,21
Sligro Food Group NV	3.386	EUR	46.271	37.720	0,01
Total Países Bajos			**7.627.274**	**8.156.498**	**2,11**
NORUEGA					
Aker Solutions ASA	477.006	NOK	1.638.016	1.261.417	0,33
Austevoll Seafood ASA	29.754	NOK	246.305	247.434	0,06
Elmera Group ASA	49.093	NOK	143.581	159.462	0,04
Hoegh Autoliners ASA	39.102	NOK	335.515	376.374	0,10
Kid ASA	7.745	NOK	99.851	88.247	0,02
Klaveness Combination Carriers ASA	12.124	NOK	71.991	76.803	0,02
MPC Container Ships ASA	140.118	NOK	213.987	246.983	0,06
Norconsult Norge AS	167.777	NOK	576.212	631.277	0,16
Odfjell SE	7.114	NOK	79.556	70.653	0,02
Panoro Energy ASA	16.600	NOK	38.245	39.240	0,01
Rana Gruber ASA	24.399	NOK	169.773	158.296	0,04
Schibsted ASA	19.300	NOK	545.510	577.663	0,15
SpareBank 1 Nord Norge	16.320	NOK	129.294	171.353	0,04
Storebrand ASA	181.026	NOK	1.485.245	1.865.597	0,49
Wallenius Wilhelmsen ASA	106.654	NOK	893.578	847.936	0,22
Total Noruega			**6.666.659**	**6.818.735**	**1,76**

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	2.977.152	EUR	1.110.483	1.383.483	0,36
NOS SGPS SA	59.364	EUR	206.358	197.682	0,05
Sonae SGPS SA	381.065	EUR	356.664	348.293	0,09
Total Portugal			**1.673.505**	**1.929.458**	**0,50**
ESPAÑA					
Acerinox SA	76.098	EUR	761.944	719.126	0,19
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	45.075	EUR	210.483	196.978	0,05
Audax Renovables SA	49.127	EUR	82.846	76.147	0,02
CIE Automotive SA	7.599	EUR	183.557	193.015	0,05
Enagas SA	52.198	EUR	699.381	614.892	0,16
Faes Farma SA	28.448	EUR	105.386	98.999	0,03
Fluidra SA	81.195	EUR	1.853.157	1.909.706	0,50
Gestamp Automocion SA	70.673	EUR	243.707	175.269	0,05
Indra Sistemas SA	89.515	EUR	1.178.670	1.528.916	0,40
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	11.875	EUR	595.413	747.531	0,19
Mapfre SA	93.214	EUR	170.193	228.001	0,06
Merlin Properties Socimi SA	161.309	EUR	1.358.202	1.638.899	0,43
Neinor Homes SA	6.426	EUR	81.697	108.599	0,03
Total España			**7.524.636**	**8.236.078**	**2,16**
SUECIA					
AAK AB	67.935	SEK	1.239.997	1.873.908	0,49
AcadeMedia AB	83.756	SEK	462.107	494.126	0,13
Ambea AB	51.939	SEK	244.636	438.292	0,11
AQ Group AB	94.689	SEK	1.079.332	1.158.631	0,30
Atrium Ljungberg AB	9.561	SEK	174.348	165.625	0,04
Attendo AB	41.660	SEK	156.761	185.698	0,05
Betsson AB	49.220	SEK	424.598	617.751	0,16
BioGaia AB	100.791	SEK	1.007.205	985.756	0,26
BoneSupport Holding AB	57.600	SEK	1.081.098	1.947.272	0,51
Camurus AB	15.760	SEK	809.730	778.944	0,20
Castellum AB	78.744	SEK	921.444	829.664	0,22
Catena AB	10.425	SEK	521.207	430.978	0,11
Clas Ohlson AB	13.587	SEK	145.799	249.379	0,06
Corem Property Group AB	103.054	SEK	82.495	60.257	0,02
CTT Systems AB	1.043	SEK	28.948	25.616	0,01
Dynavox Group AB	50.849	SEK	211.169	278.211	0,07
Electrolux Professional AB	89.948	SEK	460.509	538.517	0,14
Elekta AB	159.313	SEK	904.323	851.462	0,22
Embracer Group AB	54.981	SEK	140.750	144.931	0,04
FastPartner AB	14.348	SEK	99.440	80.258	0,02
Granges AB	20.475	SEK	206.880	235.683	0,06
Hemnet Group AB	27.127	SEK	724.842	796.634	0,21
Hexatronic Group AB	22.534	SEK	73.112	71.257	0,02
Hexpol AB	157.097	SEK	1.487.489	1.411.493	0,37

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SWEDEN (cont.)					
Husqvarna AB	67.789	SEK	365.688	342.100	0,09
Loomis AB	20.366	SEK	589.176	598.797	0,16
Medcap AB	12.042	SEK	599.165	632.544	0,16
Modern Times Group MTG AB	46.632	SEK	338.374	386.783	0,10
Mycronic AB	8.729	SEK	182.689	304.712	0,08
Net Insight AB	113.287	SEK	73.960	74.558	0,02
NP3 Fastigheter AB	4.819	SEK	111.092	105.297	0,03
Nyfosa AB	52.009	SEK	356.361	490.476	0,13
Pandox AB	18.826	SEK	225.141	315.591	0,08
Paradox Interactive AB	17.704	SEK	408.295	317.826	0,08
Platzer Fastigheter Holding AB	15.208	SEK	114.630	113.912	0,03
Proact IT Group AB	11.816	SEK	153.463	121.656	0,03
RaySearch Laboratories AB	11.373	SEK	117.374	214.707	0,06
Rvrc Holding AB	10.385	SEK	57.042	37.196	0,01
Scandi Standard AB	12.306	SEK	74.267	91.530	0,02
Sectra AB	19.257	SEK	476.595	465.626	0,12
SSAB AB	76.256	SEK	557.589	299.719	0,08
Stillfront Group AB	41.564	SEK	29.345	30.352	0,01
Synsam AB	17.571	SEK	76.607	68.417	0,02
Thule Group AB	9.909	SEK	294.349	295.846	0,08
Truecaller AB	134.133	SEK	540.224	599.652	0,16
VBG Group AB	6.640	SEK	259.268	181.067	0,05
Wihlborgs Fastigheter AB	68.820	SEK	577.620	630.367	0,16
Total Suecia			**19.266.533**	**21.369.074**	**5,58**
SUIZA					
Accelleron Industries AG	30.980	CHF	875.689	1.541.701	0,40
Belimo Holding AG	1.806	CHF	848.357	1.153.742	0,30
Inficon Holding AG	268	CHF	324.526	295.867	0,08
Interroll Holding AG	129	CHF	341.645	274.105	0,07
Kardex Holding AG	1.353	CHF	242.921	390.002	0,10
Montana Aerospace AG	5.621	CHF	91.687	85.775	0,02
Sulzer AG	6.364	CHF	525.320	888.389	0,23
U-blox Holding AG	693	CHF	78.845	53.909	0,01
Ypsomed Holding AG	791	CHF	145.010	276.051	0,07
Zehnder Group AG	3.090	CHF	172.761	148.833	0,04
Total Suiza			**3.646.761**	**5.108.374**	**1,32**
REINO UNIDO					
4imprint Group Plc	36.938	GBP	2.107.428	2.168.980	0,56
Abrdn Plc	135.896	GBP	231.951	231.996	0,06
Allfunds Group Plc	189.876	EUR	1.139.022	956.975	0,25
Ashtead Technology Holdings Plc	206.340	GBP	1.869.467	1.395.045	0,36
Balfour Beatty Plc	217.731	GBP	888.605	1.197.660	0,31
Bank of Georgia Group Plc	59.572	GBP	2.340.168	3.393.563	0,88
Beazley Plc	88.135	GBP	754.138	870.357	0,23
Bellway Plc	30.835	GBP	1.132.313	929.362	0,24
Bodycote Plc	39.073	GBP	250.810	299.139	0,08
British Land Co Plc	159.910	GBP	781.450	697.033	0,18
Bytes Technology Group Plc	302.414	GBP	1.618.652	1.545.697	0,40

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Carnival Plc	7.629	GBP	166.762	167.193	0,04
Clarkson Plc	10.157	GBP	387.933	485.853	0,13
CMC Markets Plc	35.345	GBP	115.183	106.016	0,03
Currys Plc	1.223.247	GBP	1.194.541	1.404.020	0,37
Deliveroo Plc	496.202	GBP	884.077	851.596	0,22
Diploma Plc	27.444	GBP	849.320	1.410.683	0,37
Direct Line Insurance Group Plc	106.096	GBP	235.989	327.471	0,09
Dunelm Group Plc	137.251	GBP	1.886.744	1.772.882	0,46
EasyJet	111.501	GBP	660.264	755.196	0,20
Elementis Plc	68.682	GBP	83.077	120.615	0,03
Future Plc	10.496	GBP	128.790	117.678	0,03
Games Workshop Group Plc	14.802	GBP	1.733.628	2.382.821	0,62
Greggs Plc	25.235	GBP	785.689	850.310	0,22
Hill & Smith Plc	18.397	GBP	416.792	415.640	0,11
IG Group Holdings Plc	139.382	GBP	1.244.294	1.669.760	0,43
Intermediate Capital Group Plc	120.593	GBP	2.308.551	3.013.321	0,78
Investec Plc	110.558	GBP	801.628	727.415	0,19
JET2 Plc	175.704	GBP	2.504.385	3.363.996	0,87
Just Group Plc	933.897	GBP	1.393.873	1.834.332	0,48
Kainos Group Plc	19.204	GBP	326.202	187.903	0,05
Keller Group Plc	111.390	GBP	1.664.065	1.953.472	0,51
Kier Group Plc	57.092	GBP	107.290	102.471	0,03
Marks & Spencer Group Plc	642.320	GBP	1.848.568	2.917.120	0,76
Mears Group Plc	39.954	GBP	181.811	174.929	0,05
Mitchells & Butlers Plc	477.639	GBP	1.316.744	1.415.334	0,37
Mitie Group Plc	163.862	GBP	184.230	218.004	0,06
MONY Group Plc	260.079	GBP	757.675	604.262	0,16
Next 15 Group Plc	49.411	GBP	603.472	235.159	0,06
OSB Group Plc	139.038	GBP	851.978	680.381	0,18
Pagegroup Plc	50.259	GBP	245.712	208.862	0,05
Paragon Banking Group Plc	150.486	GBP	1.321.740	1.353.225	0,35
Polar Capital Holdings Plc	35.365	GBP	229.627	217.285	0,06
QinetiQ Group Plc	109.225	GBP	608.577	548.759	0,14
Quilter Plc	919.320	GBP	1.286.690	1.714.526	0,45
Rotork Plc	227.752	GBP	810.864	864.387	0,22
Safestore Holdings Plc	49.528	GBP	515.901	385.771	0,10
Savills Plc	38.627	GBP	391.766	483.998	0,13
Serco Group Plc	359.213	GBP	761.075	657.331	0,17
Serica Energy Plc	135.468	GBP	206.853	221.517	0,06
Softcat Plc	45.951	GBP	887.374	846.979	0,22
Spectris Plc	28.592	GBP	1.193.178	867.291	0,22
SThree Plc	46.263	GBP	219.363	165.622	0,04
Trainline Plc	441.566	GBP	1.893.554	2.307.132	0,60
Trustpilot Group Plc	176.854	GBP	551.335	656.669	0,17
Vesuvius Plc	65.020	GBP	307.670	332.644	0,09
Weir Group Plc	37.420	GBP	810.436	988.438	0,26
Workspace Group Plc	47.403	GBP	316.208	281.501	0,07
Total Reino Unido			**51.295.482**	**57.053.577**	**14,85**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**169.934.274**	**190.736.228**	**49,61**

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF[1]	432.537	EUR	28.014.514	28.850.218	7,50
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF[1]	811.677	GBP	27.015.420	30.977.358	8,05
Total Irlanda			**55.029.934**	**59.827.576**	**15,55**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**55.029.934**	**59.827.576**	**15,55**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**224.964.208**	**250.563.804**	**65,16**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
PAÍSES BAJOS					
COSMO Pharmaceuticals NV	3.453	CHF	228.416	234.389	0,06
Total Países Bajos			**228.416**	**234.389**	**0,06**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**228.416**	**234.389**	**0,06**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
FRANCIA					
Oddo BHF Avenir Europe[2]	746	EUR	72.862.539	73.260.147	19,05
Total Francia			**72.862.539**	**73.260.147**	**19,05**
LUXEMBURGO					
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund[2]	50.661	EUR	56.436.783	57.112.666	14,85
Total Luxemburgo			**56.436.783**	**57.112.666**	**14,85**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**129.299.322**	**130.372.813**	**33,90**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**129.527.738**	**130.607.202**	**33,96**
INVERSIONES TOTALES			**354.491.946**	**381.171.006**	**99,12**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**3.378.677**	**0,88**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**384.549.683**	**100,00**

[1]ETF.
[2] OICVM.

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	250.563.804	64,64
OTROS VALORES MOBILIARIOS	130.607.202	33,69
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	99	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2.730.927	0,70
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.924.147	0,50
OTROS ACTIVOS	1.808.810	0,47
TOTAL	**387.634.989**	**100,00**

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	49,45
Sociedades de cartera y financieras	5,58
Bancos e instituciones financieras	3,89
Inmobiliarias	3,55
Software para Internet	3,47
Construcción y auxiliar de la construcción	2,98
Transporte	2,48
Mecánica y maquinaria	2,26
Petróleo	2,21
Otros servicios	2,16
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,06
Seguros	1,89
Distribución comercial	1,88
Electrónica y equipos electrónicos	1,78
Artes gráficas y edición	1,76
Servicios públicos	1,43
Bienes de consumo	1,42
Ocio	1,37
Semiconductores para electrónica	1,30
Alimentación y destilerías	1,04
Difusión de noticias	1,01
Biotecnología	0,78
Industria del automóvil	0,59
Formación sanitaria y servicios sociales	0,45
Minería e industrias pesadas	0,45
Químicas	0,39
Neumáticos y caucho	0,37
Entidades hipotecarias y de financiación	0,35
Agricultura y pesca	0,25
Tecnología aeroespacial	0,20
Productos forestales e industria papelera	0,14
Equipos de oficina y ordenadores	0,07
Grupos industriales privados	0,05
Metales no ferrosos	0,02
Estados, provincias y municipios	0,02
Textil	0,02
INVERSIONES TOTALES	**99,12**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,88**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
China Resources Gas Group Ltd	1.923.100	HKD	6.377.394	7.351.740	0,38
Chow Sang Sang Holdings International Ltd[1]	2.992.000	HKD	3.878.328	2.414.068	0,13
Trinity Ltd[2]	1.320.000	HKD	49.629	-	-
Total Bermudas			**10.305.351**	**9.765.808**	**0,51**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	6.491.960	HKD	93.093.133	66.503.760	3,47
Amer Sports Inc	138.727	USD	3.017.658	3.745.830	0,20
ANTA Sports Products Ltd	4.649.600	HKD	49.304.810	45.000.503	2,35
ASMPT Ltd	415.000	HKD	4.606.531	3.864.320	0,20
China Dongxiang Group Co Ltd	14.207.000	HKD	1.206.271	618.178	0,03
China Literature Ltd	3.007.600	HKD	10.719.672	9.422.449	0,49
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	763.000	HKD	2.645.039	2.741.357	0,14
H World Group Ltd	163.900	HKD	571.062	529.780	0,03
H World Group Ltd	70.059	USD	3.060.718	2.234.716	0,12
Innovent Biologics Inc	2.511.500	HKD	11.665.461	11.427.663	0,60
JD Logistics Inc	2.635.900	HKD	5.028.464	4.194.518	0,22
JD.com Inc	290.676	USD	8.573.021	9.732.242	0,51
KE Holdings Inc	867.499	USD	13.374.557	15.431.513	0,81
Meituan	2.545.610	HKD	44.153.108	48.008.774	2,51
MINISO Group Holding Ltd	544.600	HKD	3.058.903	3.185.521	0,17
MINISO Group Holding Ltd	76.171	USD	1.644.899	1.757.340	0,09
NetEase Inc	1.967.000	HKD	33.196.013	33.844.149	1,77
Netjoy Holdings Ltd	7.611.000	HKD	5.810.487	548.798	0,03
New Oriental Education & Technology Group Inc	1.182.800	HKD	7.011.329	7.197.923	0,38
PDD Holdings Inc	68.462	USD	7.663.048	6.412.487	0,33
Pop Mart International Group Ltd	3.788.400	HKD	12.784.752	42.223.019	2,21
Shenzhou International Group Holdings Ltd	2.296.900	HKD	23.412.164	17.704.226	0,92
SITC International Holdings Co Ltd	6.581.000	HKD	12.462.225	16.935.788	0,88
Tencent Holdings Ltd	2.658.300	HKD	108.124.102	137.810.784	7,20
Tencent Music Entertainment Group	317.482	USD	3.768.650	3.479.885	0,18
Trip.com Group Ltd	346.250	HKD	14.862.141	23.244.847	1,21
Trip.com Group Ltd	82.330	USD	2.714.897	5.458.984	0,29
Wuxi Biologics Cayman Inc	3.791.500	HKD	15.993.677	8.277.110	0,43
Xiaomi Corp	3.639.600	HKD	6.174.572	15.610.468	0,82
Xinyi Solar Holdings Ltd	4.152.000	HKD	1.994.555	1.620.803	0,08
ZEEKR Intelligent Technology Holding Ltd[3]	151.149	USD	3.556.671	4.142.548	0,22
ZTO Express Cayman Inc	121.069	USD	2.385.323	2.285.755	0,12
Total Islas Caimán			**517.637.913**	**555.196.038**	**29,01**

[1]698.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] Reducción del valor ordenada por Mediolanum – Valor en proceso de liquidación.
[3] 90.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CHINA					
Anji Microelectronics Technology Shanghai Co Ltd	124.502	CNH	2.091.464	2.295.547	0,12
Anjoy Foods Group Co Ltd	847.046	CNH	12.918.644	9.131.239	0,48
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd - A	321.200	CNH	3.544.091	3.233.515	0,17
Autobio Diagnostics Co Ltd	960.820	CNH	5.658.395	5.547.515	0,29
Bank of Jiangsu Co Ltd	7.208.164	CNH	7.827.911	9.365.002	0,49
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co Ltd	399.276	CNH	5.353.940	5.520.281	0,29
Beijing Kingsoft Office Software Inc	97.611	CNH	3.768.113	3.698.523	0,19
BYD Co Ltd - A	147.964	CNH	5.130.205	5.533.401	0,29
BYD Co Ltd - H	358.000	HKD	10.091.520	11.865.508	0,62
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd	526.600	CNH	9.070.795	9.299.696	0,49
China Construction Bank Corp	34.053.000	HKD	22.716.613	27.433.016	1,43
China Jushi Co Ltd	5.483.700	CNH	8.582.781	8.263.597	0,43
China Longyuan Power Group Corp Ltd	5.847.000	HKD	5.818.627	4.681.253	0,24
China Merchants Bank Co Ltd - A	1.474.799	CNH	6.824.421	7.668.265	0,40
China Merchants Bank Co Ltd - H	4.531.500	HKD	23.123.669	22.534.355	1,18
China Petroleum & Chemical Corp	10.280.000	HKD	5.751.068	5.687.171	0,30
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd	369.290	CNH	2.175.313	2.166.382	0,11
China Shenhua Energy Co Ltd	2.313.500	HKD	6.870.591	9.663.889	0,50
China Tower Corp Ltd	35.008.000	HKD	3.905.895	4.874.482	0,25
China Yangtze Power Co Ltd	2.806.593	CNH	8.527.381	10.972.577	0,57
CITIC Securities Co Ltd	5.108.000	HKD	12.661.264	13.557.885	0,71
CITIC Securities Co Ltd - A	2.380.302	CNH	6.050.255	9.186.291	0,48
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	1.123.105	CNH	38.203.233	39.525.167	2,06
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	658.100	CNH	4.184.100	5.460.968	0,29
East Money Information Co Ltd	2.981.769	CNH	7.524.006	10.185.960	0,53
Focus Media Information Technology Co Ltd	4.258.133	CNH	4.234.964	3.960.466	0,21
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	722.030	CNH	5.810.242	4.384.698	0,23
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1.178.900	CNH	3.459.716	3.353.414	0,18
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.016.367	CNH	5.519.833	8.390.867	0,44
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.474.000	HKD	7.892.967	10.252.758	0,54
Hainan Jinpan Smart Technology Co Ltd	766.834	CNH	3.826.737	4.202.262	0,22
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	3.808.200	CNH	10.514.050	10.797.262	0,56
Henan Pinggao Electric Co Ltd	2.282.400	CNH	5.296.635	5.797.820	0,30
Huatai Securities Co Ltd	1.242.000	HKD	2.228.624	2.025.809	0,11
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	10.956.000	HKD	5.811.073	7.096.315	0,37
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	4.476.588	CNH	16.828.158	17.874.671	0,93
JCET Group Co Ltd	1.065.956	CNH	4.457.705	5.762.479	0,30
Jiangsu Expressway Co Ltd	1.277.700	CNH	1.721.808	2.588.069	0,14
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	2.397.146	CNH	18.642.025	16.736.063	0,87
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	1.199.138	CNH	6.756.118	7.282.048	0,38
Kingsemi Co Ltd	179.284	CNH	2.185.495	1.983.697	0,10
Kweichow Moutai Co Ltd	241.482	CNH	55.996.591	48.690.188	2,54
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	590.100	CNH	1.460.683	1.226.517	0,06
Luxshare Precision Industry Co Ltd	620.674	CNH	3.003.057	3.347.106	0,17
Midea Group Co Ltd	2.798.201	CNH	20.720.976	27.847.355	1,45
Montage Technology Co Ltd	370.554	CNH	2.493.026	3.328.841	0,17
NARI Technology Co Ltd	1.488.707	CNH	4.442.965	4.967.364	0,26
NAURA Technology Group Co Ltd	79.800	CNH	4.635.503	4.128.111	0,22
Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd	466.238	CNH	3.411.336	3.241.545	0,17
Ningbo Tuopu Group Co Ltd	332.695	CNH	1.834.513	2.156.821	0,11

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CHINA (cont.)					
PetroChina Co Ltd	48.214.000	HKD	32.171.391	36.623.305	1,91
PICC Property & Casualty Co Ltd	4.696.000	HKD	5.524.331	7.157.506	0,37
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	1.991.345	CNH	13.346.938	13.871.282	0,72
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	3.585.000	HKD	16.890.484	20.523.998	1,07
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	7.560.300	CNH	10.248.745	8.862.260	0,46
Postal Savings Bank of China Co Ltd	7.940.000	HKD	4.142.858	4.520.944	0,24
Postal Savings Bank of China Co Ltd	6.575.194	CNH	3.990.419	4.941.157	0,26
Pylon Technologies Co Ltd	303.786	CNH	2.694.087	1.609.689	0,08
Remegen Co Ltd[1]	1.525.500	HKD	6.394.042	2.730.976	0,14
Sany Heavy Industry Co Ltd	3.029.894	CNH	7.177.425	6.606.271	0,35
SF Holding Co Ltd	972.502	CNH	6.048.817	5.185.221	0,27
Shandong Gold Mining Co Ltd	5.197.090	HKD	9.373.626	8.115.084	0,42
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	1.195.362	CNH	4.861.605	2.694.888	0,14
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	10.383.200	HKD	9.727.903	5.937.891	0,31
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	192.001	CNH	4.502.542	4.934.421	0,26
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	195.705	CNH	5.767.447	4.769.654	0,25
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	1.547.330	CNH	12.753.045	11.992.343	0,63
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	566.227	CNH	22.350.015	19.103.040	1,00
Sieyuan Electric Co Ltd	1.874.444	CNH	15.722.485	18.029.289	0,94
Sinopharm Group Co Ltd	1.034.400	HKD	2.711.945	2.739.121	0,14
Skshu Paint Co Ltd	698.700	CNH	3.796.465	3.937.967	0,21
Sungrow Power Supply Co Ltd	2.343.111	CNH	21.536.172	22.887.452	1,20
Sunresin New Materials Co Ltd	432.538	CNH	2.980.430	2.739.425	0,14
Suofeiya Home Collection Co Ltd	4.126.824	CNH	9.242.436	9.380.173	0,49
Tsingtao Brewery Co Ltd	836.000	HKD	6.236.952	5.903.340	0,31
Venustech Group Inc	3.214.882	CNH	13.468.104	6.728.886	0,35
Wanhua Chemical Group Co Ltd	545.400	CNH	6.261.214	5.148.501	0,27
Weichai Power Co Ltd	1.223.086	CNH	2.270.369	2.216.916	0,12
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	346.100	CNH	4.548.663	4.780.963	0,25
Willfar Information Technology Co Ltd	1.163.931	CNH	5.262.977	5.574.521	0,29
Wuliangye Yibin Co Ltd	581.400	CNH	11.890.271	10.772.062	0,56
WuXi AppTec Co Ltd	315.504	CNH	3.175.226	2.297.497	0,12
WuXi AppTec Co Ltd[2]	1.317.700	HKD	7.989.343	9.255.676	0,48
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	1.896.941	CNH	6.789.478	9.283.460	0,48
Yizumi Holdings Co Ltd	832.189	CNH	2.139.746	2.208.638	0,12
Yunnan Aluminium Co Ltd	2.954.940	CNH	4.683.309	5.289.543	0,28
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	1.929.100	CNH	5.315.690	5.691.560	0,30
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	2.369.596	CNH	7.882.554	7.370.529	0,39
Zijin Mining Group Co Ltd	22.370.000	HKD	30.979.220	39.324.078	2,06
Total China			**784.407.864**	**810.513.558**	**42,32**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.779.000	HKD	23.619.951	19.450.918	1,02
Cathay Pacific Airways Ltd[3]	4.060.000	HKD	3.978.458	4.815.236	0,25
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	5.404.000	HKD	4.072.702	3.211.341	0,17
Galaxy Entertainment Group Ltd	3.432.000	HKD	18.409.184	14.080.056	0,74
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	407.800	HKD	16.052.681	14.945.755	0,78
Power Assets Holdings Ltd	720.000	HKD	4.521.663	4.851.488	0,25
Total Hong Kong			**70.654.639**	**61.354.794**	**3,21**

[1]910.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2]740.080 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] 3.248.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALIA					
PRADA SpA	364.800	HKD	1.177.209	2.727.933	0,14
Total Italia			**1.177.209**	**2.727.933**	**0,14**
LUXEMBURGO					
Samsonite International SA	288.300	HKD	768.150	774.179	0,04
Total Luxemburgo			**768.150**	**774.179**	**0,04**
TAIWÁN					
Chroma ATE Inc	151.000	TWD	1.133.886	1.819.192	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	394.000	TWD	2.433.128	2.135.464	0,11
Jentech Precision Industrial Co Ltd	48.000	TWD	931.552	2.156.201	0,11
MediaTek Inc	195.000	TWD	5.982.058	8.127.730	0,43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	774.000	TWD	13.526.280	24.509.116	1,28
Total Taiwán			**24.006.904**	**38.747.703**	**2,03**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Newmont Corp	280.969	AUD	12.397.900	10.002.602	0,52
Total Estados Unidos de América			**12.397.900**	**10.002.602**	**0,52**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**1.421.355.930**	**1.489.082.615**	**77,78**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF[1]	19.869.804	USD	120.611.179	134.627.276	7,03
Total Irlanda			**120.611.179**	**134.627.276**	**7,03**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**120.611.179**	**134.627.276**	**7,03**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**1.541.967.109**	**1.623.709.891**	**84,81**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	806.600	HKD	13.008.609	13.637.673	0,71
Total Islas Caimán			**13.008.609**	**13.637.673**	**0,71**

[1]ETF.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CHINA					
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd – H[1]	103.200	HKD	851.781	660.098	0,04
Mao Geping Cosmetics Co LTD	21.900	HKD	80.209	158.593	0,01
SF Holding Co Ltd	691.000	HKD	2.919.844	2.899.312	0,15
Zylox-Tonbridge Medical Technology Co Ltd[2]	1.778.000	HKD	9.320.556	2.603.875	0,14
Total China			**13.172.390**	**6.321.878**	**0,34**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**26.180.999**	**19.959.551**	**1,05**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Fountaincap Greater China Select UCITS[3]	2.812.368	EUR	21.781.422	23.739.198	1,24
Total Irlanda			**21.781.422**	**23.739.198**	**1,24**
LUXEMBURGO					
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund[3]	1.646.567	USD	168.098.664	126.000.914	6,58
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund[3]	3.658.192	USD	92.688.141	89.697.244	4,69
Total Luxemburgo			**260.786.805**	**215.698.158**	**11,27**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**282.568.227**	**239.437.356**	**12,51**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**308.749.226**	**259.396.907**	**13,56**
INVERSIONES TOTALES			**1.850.716.335**	**1.883.106.798**	**98,37**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**31.189.022**	**1,63**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**1.914.295.820**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.623.709.891	84,29
OTROS VALORES MOBILIARIOS	259.396.907	13,47
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	891.476	0,05
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	25.540.992	1,33
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	10.862.742	0,56
OTROS ACTIVOS	5.964.854	0,30
TOTAL	**1.926.366.862**	**100,00**

[1] 75.324 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[2] 28.310 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.
[3] OICVM.

CHINESE ROAD OPPORTUNITY
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,54
Software para Internet	16,63
Mecánica y maquinaria	5,65
Bancos e instituciones financieras	5,48
Semiconductores para electrónica	4,10
Bienes de consumo	3,88
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,66
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,65
Sociedades de cartera y financieras	3,57
Textil	3,48
Seguros	3,18
Electrónica y equipos electrónicos	2,77
Petróleo	2,69
Minería e industrias pesadas	2,56
Ocio	2,39
Servicios públicos	2,26
Distribución comercial	1,61
Transporte	1,61
Inmobiliarias	1,41
Biotecnología	1,17
Equipos de oficina y ordenadores	0,98
Metales preciosos	0,94
Grupos industriales privados	0,93
Químicas	0,85
Construcción y auxiliar de la construcción	0,78
Alimentación y destilerías	0,71
Otros servicios	0,71
Industria del automóvil	0,33
Artes gráficas y edición	0,32
Metales no ferrosos	0,28
Difusión de noticias	0,25
INVERSIONES TOTALES	**98,37**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,63**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Fortescue Ltd	89.644	AUD	1.037.929	978.205	0,05
Northern Star Resources Ltd	46.780	AUD	492.363	431.870	0,02
Pro Medicus Ltd	7.960	AUD	1.187.272	1.190.439	0,07
QBE Insurance Group Ltd	157.509	AUD	1.915.795	1.808.225	0,10
REA Group Ltd	10.958	AUD	1.680.290	1.528.658	0,08
WiseTech Global Ltd	9.988	AUD	774.448	722.978	0,04
Total Australia			**7.088.097**	**6.660.375**	**0,36**
AUSTRIA					
Verbund AG	16.038	EUR	1.201.581	1.122.660	0,06
Total Austria			**1.201.581**	**1.122.660**	**0,06**
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	18.172	USD	1.714.173	1.620.651	0,09
Total Bermudas			**1.714.173**	**1.620.651**	**0,09**
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	9.061	CAD	718.442	684.235	0,04
Air Canada	47.064	CAD	798.496	703.469	0,04
Brookfield Renewable Corp	19.279	CAD	567.892	514.968	0,03
Canadian National Railway Co	15.216	CAD	1.585.654	1.491.403	0,08
Constellation Software Inc	116	CAD	365.483	346.220	0,02
Dollarama Inc	15.905	CAD	1.541.143	1.498.167	0,08
Fairfax Financial Holdings Ltd	853	CAD	1.154.146	1.145.539	0,06
Shopify Inc	12.881	CAD	1.390.728	1.323.255	0,07
Total Canadá			**8.121.984**	**7.707.256**	**0,42**
ISLAS CAIMÁN					
Sea Ltd	9.030	USD	987.771	925.237	0,05
Total Islas Caimán			**987.771**	**925.237**	**0,05**
DINAMARCA					
Coloplast A/S	44.359	DKK	5.114.722	4.676.658	0,26
Genmab A/S	5.947	DKK	1.204.671	1.190.236	0,07
Novo Nordisk A/S	432.184	DKK	27.924.865	36.175.393	1,99
Novonesis (Novozymes) B	220.926	DKK	10.236.280	12.078.370	0,66
ROCKWOOL A/S	1.621	DKK	597.711	554.734	0,03
Total Dinamarca			**45.078.249**	**54.675.391**	**3,01**

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	45.477	SEK	486.713	478.162	0,03
Total Finlandia			**486.713**	**478.162**	**0,03**
FRANCIA					
Carrefour SA	76.302	EUR	1.100.061	1.047.626	0,06
Credit Agricole SA	33.455	EUR	433.480	444.617	0,02
Dassault Aviation SA	8.114	EUR	1.555.154	1.600.081	0,09
Dassault Systemes SE	238.733	EUR	8.243.156	7.997.556	0,44
Eiffage SA	12.261	EUR	1.053.195	1.038.752	0,06
EssilorLuxottica SA	67.726	EUR	11.800.538	15.956.246	0,88
Hermes International SCA	1.236	EUR	2.643.396	2.869.992	0,16
Legrand SA	23.148	EUR	2.326.476	2.176.838	0,12
L'Oreal SA	66.104	EUR	23.643.488	22.597.653	1,24
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	17.000	EUR	8.697.959	10.803.500	0,59
Sanofi SA	47.159	EUR	4.164.537	4.420.685	0,24
Schneider Electric SE	26.883	EUR	6.220.482	6.476.115	0,36
Total Francia			**71.881.922**	**77.429.661**	**4,26**
ALEMANIA					
CTS Eventim AG & Co KGaA	13.627	EUR	1.143.725	1.112.645	0,06
Deutsche Boerse AG	24.545	EUR	5.239.302	5.458.808	0,30
Rheinmetall AG	10.206	EUR	5.916.854	6.272.608	0,34
RWE AG	41.297	EUR	1.276.879	1.190.593	0,07
SAP SE	16.701	EUR	3.693.675	3.946.446	0,22
Total Alemania			**17.270.435**	**17.981.100**	**0,99**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.419.174	HKD	20.162.911	16.932.406	0,93
AIA Group Ltd	116.026	USD	3.549.585	3.229.232	0,18
BOC Hong Kong Holdings Ltd	629.179	HKD	1.897.407	1.951.587	0,11
Henderson Land Development Co Ltd	426.939	HKD	1.292.215	1.252.625	0,07
Total Hong Kong			**26.902.118**	**23.365.850**	**1,29**
IRLANDA					
Accenture Plc	56.797	USD	16.207.424	19.295.622	1,06
AIB Group Plc	75.660	EUR	399.743	403.268	0,02
Aon Plc	11.912	USD	3.359.634	4.131.641	0,23
Medtronic Plc	65.731	USD	5.958.399	5.070.586	0,28
TE Connectivity Plc	27.031	USD	3.646.673	3.732.131	0,21
Total Irlanda			**29.571.873**	**32.633.248**	**1,80**
ISRAEL					
Wix.com Ltd	3.673	USD	767.223	761.026	0,04
Total Israel			**767.223**	**761.026**	**0,04**

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALIA					
FinecoBank Banca Fineco SpA	82.717	EUR	1.286.790	1.388.818	0,08
Intesa Sanpaolo SpA	113.539	EUR	420.956	438.601	0,02
Total Italia			**1.707.746**	**1.827.419**	**0,10**
JAPÓN					
Aisin Corp	52.100	JPY	537.207	569.056	0,03
ANA Holdings Inc	69.700	JPY	1.252.469	1.227.272	0,07
Bandai Namco Holdings Inc	236.200	JPY	5.187.723	5.484.847	0,30
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	10.100	JPY	414.506	434.375	0,02
Daifuku Co Ltd	22.000	JPY	454.657	446.112	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	78.400	JPY	498.437	498.855	0,03
Inpex Corp	34.400	JPY	428.695	416.526	0,02
Kansai Electric Power Co Inc	81.600	JPY	954.080	879.232	0,05
Keyence Corp	51.800	JPY	20.307.501	20.571.770	1,13
Kobe Bussan Co Ltd	21.200	JPY	483.047	448.128	0,02
Lasertec Corp	8.300	JPY	864.963	774.463	0,04
Makita Corp	41.400	JPY	1.234.184	1.232.034	0,07
MonotaRO Co Ltd	59.800	JPY	1.004.651	981.850	0,05
Nintendo Co Ltd	102.900	JPY	4.572.410	5.857.626	0,32
Nippon Steel Corp	37.500	JPY	718.382	733.228	0,04
Nitto Denko Corp	85.000	JPY	1.290.615	1.399.785	0,08
Obic Co Ltd	51.900	JPY	1.581.830	1.496.669	0,08
Ono Pharmaceutical Co Ltd	96.900	JPY	1.049.187	973.232	0,05
Oriental Land Co Ltd	37.200	JPY	803.123	782.223	0,04
Renesas Electronics Corp	346.500	JPY	4.356.444	4.357.353	0,24
SBI Holdings Inc	53.600	JPY	1.270.197	1.311.517	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3.700	JPY	129.745	120.409	0,01
Shionogi & Co Ltd	87.200	JPY	1.178.080	1.188.999	0,07
Sony Group Corp	57.600	JPY	1.098.847	1.192.425	0,07
Subaru Corp	61.000	JPY	937.724	1.057.403	0,06
Unicharm Corp	159.900	JPY	1.296.258	1.279.776	0,07
ZOZO Inc	25.400	JPY	770.736	764.314	0,04
Total Japón			**54.675.698**	**56.479.479**	**3,09**
JERSEY					
Glencore Plc	96.695	GBP	442.455	413.298	0,02
Total Jersey			**442.455**	**413.298**	**0,02**
LUXEMBURGO					
InPost SA	29.372	EUR	500.231	484.932	0,03
Spotify Technology SA	3.253	USD	1.506.490	1.405.434	0,08
Tenaris SA	50.575	EUR	908.547	913.890	0,05
Total Luxemburgo			**2.915.268**	**2.804.256**	**0,16**

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PAÍSES BAJOS					
Argenx SE	1.221	EUR	716.677	732.600	0,04
ASML Holding NV	41.011	EUR	20.744.030	27.834.166	1,53
EXOR NV	4.695	EUR	446.682	415.742	0,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	47.249	EUR	1.544.737	1.487.871	0,08
NXP Semiconductors NV	4.342	USD	927.531	871.545	0,05
Stellantis NV	37.763	EUR	478.897	475.436	0,03
Universal Music Group NV	40.453	EUR	926.784	999.998	0,05
Wolters Kluwer NV	14.235	EUR	2.273.113	2.283.294	0,13
Total Países Bajos			**28.058.451**	**35.100.652**	**1,93**
NUEVA ZELANDA					
Xero Ltd	17.637	AUD	1.903.574	1.777.563	0,10
Total Nueva Zelanda			**1.903.574**	**1.777.563**	**0,10**
NORUEGA					
Aker BP ASA	54.051	NOK	1.043.742	1.018.929	0,06
DNB Bank ASA	31.024	NOK	608.153	598.559	0,03
Equinor ASA	51.920	NOK	1.184.870	1.171.682	0,06
Kongsberg Gruppen ASA	6.581	NOK	740.482	716.269	0,04
Salmar ASA	9.560	NOK	481.336	439.367	0,02
Total Noruega			**4.058.583**	**3.944.806**	**0,21**
PANAMÁ					
Carnival Corp	19.070	USD	466.086	458.932	0,03
Total Panamá			**466.086**	**458.932**	**0,03**
PORTUGAL					
Jeronimo Martins SGPS SA	37.532	EUR	682.211	692.465	0,04
Total Portugal			**682.211**	**692.465**	**0,04**
SINGAPUR					
Singapore Airlines Ltd	213.800	SGD	955.827	974.687	0,05
Total Singapur			**955.827**	**974.687**	**0,05**
ESPAÑA					
Aena SME SA	3.648	EUR	741.008	720.115	0,04
Industria de Diseno Textil SA	316.700	EUR	10.915.847	15.720.988	0,86
Total España			**11.656.855**	**16.441.103**	**0,90**
SUECIA					
EQT AB	19.157	SEK	530.095	512.517	0,03
Evolution AB	11.800	SEK	1.004.344	879.522	0,05
Lifco AB	17.766	SEK	505.269	497.818	0,03
Svenska Handelsbanken AB	41.758	SEK	410.816	416.796	0,02
Swedbank AB	21.561	SEK	401.468	411.377	0,02
Total Suecia			**2.851.992**	**2.718.030**	**0,15**

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SUIZA					
ABB Ltd	10.833	CHF	590.648	566.457	0,03
Cie Financiere Richemont SA	34.514	CHF	3.669.881	5.071.791	0,28
Coca-Cola HBC AG	14.323	GBP	485.428	473.269	0,03
EMS-Chemie Holding AG	1.197	CHF	813.343	779.996	0,04
Logitech International SA	11.871	CHF	927.936	949.253	0,05
Nestle SA	171.202	CHF	18.439.306	13.660.810	0,75
Novartis AG	38.819	CHF	3.826.411	3.669.186	0,20
Roche Holding AG	44.178	CHF	12.979.678	12.028.147	0,66
Swiss Re AG	3.426	CHF	478.810	478.986	0,03
Total Suiza			**42.211.441**	**37.677.895**	**2,07**
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	128.100	USD	8.375.999	24.431.162	1,34
Total Taiwán			**8.375.999**	**24.431.162**	**1,34**
REINO UNIDO					
3i Group Plc	15.663	GBP	695.534	675.158	0,04
AstraZeneca Plc	57.013	GBP	7.255.038	7.218.227	0,40
Auto Trader Group Plc	135.992	GBP	1.377.440	1.304.306	0,07
BP Plc	380.652	GBP	1.766.501	1.809.313	0,10
Centrica Plc	818.344	GBP	1.257.348	1.322.316	0,07
HSBC Holdings Plc	239.967	GBP	2.133.651	2.279.188	0,13
Intertek Group Plc	143.208	GBP	7.099.136	8.189.129	0,45
London Stock Exchange Group Plc	33.979	GBP	3.098.556	4.637.726	0,25
Reckitt Benckiser Group Plc	182.503	GBP	12.188.882	10.667.920	0,59
Rolls-Royce Holdings Plc	312.170	GBP	2.115.394	2.146.797	0,12
Schroders Plc	230.730	GBP	878.377	903.037	0,05
Tesco Plc	174.772	GBP	759.706	778.514	0,04
Unilever Plc	98.003	GBP	5.443.567	5.390.795	0,30
Vodafone Group Plc	1.932.967	GBP	1.667.512	1.596.754	0,09
Wise Plc	65.761	GBP	713.170	847.849	0,05
Total Reino Unido			**48.449.812**	**49.767.029**	**2,75**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	41.141	USD	4.952.146	5.128.819	0,28
AbbVie Inc	9.931	USD	1.679.199	1.704.238	0,09
Adobe Inc	40.356	USD	15.334.214	17.330.281	0,95
Airbnb Inc	8.906	USD	1.168.846	1.130.215	0,06
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.538	USD	1.089.404	1.031.228	0,06
Alphabet Inc	174.858	USD	21.418.562	31.965.832	1,76
Alphabet Inc Shs C	160.041	USD	17.575.660	29.433.325	1,62
Altria Group Inc	20.257	USD	1.100.786	1.022.925	0,06
Amazon.com Inc	122.656	USD	24.570.200	25.986.962	1,43
Ameriprise Financial Inc	4.823	USD	2.600.838	2.479.874	0,14
Amphenol Corp	117.900	USD	3.116.862	7.907.441	0,43
Annaly Capital Management Inc	45.808	USD	864.322	809.547	0,04

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
APA Corp	23.474	USD	494.456	523.433	0,03
Apollo Global Management Inc	15.818	USD	2.623.079	2.522.937	0,14
Apple Inc	170.216	USD	33.458.874	41.164.163	2,26
Applied Materials Inc	29.072	USD	3.114.132	4.565.890	0,25
AppLovin Corp	4.740	USD	1.610.830	1.482.331	0,08
Archer-Daniels-Midland Co	31.745	USD	1.589.215	1.548.776	0,09
Arista Networks Inc	32.132	USD	3.170.225	3.429.792	0,19
AT&T Inc	112.837	USD	2.486.644	2.481.215	0,14
Atlassian Corp Ltd	2.432	USD	620.374	571.608	0,03
Automatic Data Processing Inc	117.431	USD	22.379.403	33.197.081	1,82
Becton Dickinson & Co	11.426	USD	2.530.129	2.503.348	0,14
BlackRock Funding Inc	5.231	USD	4.390.890	5.178.513	0,28
Booking Holdings Inc	3.882	USD	10.689.841	18.626.177	1,02
Boston Scientific Corp	58.581	USD	2.277.615	5.053.071	0,28
Broadcom Inc	31.275	USD	6.613.181	7.002.217	0,38
Builders FirstSource Inc	7.339	USD	1.260.756	1.013.002	0,06
Cadence Design Systems Inc	7.927	USD	2.327.546	2.300.093	0,13
Carlisle Cos Inc	4.039	USD	1.732.287	1.438.672	0,08
Caterpillar Inc	8.608	USD	3.267.501	3.015.585	0,17
CDW Corp	892	USD	153.079	149.921	0,01
Cencora Inc	8.732	USD	2.034.789	1.894.646	0,10
Centene Corp	8.681	USD	487.068	507.866	0,03
Charles Schwab Corp	21.034	USD	1.514.138	1.503.357	0,08
Cheniere Energy Inc	2.368	USD	498.198	491.369	0,03
Cisco Systems Inc	74.315	USD	4.072.258	4.248.622	0,23
Clean Harbors Inc	8.351	USD	2.041.763	1.856.011	0,10
CME Group Inc	84.377	USD	14.374.000	18.923.101	1,04
Coca-Cola Co	120.776	USD	7.212.982	7.261.723	0,40
Coinbase Global Inc	2.129	USD	654.288	510.508	0,03
Colgate-Palmolive Co	157.855	USD	11.812.843	13.858.618	0,76
Copart Inc	44.385	USD	2.650.572	2.459.928	0,14
Costco Wholesale Corp	4.377	USD	4.074.399	3.873.021	0,21
Crowdstrike Holdings Inc	3.742	USD	1.291.060	1.236.468	0,07
Datadog Inc	10.705	USD	1.630.832	1.477.197	0,08
Deckers Outdoor Corp	5.348	USD	995.516	1.048.890	0,06
Deere & Co	21.665	USD	9.234.768	8.864.761	0,49
Delta Air Lines Inc	7.349	USD	447.884	429.372	0,02
Devon Energy Corp	7.275	USD	258.530	229.948	0,01
Dexcom Inc	15.396	USD	1.124.688	1.156.298	0,06
Diamondback Energy Inc	2.550	USD	424.005	403.444	0,02
DocuSign Inc	15.390	USD	1.353.590	1.336.723	0,07
Dollar General Corp	38.732	USD	3.042.027	2.835.983	0,16
DoorDash Inc	6.463	USD	1.095.753	1.047.000	0,06
DR Horton Inc	2.559	USD	400.174	345.533	0,02
DraftKings Inc	50.419	USD	2.053.670	1.811.286	0,10
Edwards Lifesciences Corp	202.100	USD	14.026.895	14.448.540	0,79
Eli Lilly & Co	15.118	USD	11.756.780	11.270.976	0,62
EMCOR Group Inc	3.759	USD	1.818.302	1.647.716	0,09

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Emerson Electric Co	27.506	USD	3.427.569	3.291.954	0,18
Expedia Group Inc	3.907	USD	694.877	703.034	0,04
Exxon Mobil Corp	4.124	USD	459.975	428.410	0,02
Fair Isaac Corp	767	USD	1.722.146	1.474.692	0,08
Fastenal Co	160.400	USD	8.439.054	11.138.932	0,61
Ferguson Enterprises Inc	66.818	USD	13.567.323	11.200.000	0,62
Fiserv Inc	20.209	USD	3.187.452	4.009.013	0,22
Fortinet Inc	16.327	USD	1.485.782	1.489.691	0,08
Freeport-McMoRan Inc	11.045	USD	453.667	406.174	0,02
Gartner Inc	2.900	USD	1.429.135	1.356.797	0,07
General Electric Co	29.470	USD	4.770.768	4.746.790	0,26
General Motors Co	47.715	USD	2.425.647	2.454.638	0,13
GoDaddy Inc	3.871	USD	739.620	737.826	0,04
Hershey Co	9.680	USD	1.608.184	1.583.108	0,09
Home Depot Inc	7.612	USD	3.095.214	2.859.480	0,16
Honeywell International Inc	1.689	USD	366.851	368.448	0,02
Howmet Aerospace Inc	17.535	USD	1.958.788	1.852.055	0,10
IDEXX Laboratories Inc	5.570	USD	2.265.496	2.223.912	0,12
Illinois Tool Works Inc	10.377	USD	2.709.390	2.540.987	0,14
Illumina Inc	68.676	USD	9.868.306	8.862.553	0,49
Insulet Corp	2.461	USD	621.008	620.467	0,03
Intuit Inc	11.034	USD	6.979.782	6.697.122	0,37
Intuitive Surgical Inc	45.072	USD	9.886.798	22.719.248	1,25
Jabil Inc	7.085	USD	902.076	984.579	0,05
Johnson & Johnson	20.193	USD	2.956.136	2.820.195	0,15
KeyCorp	247.420	USD	4.530.178	4.095.392	0,22
Kimberly-Clark Corp	17.065	USD	2.225.908	2.159.534	0,12
KLA Corp	4.035	USD	2.465.041	2.455.369	0,13
Kyndryl Holdings Inc	63.278	USD	2.079.920	2.114.359	0,12
Lam Research Corp	40.546	USD	2.861.888	2.828.235	0,16
Lennox International Inc	3.297	USD	2.079.376	1.939.992	0,11
Lululemon Athletica Inc	16.080	USD	5.953.606	5.938.341	0,33
Manhattan Associates Inc	6.810	USD	1.896.205	1.777.242	0,10
Marathon Petroleum Corp	2.983	USD	437.890	401.862	0,02
MarketAxess Holdings Inc	51.445	USD	12.367.326	11.229.964	0,62
Marriott International Inc	8.335	USD	2.287.145	2.245.258	0,12
Mastercard Inc	97.472	USD	32.979.396	49.566.230	2,72
McKesson Corp	7.948	USD	4.640.441	4.374.355	0,24
MercadoLibre Inc	364	USD	694.823	597.740	0,03
Merck & Co Inc	107.256	USD	10.898.109	10.304.034	0,57
Meta Platforms Inc	46.207	USD	23.526.841	26.127.147	1,44
Mettler-Toledo International Inc	8.058	USD	9.696.993	9.522.370	0,52
Microsoft Corp	169.434	USD	48.556.493	68.968.064	3,79
Mondelez International Inc	7.680	USD	467.355	443.000	0,02
Monolithic Power Systems Inc	2.901	USD	1.610.003	1.657.674	0,09
Monster Beverage Corp	90.579	USD	4.726.393	4.597.616	0,25
Moody's Corp	4.211	USD	1.973.573	1.925.023	0,11
MSCI Inc	1.409	USD	809.641	816.431	0,04
NetApp Inc	14.832	USD	1.786.167	1.662.674	0,09

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Netflix Inc	6.583	USD	5.685.444	5.666.402	0,31
Neurocrine Biosciences Inc	11.592	USD	1.400.924	1.528.062	0,08
NextEra Energy Inc	61.136	USD	4.492.056	4.232.583	0,23
NIKE Inc	275.299	USD	25.707.464	20.117.698	1,11
Norfolk Southern Corp	16.632	USD	4.238.700	3.769.706	0,21
Nucor Corp	11.350	USD	1.607.309	1.279.245	0,07
NVIDIA Corp	430.186	USD	32.515.712	55.789.162	3,06
NVR Inc	198	USD	1.708.163	1.563.904	0,09
Okta Inc	3.714	USD	282.757	282.630	0,02
Old Dominion Freight Line Inc	82.200	USD	11.759.850	14.002.974	0,77
Oracle Corp	19.143	USD	3.240.046	3.080.627	0,17
O'Reilly Automotive Inc	6.900	USD	8.136.029	7.901.516	0,43
PACCAR Inc	22.540	USD	2.482.282	2.264.231	0,12
Palantir Technologies Inc	19.224	USD	1.272.726	1.404.067	0,08
Palo Alto Networks Inc	3.646	USD	681.027	640.682	0,04
Paychex Inc	4.034	USD	553.027	546.255	0,03
Paylocity Holding Corp	12.295	USD	2.443.556	2.368.405	0,13
Pinterest Inc	16.394	USD	484.628	459.127	0,03
Pool Corp	1.045	USD	373.806	344.068	0,02
Procter & Gamble Co	8.791	USD	1.472.044	1.423.285	0,08
Progressive Corp	18.347	USD	4.222.879	4.245.413	0,23
QUALCOMM Inc	14.030	USD	2.110.196	2.081.399	0,11
ResMed Inc	5.037	USD	1.173.317	1.112.421	0,06
Rollins Inc	17.201	USD	823.494	769.934	0,04
RPM International Inc	9.396	USD	1.233.605	1.116.631	0,06
RTX Corp	4.511	USD	510.882	504.117	0,03
S&P Global Inc	8.918	USD	3.042.388	4.289.166	0,24
Salesforce Inc	19.972	USD	3.576.932	6.448.323	0,35
ServiceNow Inc	1.665	USD	1.711.281	1.704.587	0,09
Sherwin-Williams Co	19.478	USD	7.167.883	6.394.164	0,35
Starbucks Corp	25.877	USD	2.486.425	2.280.325	0,13
Stryker Corp	11.680	USD	2.474.931	4.061.211	0,22
Synchrony Financial	26.780	USD	1.711.592	1.681.024	0,09
Sysco Corp	28.587	USD	2.125.001	2.110.828	0,12
Take-Two Interactive Software Inc	18.387	USD	3.184.269	3.268.642	0,18
Tesla Inc	17.790	USD	5.314.820	6.938.014	0,38
Texas Instruments Inc	100.200	USD	13.897.093	18.144.377	1,00
Texas Pacific Land Corp	1.346	USD	1.955.608	1.437.588	0,08
TJX Cos Inc	141.613	USD	12.567.544	16.521.744	0,91
T-Mobile US Inc	5.281	USD	1.216.598	1.125.712	0,06
Tractor Supply Co	46.490	USD	2.487.601	2.382.192	0,13
Trade Desk Inc	1.746	USD	221.988	198.172	0,01
Uber Technologies Inc	27.415	USD	1.816.507	1.596.980	0,09
Ulta Beauty Inc	1.214	USD	446.550	509.903	0,03
United Therapeutics Corp	1.060	USD	374.619	361.188	0,02
UnitedHealth Group Inc	38.582	USD	18.691.880	18.847.987	1,03
Valero Energy Corp	3.708	USD	480.838	438.980	0,02
Veeva Systems Inc	9.454	USD	2.107.301	1.919.559	0,11
Veralto Corp	20.954	USD	2.135.175	2.060.999	0,11

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
VeriSign Inc	9.975	USD	1.776.143	1.993.651	0,11
Verisk Analytics Inc	35.058	USD	7.654.321	9.324.988	0,51
Vertiv Holdings Co	13.332	USD	1.688.038	1.462.722	0,08
VICI Properties Inc	70.596	USD	2.156.477	1.991.414	0,11
Visa Inc	43.419	USD	12.794.137	13.251.705	0,73
Walt Disney Co	47.335	USD	5.159.124	5.090.055	0,28
Waste Management Inc	20.614	USD	4.338.789	4.017.092	0,22
Waters Corp	23.474	USD	5.533.943	8.409.835	0,46
Wells Fargo & Co	11.472	USD	825.906	778.168	0,04
West Pharmaceutical Services Inc	47.400	USD	11.392.817	14.994.055	0,82
WW Grainger Inc	8.509	USD	6.021.789	8.661.431	0,48
Yum China Holdings Inc	337.829	USD	14.736.069	15.715.329	0,86
Zoetis Inc	9.088	USD	1.529.554	1.429.945	0,08
Zoom Communications Inc	20.033	USD	1.647.921	1.578.844	0,09
Zscaler Inc	2.999	USD	598.466	522.501	0,03
Total Estados Unidos de América			**861.874.864**	**1.018.433.372**	**55,93**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**1.282.359.001**	**1.479.302.765**	**81,27**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**1.282.359.001**	**1.479.302.765**	**81,27**

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES

ISRAEL					
Global-e Online Ltd	13.136	USD	655.173	691.749	0,04
Total Israel			**655.173**	**691.749**	**0,04**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			**655.173**	**691.749**	**0,04**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**655.173**	**691.749**	**0,04**

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD[1]	10.245.468	USD	336.029.140	327.498.773	17,99
Total Irlanda			**336.029.140**	**327.498.773**	**17,99**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**336.029.140**	**327.498.773**	**17,99**

[1] OICVM.

GLOBAL LEADERS
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**336.029.140**	**327.498.773**	**17,99**
INVERSIONES TOTALES			**1.619.043.314**	**1.807.493.287**	**99,30**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**12.763.089**	**0,70**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**1.820.256.376**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.479.302.765	80,07
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	691.749	0,04
OTROS VALORES MOBILIARIOS	327.498.773	17,73
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	80.990	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	32.613.585	1,77
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.842.394	0,15
OTROS ACTIVOS	4.551.928	0,24
TOTAL	**1.847.582.184**	**100,00**

GLOBAL LEADERS
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	17,99
Software para Internet	17,53
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	11,75
Semiconductores para electrónica	9,87
Sociedades de cartera y financieras	5,25
Distribución comercial	4,29
Bancos e instituciones financieras	3,49
Equipos de oficina y ordenadores	3,10
Textil	2,11
Construcción y auxiliar de la construcción	1,86
Bienes de consumo	1,83
Otros servicios	1,81
Alimentación y destilerías	1,74
Seguros	1,56
Mecánica y maquinaria	1,55
Industria del automóvil	1,54
Electrónica y equipos electrónicos	1,50
Transporte	1,27
Ocio	1,20
Servicios públicos	1,13
Formación sanitaria y servicios sociales	1,06
Biotecnología	0,95
Químicas	0,85
Artes gráficas y edición	0,79
Difusión de noticias	0,49
Servicios medioambientales y reciclado	0,47
Petróleo	0,39
Tecnología aeroespacial	0,34
Inmobiliarias	0,30
Industria relojera	0,28
Entidades hipotecarias y de financiación	0,28
Minería e industrias pesadas	0,20
Grupos industriales privados	0,12
Productos forestales e industria papelera	0,12
Metales preciosos	0,11
Metales no ferrosos	0,10
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,06
Agricultura y pesca	0,02
INVERSIONES TOTALES	**99,30**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,70**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
ANGOLA					
Angolan Government International Bond 8.25% 09/05/2028	1.905.000	USD	1.680.063	1.725.851	0,19
Angolan Government International Bond 8.75% 14/04/2032	4.412.000	USD	3.630.002	3.752.777	0,41
Angolan Government International Bond 9.125% 26/11/2049 EMTN	700.000	USD	528.965	540.281	0,06
Angolan Government International Bond 9.375% 08/05/2048	200.000	USD	178.363	158.036	0,02
Total Angola			**6.017.393**	**6.176.945**	**0,68**
ARGENTINA					
Argentine Republic Government International Bond 0.125% 09/07/2030	542.265	EUR	184.153	385.746	0,04
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	7.998.000	USD	2.457.669	5.714.627	0,62
Argentine Republic Government International Bond 1% 09/07/2029	980.000	USD	352.734	766.965	0,08
Argentine Republic Government International Bond 3.5% 09/07/2041	7.234.000	USD	2.607.954	4.363.034	0,47
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	9.463.896	USD	2.572.180	6.064.021	0,66
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2046	11.930.000	USD	4.958.524	7.645.914	0,83
Provincia de Cordoba 6.99% 01/06/2027	450.000	USD	401.805	407.121	0,04
Telecom Argentina SA 9.5% 18/07/2031	320.000	USD	296.094	317.182	0,03
Transportadora de Gas del Sur SA 8.5% 24/07/2031	400.000	USD	361.748	400.433	0,04
YPF SA 6.95% 21/07/2027	400.000	USD	335.315	376.039	0,04
YPF SA 8.5% 28/07/2025	1.350.000	USD	1.129.762	1.308.829	0,14
YPF SA 9.5% 17/01/2031	2.868.000	USD	2.683.785	2.935.469	0,32
Total Argentina			**18.341.723**	**30.685.380**	**3,31**
ARMENIA					
Republic of Armenia International Bond 3.6% 02/02/2031	1.811.000	USD	1.318.067	1.438.132	0,16
Republic of Armenia International Bond 3.95% 26/09/2029	200.000	USD	153.937	168.939	0,02
Total Armenia			**1.472.004**	**1.607.071**	**0,18**
AUSTRIA					
LD Celulose International GmbH 7.95% 26/01/2032	200.000	USD	178.650	192.941	0,02
Suzano Austria GmbH 3.75% 15/01/2031	180.000	USD	148.094	153.030	0,02
Suzano Austria GmbH 7% 16/03/2047	570.000	USD	586.443	573.127	0,06
Total Austria			**913.187**	**919.098**	**0,10**
AZERBAIYÁN					
Republic of Azerbaijan International Bond 3.5% 01/09/2032	530.000	USD	412.232	432.200	0,05
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24/03/2026	4.263.000	USD	4.298.759	4.164.936	0,45
State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18/03/2030	4.770.000	USD	4.646.797	4.750.837	0,52
Total Azerbaiyán			**9.357.788**	**9.347.973**	**1,02**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
BAHAMAS					
Bahamas Government International Bond 6% 21/11/2028	2.920.000	USD	2.315.682	2.676.503	0,29
Bahamas Government International Bond 8.95% 15/10/2032	200.000	USD	180.781	198.866	0,02
Total Bahamas			**2.496.463**	**2.875.369**	**0,31**
BAHREIN					
Bahrain Government International Bond 6.75% 20/09/2029	240.000	USD	215.268	234.308	0,03
Bahrain Government International Bond 7% 12/10/2028	2.500.000	USD	2.419.444	2.471.560	0,27
Bahrain Government International Bond 7.5% 20/09/2047	500.000	USD	441.091	468.904	0,05
Bapco Energies BSC Closed 7.5% 25/10/2027	1.920.000	USD	1.837.641	1.901.848	0,21
Bapco Energies BSC Closed 8.375% 07/11/2028	700.000	USD	693.457	720.524	0,08
Total Bahrein			**5.606.901**	**5.797.144**	**0,64**
BENÍN					
Benin Government International Bond 4.875% 19/01/2032	1.200.000	EUR	908.650	1.081.164	0,12
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	1.555.000	EUR	1.301.296	1.312.420	0,14
Benin Government International Bond 6.875% 19/01/2052	615.000	EUR	429.456	515.973	0,06
Total Benín			**2.639.402**	**2.909.557**	**0,32**
BERMUDAS					
Bermuda Government International Bond 4.75% 15/02/2029	690.000	USD	670.006	648.887	0,07
Bermuda Government International Bond 5% 15/07/2032	1.325.000	USD	1.252.079	1.231.156	0,13
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031 EMTN	275.000	USD	231.460	230.179	0,03
Total Bermudas			**2.153.545**	**2.110.222**	**0,23**
BOLIVIA					
Bolivian Government International Bond 4.5% 20/03/2028	1.000.000	USD	598.642	582.733	0,06
Bolivian Government International Bond 7.5% 02/03/2030	600.000	USD	445.818	352.693	0,04
Total Bolivia			**1.044.460**	**935.426**	**0,10**
BRASIL					
Banco do Brasil SA 6.25% 18/04/2030	200.000	USD	180.583	192.858	0,02
Brazilian Government International Bond 10.25% 10/01/2028	9.500.000	BRL	1.665.093	1.431.828	0,16
Brazilian Government International Bond 4.625% 13/01/2028	1.200.000	USD	1.122.831	1.113.178	0,12
Brazilian Government International Bond 5.625% 07/01/2041	900.000	USD	897.005	730.108	0,08
Brazilian Government International Bond 5.625% 21/02/2047	3.140.000	USD	2.520.916	2.398.136	0,26
Brazilian Government International Bond 6% 20/10/2033	3.249.000	USD	2.960.438	2.925.198	0,32
Brazilian Government International Bond 6.125% 22/01/2032	370.000	USD	339.943	341.372	0,04
Brazilian Government International Bond 6.25% 18/03/2031	2.451.000	USD	2.268.755	2.304.934	0,25
Brazilian Government International Bond 8.25% 20/01/2034	200.000	USD	238.464	210.517	0,02
BRF SA 4.875% 24/01/2030	600.000	USD	453.589	533.945	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
BRAZIL (cont.)					
Centrais Eletricas Brasileiras SA 4.625% 04/02/2030	200.000	USD	181.242	173.816	0,02
Centrais Eletricas Brasileiras SA 6.5% 11/01/2035	620.000	USD	553.688	555.024	0,06
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% 22/01/2030	1.300.000	USD	978.173	1.116.795	0,12
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA 4.375% 18/06/2026	200.000	USD	63.141	114.534	0,01
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% 30/06/2031	2.246.000	USD	1.560.124	1.658.350	0,18
Total Brasil			**15.983.985**	**15.800.593**	**1,72**
BULGARIA					
Bulgaria Government International Bond 4.25% 05/09/2044	600.000	EUR	587.184	603.630	0,07
Bulgaria Government International Bond 5% 05/03/2037	470.000	USD	414.896	424.516	0,05
Total Bulgaria			**1.002.080**	**1.028.146**	**0,12**
CAMERÚN					
Republic of Cameroon International Bond 5.95% 07/07/2032	1.986.000	EUR	1.672.241	1.599.544	0,17
Total Camerún			**1.672.241**	**1.599.544**	**0,17**
CANADÁ					
First Quantum Minerals Ltd 6.875% 15/10/2027	700.000	USD	627.086	671.899	0,07
Total Canadá			**627.086**	**671.899**	**0,07**
ISLAS CAIMÁN					
Agile Group Holdings Ltd 6.05% 13/10/2025	600.000	USD	254.271	54.623	0,01
Country Garden Holdings Co Ltd 3.875% 22/10/2030	600.000	USD	264.483	57.781	0,01
Country Garden Holdings Co Ltd 7.25% 08/04/2026	600.000	USD	344.757	58.537	0,01
CSN Inova Ventures 6.75% 28/01/2028	1.600.000	USD	1.381.404	1.441.004	0,16
DP World Salaam 6% / perpetual	1.500.000	USD	1.372.912	1.440.101	0,16
Gaci First Investment Co 5.25% 29/01/2034	1.000.000	USD	904.005	948.402	0,10
Gaci First Investment Co 5.375% 13/10/2122	810.000	USD	622.654	648.665	0,07
Gaci First Investment Co 5.375% 29/01/2054	3.570.000	USD	2.866.955	2.985.044	0,32
Grupo Aval Ltd - A28S30 4.375% 04/02/2030	814.000	USD	651.968	689.962	0,08
IHS Holding Ltd 6.25% 29/11/2028	800.000	USD	619.975	731.836	0,08
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% 16/01/2028	350.000	USD	246.111	274.487	0,03
MAF Global Securities Ltd 7.875% / perpetual	600.000	USD	555.262	595.573	0,06
Maldives Sukuk Issuance Ltd 9.875% 08/04/2026	800.000	USD	614.567	610.696	0,07
Meituan 3.05% 28/10/2030	210.000	USD	176.607	178.799	0,02
Melco Resorts Finance Ltd 5.625% 17/07/2027	1.450.000	USD	1.251.313	1.351.364	0,15
MGM China Holdings Ltd 4.75% 01/02/2027	1.800.000	USD	1.530.145	1.679.224	0,18
Sable International Finance Ltd 7.125% 15/10/2032	200.000	USD	179.019	188.718	0,02
Sharjah Sukuk Program Ltd 4.226% 14/03/2028 EMTN	1.000.000	USD	899.696	928.228	0,10
Tencent Holdings Ltd 3.24% 03/06/2050 EMTN	228.000	USD	207.664	145.717	0,02
VLL International Inc 9.375% 29/07/2029 EMTN	215.000	USD	197.520	206.498	0,02
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	860.000	USD	742.506	804.455	0,09
Wynn Macau Ltd 5.5% 15/01/2026	310.000	USD	263.960	296.193	0,03
Wynn Macau Ltd 5.625% 26/08/2028	1.600.000	USD	1.299.126	1.481.240	0,16
Total Islas Caimán			**17.446.880**	**17.797.147**	**1,95**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
CHILE					
Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27/09/2051	331.000	USD	277.583	233.010	0,03
Banco de Credito e Inversiones SA 3.5% 12/10/2027	200.000	USD	178.149	183.759	0,02
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 4.7% 01/09/2030	830.000.000	CLP	850.175	748.742	0,08
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5% 01/03/2035	40.000.000	CLP	45.501	36.278	-
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5% 01/10/2028	50.000.000	CLP	56.660	47.222	0,01
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6% 01/01/2043	35.000.000	CLP	44.512	36.109	-
Cencosud SA 4.375% 17/07/2027	200.000	USD	179.953	187.764	0,02
Chile Government International Bond 2.55% 27/07/2033	800.000	USD	643.918	622.779	0,07
Chile Government International Bond 3.25% 21/09/2071	323.000	USD	262.141	183.984	0,02
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	883.000	EUR	881.031	893.932	0,10
Chile Government International Bond 4.125% 05/07/2034	747.683	EUR	723.775	769.874	0,08
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.15% 14/01/2030	843.000	USD	746.283	721.748	0,08
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.75% 15/01/2031	200.000	USD	183.933	172.174	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.875% 04/11/2044	600.000	USD	531.913	474.211	0,05
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.625% 21/09/2035	100.000	USD	118.848	93.394	0,01
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.95% 08/01/2034	1.779.000	USD	1.674.828	1.703.150	0,19
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.15% 24/10/2036	200.000	USD	181.468	192.077	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.3% 08/09/2053	217.000	USD	188.917	204.150	0,02
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.44% 26/01/2036	411.000	USD	379.194	403.649	0,04
Empresa Nacional del Petroleo 5.95% 30/07/2034	387.000	USD	351.284	371.378	0,04
Empresa Nacional del Petroleo 6.15% 10/05/2033	400.000	USD	361.110	387.782	0,04
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	900.000	USD	645.491	712.160	0,08
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18/11/2031	1.300.000	USD	956.627	963.092	0,10
Total Chile			**10.463.294**	**10.342.418**	**1,12**
CHINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 0% 21/06/2044 EMTN	160.000.000	MXN	967.541	1.019.416	0,11
China Government Bond 2.11% 25/08/2034	6.610.000	CNH	892.698	901.143	0,10
China Government Bond 2.19% 25/09/2054	3.100.000	CNH	418.321	430.533	0,05
China Government Bond 2.24% 25/05/2025	5.570.000	CNH	714.777	735.918	0,08
China Government Bond 2.27% 25/05/2034	4.690.000	CNH	638.474	647.848	0,07
China Government Bond 2.62% 15/04/2028	12.440.000	CNH	1.606.518	1.705.850	0,19
China Government Bond 2.68% 21/05/2030	4.430.000	CNH	599.172	618.469	0,07
China Government Bond 2.79% 15/12/2029	4.560.000	CNH	594.688	637.784	0,07
China Government Bond 2.88% 25/02/2033	8.420.000	CNH	1.095.972	1.208.830	0,13
China Government Bond 3.02% 27/05/2031	9.190.000	CNH	1.220.467	1.315.093	0,14
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	970.000	CNH	128.837	140.522	0,02
China Government Bond 3.29% 23/05/2029	4.860.000	CNH	645.735	693.967	0,08
China Government Bond 3.32% 15/04/2052	1.090.000	CNH	159.934	182.558	0,02
China Government Bond 3.73% 25/05/2070	680.000	CNH	116.059	134.689	0,01
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	4.770.000	CNH	707.238	850.953	0,09
China Government Bond 4.08% 01/03/2040	1.540.000	CNH	229.216	259.892	0,03
Total China			**10.735.647**	**11.483.465**	**1,26**
COLOMBIA					
Banco Davivienda SA 6.65% / perpetual	400.000	USD	258.549	330.561	0,04
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	600.000	USD	495.802	555.285	0,06
Bancolombia SA 8.625% 24/12/2034	385.000	USD	359.259	388.365	0,04

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
COLOMBIA (cont.)					
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	3.650.000	USD	2.826.280	2.933.676	0,32
Colombia Government International Bond 3.875% 22/03/2026 EMTN	200.000	EUR	194.800	200.338	0,02
Colombia Government International Bond 3.875% 25/04/2027	2.500.000	USD	2.170.816	2.305.408	0,25
Colombia Government International Bond 4.5% 15/03/2029	2.975.000	USD	2.610.819	2.657.131	0,29
Colombia Government International Bond 5.2% 15/05/2049	707.000	USD	577.392	458.495	0,05
Colombia Government International Bond 5.625% 26/02/2044	1.100.000	USD	812.595	786.423	0,09
Colombia Government International Bond 6.125% 18/01/2041	910.000	USD	754.537	714.194	0,08
Colombia Government International Bond 7.5% 02/02/2034	2.957.000	USD	2.663.978	2.817.817	0,31
Colombia Government International Bond 7.75% 07/11/2036	936.000	USD	861.854	882.118	0,10
Colombia Government International Bond 8% 20/04/2033	4.310.000	USD	4.126.808	4.251.353	0,46
Colombia Government International Bond 8.375% 07/11/2054	793.000	USD	723.108	741.729	0,08
Colombia Telecomunicaciones SA ESP 4.95% 17/07/2030	1.100.000	USD	786.920	881.689	0,10
Colombian TES 7% 30/06/2032	726.400.000	COP	133.769	123.725	0,01
Ecopetrol SA 4.625% 02/11/2031	600.000	USD	454.660	477.497	0,05
Ecopetrol SA 5.875% 02/11/2051	700.000	USD	460.907	449.873	0,05
Ecopetrol SA 6.875% 29/04/2030	120.000	USD	102.046	112.951	0,01
Ecopetrol SA 7.75% 01/02/2032	220.000	USD	201.698	206.571	0,02
Ecopetrol SA 8.375% 19/01/2036	290.000	USD	267.066	269.665	0,03
Ecopetrol SA 8.625% 19/01/2029	700.000	USD	660.954	715.818	0,08
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	3.158.000	USD	2.913.246	3.094.657	0,34
Oleoducto Central SA 4% 14/07/2027	600.000	USD	481.539	546.304	0,06
Total Colombia			**25.899.402**	**26.901.643**	**2,94**
COSTA RICA					
Costa Rica Government International Bond 6.125% 19/02/2031	1.281.000	USD	1.185.464	1.239.298	0,13
Costa Rica Government International Bond 6.55% 03/04/2034	973.000	USD	924.542	953.437	0,10
Costa Rica Government International Bond 7.158% 12/03/2045	200.000	USD	180.051	198.152	0,02
Costa Rica Government International Bond 7.3% 13/11/2054	1.317.000	USD	1.205.821	1.314.342	0,14
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	1.000.000	USD	893.828	973.781	0,11
Total Costa Rica			**4.389.706**	**4.679.010**	**0,50**
REPÚBLICA CHECA					
Czech Republic Government Bond 1% 26/06/2026	13.150.000	CZK	487.705	501.914	0,05
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	7.030.000	CZK	233.737	236.693	0,03
Czech Republic Government Bond 2% 13/10/2033	11.640.000	CZK	382.954	388.611	0,04
Czech Republic Government Bond 2.75% 23/07/2029	3.500.000	CZK	129.973	132.394	0,01
Czech Republic Government Bond 5.5% 12/12/2028	3.500.000	CZK	153.580	147.795	0,02
Total República Checa			**1.387.949**	**1.407.407**	**0,15**
REPÚBLICA DOMINICANA					
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA 7% 30/06/2034	265.000	USD	247.386	261.223	0,03
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	500.000	USD	431.708	442.332	0,05
Dominican Republic International Bond 4.875% 23/09/2032	890.000	USD	743.530	765.555	0,08
Dominican Republic International Bond 5.5% 22/02/2029	2.260.000	USD	2.000.523	2.105.696	0,23
Dominican Republic International Bond 5.875% 30/01/2060	1.954.000	USD	1.439.365	1.594.902	0,17
Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	200.000	USD	181.517	191.944	0,02
Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	990.000	USD	946.186	946.442	0,10

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REPÚBLICA DOMINICANA (cont.)					
Dominican Republic International Bond 6.6% 01/06/2036	275.000	USD	254.917	263.618	0,03
Dominican Republic International Bond 7.05% 03/02/2031	1.927.000	USD	1.826.693	1.903.701	0,21
Dominican Republic International Bond 8.625% 20/04/2027	200.000	USD	193.658	197.962	0,02
Empresa Generadora de Electricidad Haina SA 5.625% 08/11/2028	300.000	USD	246.048	267.972	0,03
Total República Dominicana			**8.511.531**	**8.941.347**	**0,97**
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 0% 31/07/2030	1.866.449	USD	758.927	982.684	0,11
Ecuador Government International Bond 5% 31/07/2040	4.391.554	USD	1.798.136	2.171.222	0,24
Ecuador Government International Bond 5.5% 31/07/2035	5.508.385	USD	2.715.867	3.007.935	0,33
Ecuador Government International Bond 6.9% 31/07/2030	1.249.253	USD	729.278	837.934	0,09
Total Ecuador			**6.002.208**	**6.999.775**	**0,77**
EGIPTO					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	258.000	USD	212.171	216.304	0,02
Egypt Government Bond 24.458% 01/10/2027	23.000.000	EGP	430.819	425.201	0,05
Egypt Government International Bond 5.625% 16/04/2030 EMTN	350.000	EUR	334.059	304.983	0,03
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	6.430.000	EUR	5.458.712	5.660.457	0,62
Egypt Government International Bond 7.0529% 15/01/2032 EMTN	1.050.000	USD	916.094	867.267	0,09
Egypt Government International Bond 7.6003% 01/03/2029 EMTN	1.700.000	USD	1.360.504	1.586.475	0,17
Egypt Government International Bond 8.15% 20/11/2059 EMTN	300.000	USD	239.179	212.251	0,02
Egypt Government International Bond 8.7002% 01/03/2049	1.300.000	USD	855.296	983.493	0,11
Egypt Government International Bond 8.875% 29/05/2050	4.541.000	USD	3.248.048	3.482.339	0,38
Total Egipto			**13.054.882**	**13.738.770**	**1,49**
EL SALVADOR					
El Salvador Government International Bond 7.65% 15/06/2035	3.518.000	USD	2.568.664	3.286.433	0,36
El Salvador Government International Bond 8.625% 28/02/2029	292.000	USD	232.950	291.303	0,03
El Salvador Government International Bond 9.25% 17/04/2030	858.000	USD	721.293	874.580	0,10
El Salvador Government International Bond 9.5% 15/07/2052	3.228.000	USD	2.464.585	3.238.007	0,35
El Salvador Government International Bond 9.65% 21/11/2054	150.000	USD	141.831	151.760	0,02
Total El Salvador			**6.129.323**	**7.842.083**	**0,86**
ETIOPÍA					
Ethiopia International Bond 6.625% 11/12/2024	1.200.000	USD	712.360	915.094	0,10
Total Etiopía			**712.360**	**915.094**	**0,10**
FRANCIA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 45% 24/04/2025 EMTN	30.000.000	TRY	970.152	777.849	0,08
Total Francia			**970.152**	**777.849**	**0,08**
GHANA					
Ghana Government International Bond 0% 03/07/2026	442.440	USD	384.545	316.609	0,03
Ghana Government International Bond 8.95% 26/03/2051	100.000	USD	46.910	51.907	0,01
Total Ghana			**431.455**	**368.516**	**0,04**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
GUATEMALA					
CT Trust 5.125% 03/02/2032	685.000	USD	560.186	592.501	0,06
Guatemala Government Bond 3.7% 07/10/2033	260.000	USD	214.424	202.785	0,02
Guatemala Government Bond 4.9% 01/06/2030	1.500.000	USD	1.337.579	1.361.082	0,15
Guatemala Government Bond 5.25% 10/08/2029	370.000	USD	333.194	342.512	0,04
Guatemala Government Bond 6.125% 01/06/2050	1.004.000	USD	861.773	857.380	0,09
Guatemala Government Bond 6.6% 13/06/2036	1.521.000	USD	1.398.801	1.448.923	0,16
Guatemala Government Bond 7.05% 04/10/2032	533.000	USD	507.064	531.044	0,06
Total Guatemala			**5.213.021**	**5.336.227**	**0,58**
HONDURAS					
Honduras Government International Bond 5.625% 24/06/2030	280.000	USD	249.499	240.868	0,03
Honduras Government International Bond 8.625% 27/11/2034	1.488.000	USD	1.410.216	1.428.796	0,16
Total Honduras			**1.659.715**	**1.669.664**	**0,19**
HONG KONG					
AIA Group Ltd 3.2% 16/09/2040	200.000	USD	169.090	143.123	0,02
Bangkok Bank PCL 3.466% 23/09/2036	800.000	USD	601.390	660.527	0,07
Bangkok Bank PCL 3.733% 25/09/2034 EMTN	400.000	USD	338.178	349.914	0,04
Bank of East Asia Ltd 4.875% 22/04/2032 EMTN	560.000	USD	478.389	524.215	0,06
Blossom Joy Ltd 3.1% / perpetual	214.000	USD	182.914	203.245	0,02
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19/07/2027	400.000	USD	375.168	377.507	0,04
Kasikornbank PCL 3.343% 02/10/2031 EMTN	780.000	USD	647.497	719.897	0,08
Kasikornbank PCL 5.275% EMTN / perpetual	200.000	USD	181.314	191.005	0,02
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% 09/11/2027 EMTN	410.000	USD	256.415	197.125	0,02
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	200.000	USD	160.015	181.902	0,02
Total Hong Kong			**3.390.370**	**3.548.460**	**0,39**
HUNGRÍA					
Hungary Government Bond 1.5% 22/04/2026	35.920.000	HUF	78.048	82.627	0,01
Hungary Government Bond 2% 23/05/2029	217.730.000	HUF	458.833	447.057	0,05
Hungary Government Bond 2.25% 20/04/2033	35.650.000	HUF	65.125	63.275	0,01
Hungary Government Bond 6.75% 22/10/2028	184.070.000	HUF	462.444	451.408	0,05
Hungary Government Bond 9.5% 21/10/2026	87.260.000	HUF	234.826	223.605	0,02
Hungary Government International Bond 2.125% 22/09/2031	1.700.000	USD	1.280.339	1.299.125	0,14
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	800.000	EUR	784.800	862.728	0,09
Magyar Export-Import Bank Zrt 4.5% 27/11/2031	482.000	EUR	478.944	487.369	0,05
Magyar Export-Import Bank Zrt 6% 16/05/2029	269.000	EUR	267.989	289.979	0,03
MVM Energetika Zrt 6.5% 13/03/2031	266.000	USD	242.501	258.240	0,03
OTP Bank Nyrt 8.75% 15/05/2033 EMTN	840.000	USD	752.170	850.010	0,09
Total Hungría			**5.106.019**	**5.315.423**	**0,57**
INDIA					
Adani Electricity Mumbai Ltd 3.949% 12/02/2030	210.000	USD	191.763	162.691	0,02
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3.828% 02/02/2032	600.000	USD	393.580	443.455	0,05
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 4.2% 04/08/2027	400.000	USD	292.416	347.168	0,04
Adani Transmission Step-One Ltd 4.25% 21/05/2036	469.000	USD	263.334	254.311	0,03
Delhi International Airport Ltd 6.125% 31/10/2026	1.000.000	USD	893.919	969.300	0,11
Delhi International Airport Ltd 6.45% 04/06/2029	400.000	USD	371.564	394.774	0,04

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
INDIA (cont.)					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	1.500.000	USD	1.225.225	1.322.578	0,14
GMR Hyderabad International Airport Ltd 4.25% 27/10/2027	600.000	USD	486.736	552.521	0,06
HDFC Bank Ltd 3.7% / perpetual	800.000	USD	644.157	733.906	0,08
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28/04/2027	1.140.000	USD	1.012.490	1.083.490	0,12
India Government Bond 5.79% 11/05/2030	77.040.000	INR	803.607	820.576	0,09
India Government Bond 6.67% 17/12/2050	21.500.000	INR	225.659	231.477	0,03
India Government Bond 7.18% 14/08/2033	51.410.000	INR	576.115	593.214	0,06
India Government Bond 7.26% 06/02/2033	60.000.000	INR	662.199	694.980	0,08
India Government Bond 7.3% 19/06/2053	62.360.000	INR	704.783	727.071	0,08
India Government Bond 7.32% 13/11/2030	121.250.000	INR	1.373.773	1.402.797	0,15
India Government Bond 7.41% 19/12/2036	33.750.000	INR	390.543	395.921	0,04
JSW Steel Ltd 5.05% 05/04/2032	1.300.000	USD	1.000.972	1.125.093	0,12
Power Finance Corp Ltd 3.95% 23/04/2030 EMTN	418.000	USD	371.235	375.385	0,04
Reliance Industries Ltd 2.875% 12/01/2032	765.000	USD	673.178	628.770	0,07
Reliance Industries Ltd 3.625% 12/01/2052	402.000	USD	349.685	269.668	0,03
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% 14/07/2028	800.000	USD	636.242	715.627	0,08
Sammaan Capital Ltd 9.7% 03/07/2027	200.000	USD	178.235	192.091	0,02
Total India			**13.721.410**	**14.436.864**	**1,58**
INDONESIA					
Indonesia Asahan Aluminium PT / Mineral Industri Indonesia Persero PT 5.45% 15/05/2030	800.000	USD	731.260	768.425	0,08
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.748.000	EUR	1.570.376	1.510.674	0,16
Indonesia Government International Bond 3.05% 12/03/2051	2.300.000	USD	1.445.292	1.435.262	0,16
Indonesia Government International Bond 3.5% 11/01/2028	1.000.000	USD	927.981	920.570	0,10
Indonesia Government International Bond 3.65% 10/09/2032	605.000	EUR	601.993	602.550	0,07
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	343.000	EUR	407.042	346.948	0,04
Indonesia Government International Bond 8.5% 12/10/2035	1.110.000	USD	1.427.588	1.331.936	0,14
Indonesia Treasury Bond 10.5% 15/07/2038	6.417.000.000	IDR	538.047	497.223	0,05
Indonesia Treasury Bond 5.125% 15/04/2027	2.707.000.000	IDR	162.727	155.967	0,02
Indonesia Treasury Bond 5.5% 15/04/2026	2.098.000.000	IDR	127.320	123.411	0,01
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	10.892.000.000	IDR	671.372	628.314	0,07
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/08/2028	9.333.000.000	IDR	559.265	548.904	0,06
Indonesia Treasury Bond 6.625% 15/02/2034	20.174.000.000	IDR	1.174.991	1.180.288	0,13
Indonesia Treasury Bond 6.875% 15/04/2029	27.311.000.000	IDR	1.619.247	1.628.861	0,18
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	22.764.000.000	IDR	1.387.921	1.364.379	0,15
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	37.247.000.000	IDR	2.251.774	2.231.691	0,24
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2038	4.723.000.000	IDR	285.141	284.375	0,03
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2043	4.489.000.000	IDR	270.927	269.407	0,03
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	7.169.000.000	IDR	447.433	466.891	0,05
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/09/2026	19.251.000.000	IDR	1.241.340	1.179.155	0,13
Pakuwon Jati Tbk PT 4.875% 29/04/2028	600.000	USD	491.036	556.346	0,06
Pertamina Persero PT 5.625% 20/05/2043 EMTN	500.000	USD	450.223	454.954	0,05
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.55% 29/03/2026	700.000	USD	684.242	673.163	0,07
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 1.875% 05/11/2031	2.065.000	EUR	1.893.233	1.755.229	0,19
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4.375% 05/02/2050 EMTN	204.000	USD	182.733	147.103	0,02
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.15% 21/05/2048 EMTN	2.510.000	USD	2.384.419	2.352.225	0,26
Total Indonesia			**23.934.923**	**23.414.251**	**2,55**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRAK					
Iraq International Bond 5.8% 15/01/2028	2.660.000	USD	1.007.809	1.091.284	0,12
Total Irak			**1.007.809**	**1.091.284**	**0,12**
ISLA DE MAN					
AngloGold Ashanti Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	277.000	USD	237.104	241.096	0,03
Total Isla de Man			**237.104**	**241.096**	**0,03**
ISRAEL					
Bank Hapoalim BM 3.255% 21/01/2032	900.000	USD	750.089	815.406	0,09
Bank Leumi Le-Israel BM 7.129% 18/07/2033	900.000	USD	832.784	883.930	0,10
Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30/03/2028	1.000.000	USD	825.035	891.656	0,10
Energean Israel Finance Ltd 5.875% 30/03/2031	650.000	USD	524.855	551.041	0,06
ICL Group Ltd 6.375% 31/05/2038	500.000	USD	431.131	471.647	0,05
Israel Government Bond - Fixed 1.3% 30/04/2032	640.000	ILS	128.360	137.349	0,01
Israel Government Bond - Fixed 1.5% 31/05/2037	1.390.000	ILS	242.697	261.172	0,03
Israel Government Bond - Fixed 2.25% 28/09/2028	730.000	ILS	168.134	179.728	0,02
Israel Government Bond - Fixed 2.8% 29/11/2052	640.000	ILS	105.952	116.819	0,01
Israel Government Bond - Fixed 3.75% 31/03/2047	60.000	ILS	14.127	13.675	-
Israel Government Bond - Fixed 5.5% 31/01/2042	310.000	ILS	92.154	89.528	0,01
Israel Government Bond - Fixed 6.25% 30/10/2026	540.000	ILS	143.545	147.913	0,02
Israel Government International Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	1.000.000	EUR	781.250	778.480	0,08
Israel Government International Bond 4.5% 03/04/2120	500.000	USD	330.180	335.408	0,04
Israel Government International Bond 5.5% 12/03/2034	2.968.000	USD	2.663.312	2.791.754	0,30
Israel Government International Bond 5.75% 12/03/2054	3.653.000	USD	3.122.747	3.217.144	0,35
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 3.077% 07/04/2031	800.000	USD	631.361	734.208	0,08
State of Israel 3.375% 15/01/2050	1.500.000	USD	904.377	936.214	0,10
State of Israel 3.8% 13/05/2060	2.000.000	USD	1.468.841	1.245.582	0,14
Total Israel			**14.160.931**	**14.598.654**	**1,59**
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 0% 05/04/2046 EMTN	477.700.000	ZAR	2.514.242	2.646.181	0,29
African Development Bank 5.75% / perpetual	3.200.000	USD	2.865.759	2.962.882	0,32
African Development Bank 6.64% 21/06/2034 EMTN	15.000.000.000	IDR	875.497	850.419	0,09
Ivory Coast Government International Bond 4.875% 30/01/2032	2.430.000	EUR	2.012.335	2.134.561	0,23
Ivory Coast Government International Bond 5.25% 22/03/2030	3.434.000	EUR	2.822.252	3.235.344	0,35
Ivory Coast Government International Bond 5.75% 31/12/2032	200.000	USD	50.635	87.050	0,01
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	4.463.000	EUR	3.954.337	4.171.030	0,45
Ivory Coast Government International Bond 6.625% 22/03/2048	1.481.000	EUR	1.233.070	1.191.213	0,13
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	3.785.000	EUR	3.567.968	3.271.527	0,36
Total Costa de Marfil			**19.896.095**	**20.550.207**	**2,23**
JAMAICA					
Jamaica Government International Bond 8% 15/03/2039	1.000.000	USD	1.122.096	1.118.020	0,12
Total Jamaica			**1.122.096**	**1.118.020**	**0,12**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	741.000	USD	626.215	580.134	0,06
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.94% 30/09/2040	927.000	USD	655.688	633.981	0,07
West China Cement Ltd 4.95% 08/07/2026	200.000	USD	151.037	151.799	0,02
Total Jersey			**1.432.940**	**1.365.914**	**0,15**
JORDANIA					
Jordan Government International Bond 7.5% 13/01/2029	1.700.000	USD	1.543.447	1.628.027	0,18
Jordan Government International Bond 7.75% 15/01/2028	1.500.000	USD	1.403.683	1.448.996	0,16
Total Jordania			**2.947.130**	**3.077.023**	**0,34**
KAZAJISTÁN					
Development Bank of Kazakhstan JSC 2.95% 06/05/2031	300.000	USD	224.499	248.100	0,03
Development Bank of Kazakhstan JSC 5.25% 23/10/2029	400.000	USD	366.866	383.799	0,04
Kazakhstan Government International Bond 6.5% 21/07/2045 EMTN	400.000	USD	418.724	416.912	0,05
KazMunayGas National Co JSC 3.5% 14/04/2033	1.090.000	USD	831.753	869.989	0,09
KazMunayGas National Co JSC 5.375% 24/04/2030 EMTN	2.520.000	USD	2.440.464	2.364.347	0,26
KazMunayGas National Co JSC 5.75% 19/04/2047	730.000	USD	791.063	607.010	0,07
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 24/10/2048	200.000	USD	232.823	179.224	0,02
Total Kazajistán			**5.306.192**	**5.069.381**	**0,56**
KENIA					
Eastern & Southern African Trade & Development Bank 4.125% 30/06/2028 EMTN	206.000	USD	171.121	177.657	0,02
Republic of Kenya Government International Bond 8% 22/05/2032	600.000	USD	466.533	523.654	0,06
Republic of Kenya Government International Bond 8.25% 28/02/2048	700.000	USD	432.992	554.065	0,06
Total Kenia			**1.070.646**	**1.255.376**	**0,14**
LÍBANO					
Lebanon Government International Bond 6.375% 09/03/2020	4.209.000	USD	600.850	510.974	0,06
Lebanon Government International Bond 6.65% 26/02/2030 EMTN	480.000	USD	57.978	58.244	0,01
Lebanon Government International Bond 6.85% 25/05/2029 EMTN	494.000	USD	86.197	60.182	0,01
Lebanon Government International Bond 8.25% 17/05/2034	4.952.000	USD	1.002.281	603.422	0,07
Total Líbano			**1.747.306**	**1.232.822**	**0,15**
LUXEMBURGO					
Aegea Finance Sarl 6.75% 20/05/2029	850.000	USD	767.089	793.615	0,09
Cosan Luxembourg SA 7.25% 27/06/2031	1.100.000	USD	1.016.828	1.042.190	0,11
CSN Resources SA 4.625% 10/06/2031	507.000	USD	417.731	379.131	0,04
European Investment Bank 14% 01/03/2026 EMTN	30.000.000	EGP	895.078	514.215	0,06
Hidrovias International Finance SARL 4.95% 08/02/2031	600.000	USD	393.258	485.777	0,05
Millicom International Cellular SA 4.5% 27/04/2031	800.000	USD	599.147	677.246	0,07
Minerva Luxembourg SA 4.375% 18/03/2031	500.000	USD	382.613	405.331	0,04
Minerva Luxembourg SA 8.875% 13/09/2033	1.200.000	USD	1.139.788	1.200.348	0,13
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	400.000	USD	374.662	389.964	0,04
Puma International Financing SA 7.75% 25/04/2029	450.000	USD	423.791	440.596	0,05

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
LUXEMBURGO (cont.)					
Raizen Fuels Finance SA - A3LVJR 6.95% 05/03/2054	400.000	USD	369.710	378.051	0,04
Rumo Luxembourg Sarl 5.25% 10/01/2028	700.000	USD	598.135	655.228	0,07
Tupy Overseas SA 4.5% 16/02/2031	1.200.000	USD	915.713	969.422	0,11
Total Luxemburgo			**8.293.543**	**8.331.114**	**0,90**
MACEDONIA					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	800.000	EUR	698.000	721.384	0,08
Total Macedonia			**698.000**	**721.384**	**0,08**
MALASIA					
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% 19/04/2031	600.000	USD	434.338	509.719	0,06
Petronas Capital Ltd 3.5% 21/04/2030 EMTN	500.000	USD	457.834	446.663	0,05
Petronas Capital Ltd 4.55% 21/04/2050 EMTN	400.000	USD	373.758	328.050	0,04
Total Malasia			**1.265.930**	**1.284.432**	**0,15**
ISLAS MAURICIO					
CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	1.000.000	USD	834.517	941.690	0,10
Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd 4.25% 25/03/2027	400.000	USD	271.528	308.608	0,03
Greenko Power II Ltd 4.3% 13/12/2028	1.970.000	USD	1.326.365	1.492.592	0,16
UPL Corp Ltd 4.5% 08/03/2028	750.000	USD	606.742	669.380	0,07
Total Islas Mauricio			**3.039.152**	**3.412.270**	**0,36**
MÉXICO					
Braskem Idesa SAPI 6.99% 20/02/2032	400.000	USD	276.798	282.159	0,03
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	1.260.000	USD	868.875	973.175	0,11
Cemex SAB de CV 5.125% / perpetual	1.253.000	USD	1.038.147	1.186.097	0,13
Cemex SAB de CV 9.125% / perpetual	676.000	USD	652.093	669.576	0,07
Comision Federal de Electricidad 3.348% 09/02/2031	1.400.000	USD	1.024.647	1.117.986	0,12
Comision Federal de Electricidad 3.875% 26/07/2033	300.000	USD	244.621	232.859	0,03
Comision Federal de Electricidad 4.688% 15/05/2029	811.000	USD	704.431	731.663	0,08
Comision Federal de Electricidad 6.264% 15/02/2052	556.000	USD	471.996	450.513	0,05
Comision Federal de Electricidad 6.45% 24/01/2035	464.000	USD	415.592	422.305	0,05
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% 20/11/2026	900.000	USD	730.286	845.296	0,09
KUO SAB De CV 5.75% 07/07/2027	600.000	USD	508.703	562.250	0,06
Mexican Bonos 10% 20/11/2036	20.000	MXN	119.067	90.167	0,01
Mexican Bonos 5.5% 04/03/2027	55.000	MXN	263.245	234.208	0,03
Mexican Bonos 5.75% 05/03/2026	335.000	MXN	1.617.351	1.486.365	0,16
Mexican Bonos 7.5% 03/06/2027	110.000	MXN	532.726	485.235	0,05
Mexican Bonos 7.5% 26/05/2033	120.000	MXN	568.762	472.024	0,05
Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	75.000	MXN	340.892	266.302	0,03
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	210.000	MXN	933.359	869.455	0,09
Mexican Bonos 8% 07/11/2047	30.000	MXN	148.016	106.732	0,01
Mexican Bonos 8.5% 18/11/2038	85.000	MXN	421.943	335.799	0,04
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	20.000	MXN	106.721	87.965	0,01

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
MEXICO (cont.)					
Mexico City Airport Trust - REGS 5.5% 31/07/2047	1.400.000	USD	1.022.174	1.079.954	0,12
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.000.000	USD	953.604	920.019	0,10
Mexico Government International Bond 5.625% 19/03/2114 EMTN	2.500.000	GBP	2.227.139	2.131.499	0,23
Mexico Government International Bond 5.75% 12/10/2110	3.546.000	USD	3.249.256	2.623.595	0,29
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	2.396.000	USD	2.188.044	2.173.522	0,24
Mexico Government International Bond 6.338% 04/05/2053	600.000	USD	542.190	514.795	0,06
Mexico Government International Bond 6.35% 09/02/2035	1.753.000	USD	1.656.740	1.652.001	0,18
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	800.000	USD	568.274	595.137	0,06
Petroleos Mexicanos 10% 07/02/2033	500.000	USD	432.936	501.598	0,05
Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028[1]	1.440.000	USD	1.195.339	1.270.760	0,14
Petroleos Mexicanos 5.95% 28/01/2031[2]	2.644.000	USD	1.969.861	2.147.372	0,23
Petroleos Mexicanos 6.35% 12/02/2048	55.000	USD	30.486	34.745	-
Petroleos Mexicanos 6.49% 23/01/2027	150.000	USD	123.815	139.989	0,02
Petroleos Mexicanos 6.7% 16/02/2032	600.000	USD	431.832	503.745	0,05
Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	2.491.000	USD	1.660.649	1.646.610	0,18
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	185.000	USD	152.123	162.496	0,02
Petroleos Mexicanos 6.95% 28/01/2060	21.000	USD	11.936	13.805	-
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	10.944.000	USD	7.958.365	7.926.287	0,86
Petroleos Mexicanos 8.75% 02/06/2029	600.000	USD	510.956	578.352	0,06
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% 04/04/2032	300.000	USD	249.356	271.454	0,03
Total Play Telecomunicaciones SA de CV 6.375% 20/09/2028	1.470.000	USD	708.669	1.094.827	0,12
Total México			**39.832.015**	**39.890.693**	**4,34**
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 4.45% 07/07/2031	1.080.000	USD	783.300	903.602	0,10
Mongolia Government International Bond 7.875% 05/06/2029	527.000	USD	477.651	530.064	0,06
Mongolia Government International Bond 8.65% 19/01/2028	2.619.000	USD	2.515.072	2.654.586	0,29
Total Mongolia			**3.776.023**	**4.088.252**	**0,45**
MARRUECOS					
Morocco Government International Bond 3% 15/12/2032	700.000	USD	520.672	549.813	0,06
Morocco Government International Bond 6.5% 08/09/2033	959.000	USD	901.078	953.351	0,10
OCP SA 3.75% 23/06/2031	1.400.000	USD	1.075.806	1.163.616	0,13
OCP SA 6.75% 02/05/2034	525.000	USD	492.959	515.514	0,06
Total Marruecos			**2.990.515**	**3.182.294**	**0,35**
PAÍSES BAJOS					
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% 31/01/2030	1.400.000	USD	1.096.956	1.138.658	0,12
Braskem Netherlands Finance BV 7.25% 13/02/2033	200.000	USD	172.771	177.819	0,02
Braskem Netherlands Finance BV 8% 15/10/2034	700.000	USD	646.402	643.067	0,07
Braskem Netherlands Finance BV 8.5% 12/01/2031	2.720.000	USD	2.451.394	2.622.443	0,29
Cikarang Listrindo Tbk PT 4.95% 14/09/2026	260.000	USD	231.786	248.001	0,03
Embraer Netherlands Finance BV 7% 28/07/2030	310.000	USD	278.774	309.452	0,03
IHS Netherlands Holdco BV 8% 18/09/2027	500.000	USD	308.825	331.864	0,04
MEGlobal BV 4.25% 03/11/2026 EMTN	1.000.000	USD	898.229	942.868	0,10
Metinvest BV 7.65% 01/10/2027	250.000	USD	152.311	174.725	0,02
Minejesa Capital BV 5.625% 10/08/2037	1.600.000	USD	1.180.322	1.432.506	0,16
MV24 Capital BV 6.748% 01/06/2034	400.000	USD	259.924	273.917	0,03

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
Petrobras Global Finance BV 5.5% 10/06/2051	500.000	USD	354.907	364.462	0,04
Petrobras Global Finance BV 5.6% 03/01/2031	400.000	USD	351.173	369.835	0,04
Petrobras Global Finance BV 6% 13/01/2035	800.000	USD	710.911	712.352	0,08
Prosus NV 3.68% 21/01/2030	1.740.000	USD	1.411.792	1.508.532	0,16
Total Países Bajos			**10.506.477**	**11.250.501**	**1,23**
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 10.375% 09/12/2034	495.000	USD	472.802	486.725	0,05
Nigeria Government International Bond 6.125% 28/09/2028 EMTN	1.400.000	USD	1.087.367	1.222.198	0,13
Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027 EMTN	540.000	USD	437.637	493.014	0,05
Nigeria Government International Bond 7.143% 23/02/2030	1.084.000	USD	888.500	944.488	0,10
Nigeria Government International Bond 7.625% 28/11/2047 EMTN	900.000	USD	581.376	660.290	0,07
Nigeria Government International Bond 7.696% 23/02/2038	1.589.000	USD	1.229.295	1.246.264	0,14
Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032	770.000	USD	594.599	666.520	0,07
Nigeria Government International Bond 8.25% 28/09/2051 EMTN	822.000	USD	606.721	630.451	0,07
Nigeria Government International Bond 8.375% 24/03/2029 EMTN	500.000	USD	380.543	467.402	0,05
Nigeria Government International Bond 8.747% 21/01/2031	1.008.000	USD	773.071	933.512	0,10
Nigeria Government International Bond 9.248% 21/01/2049	1.239.000	USD	1.024.606	1.079.898	0,12
Nigeria Government International Bond 9.625% 09/06/2031	234.000	USD	223.506	224.972	0,02
Total Nigeria			**8.300.023**	**9.055.734**	**0,97**
OMÁN					
Oman Government International Bond 4.75% 15/06/2026	1.200.000	USD	1.121.126	1.145.568	0,12
Oman Government International Bond 5.625% 17/01/2028	300.000	USD	277.044	288.278	0,03
Oman Government International Bond 6% 01/08/2029 EMTN	570.000	USD	512.350	555.936	0,06
Oman Government International Bond 6.25% 25/01/2031	499.000	USD	447.138	493.665	0,05
Oman Government International Bond 6.5% 08/03/2047	293.000	USD	253.531	279.322	0,03
Oman Government International Bond 6.75% 17/01/2048	4.000.000	USD	3.467.004	3.907.715	0,42
Oman Government International Bond 7% 25/01/2051	1.271.000	USD	1.175.248	1.283.102	0,14
Total Omán			**7.253.441**	**7.953.586**	**0,85**
PAKISTÁN					
Pakistan Government International Bond 6% 08/04/2026 EMTN	200.000	USD	165.363	181.481	0,02
Pakistan Government International Bond 6.875% 05/12/2027	1.000.000	USD	831.082	868.315	0,09
Pakistan Government International Bond 7.375% 08/04/2031 EMTN	500.000	USD	272.504	401.502	0,04
Pakistan Government International Bond 8.25% 30/09/2025	330.000	USD	274.912	313.396	0,03
Pakistan Government International Bond 8.875% 08/04/2051 EMTN	500.000	USD	296.060	375.278	0,04
Total Pakistán			**1.839.921**	**2.139.972**	**0,22**
PANAMÁ					
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5.125% 11/08/2061	445.000	USD	375.892	309.824	0,03
Banco Nacional de Panama 2.5% 11/08/2030	297.000	USD	252.425	227.536	0,02
Corp Andina de Fomento 7.5% 10/06/2030 EMTN	15.000.000	MXN	678.292	604.507	0,07
Corp Andina de Fomento 9.6% 03/05/2039	33.000.000	MXN	1.580.981	1.394.749	0,15

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PANAMA (cont.)					
Panama Government International Bond 2.252% 29/09/2032	242.000	USD	163.908	163.536	0,02
Panama Government International Bond 3.87% 23/07/2060	300.000	USD	183.647	151.173	0,02
Panama Government International Bond 4.3% 29/04/2053	342.000	USD	205.058	193.366	0,02
Panama Government International Bond 4.5% 01/04/2056	2.392.000	USD	1.690.975	1.366.894	0,15
Panama Government International Bond 6.4% 14/02/2035	2.854.000	USD	2.669.030	2.496.995	0,27
Panama Government International Bond 6.853% 28/03/2054	1.450.000	USD	1.251.582	1.193.453	0,13
Panama Government International Bond 6.875% 31/01/2036	400.000	USD	358.695	361.719	0,04
Panama Government International Bond 7.5% 01/03/2031	285.000	USD	263.630	278.904	0,03
Panama Government International Bond 8% 01/03/2038	1.097.000	USD	1.049.078	1.061.754	0,12
Panama Government International Bond 9.375% 01/04/2029	1.800.000	USD	2.014.857	1.913.858	0,21
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% 30/01/2030	800.000	USD	635.176	700.292	0,08
Total Panamá			**13.373.226**	**12.418.560**	**1,36**
PAPÚA-NUEVA GUINEA					
Papua New Guinea Government International Bond 8.375% 04/10/2028	400.000	USD	379.724	380.852	0,04
Total Papúa-Nueva Guinea			**379.724**	**380.852**	**0,04**
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 5.4% 30/03/2050	916.000	USD	888.982	748.183	0,08
Paraguay Government International Bond 5.6% 13/03/2048	500.000	USD	418.267	420.386	0,05
Paraguay Government International Bond 6.1% 11/08/2044	1.630.000	USD	1.472.525	1.481.513	0,16
Total Paraguay			**2.779.774**	**2.650.082**	**0,29**
PERÚ					
Banco de Credito del Peru S.A. 3.25% 30/09/2031 EMTN	500.000	USD	400.324	453.592	0,05
Kallpa Generacion SA 4.125% 16/08/2027	200.000	USD	182.810	185.997	0,02
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	800.000	USD	641.153	685.203	0,07
Niagara Energy SAC 5.746% 03/10/2034	200.000	USD	179.107	185.705	0,02
Peru Government Bond 5.35% 12/08/2040	645.000	PEN	131.340	139.531	0,02
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	2.430.000	PEN	537.545	570.530	0,06
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	1.008.000	PEN	248.361	267.340	0,03
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	6.871.000	PEN	1.600.147	1.753.326	0,19
Peruvian Government International Bond 1.25% 11/03/2033	2.230.000	EUR	1.998.515	1.808.374	0,20
Peruvian Government International Bond 1.95% 17/11/2036	1.926.000	EUR	1.571.824	1.528.994	0,17
Peruvian Government International Bond 2.392% 23/01/2026	1.000.000	USD	875.652	936.910	0,10
Peruvian Government International Bond 2.783% 23/01/2031	660.000	USD	537.363	543.463	0,06
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	900.000	USD	723.501	698.437	0,08
Peruvian Government International Bond 3.75% 01/03/2030	660.000	EUR	830.300	664.250	0,07
Peruvian Government International Bond 5.625% 18/11/2050	700.000	USD	725.580	631.514	0,07
Petroleos del Peru SA 4.75% 19/06/2032	800.000	USD	549.621	580.241	0,06
Petroleos del Peru SA 5.625% 19/06/2047	1.050.000	USD	612.489	645.565	0,07
Petroleos del Peru SA - A19J83 5.625% 19/06/2047	2.414.000	USD	1.917.050	1.483.858	0,16
Total Perú			**14.262.682**	**13.762.830**	**1,50**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
FILIPINAS					
Asian Development Bank 6.15% 25/02/2030 EMTN	310.000.000	INR	3.586.901	3.360.508	0,37
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	602.000	EUR	495.631	432.958	0,05
Philippine Government International Bond 3.2% 06/07/2046	2.200.000	USD	1.449.128	1.469.804	0,16
Philippine Government International Bond 3.95% 20/01/2040	1.400.000	USD	1.178.272	1.121.217	0,12
Philippine Government International Bond 9.5% 02/02/2030	900.000	USD	1.132.872	1.038.298	0,11
Rizal Commercial Banking Corp 6.5% / perpetual	400.000	USD	365.347	384.332	0,04
San Miguel Corp 5.5% EMTN / perpetual	200.000	USD	182.334	190.654	0,02
San Miguel Global Power Holdings Corp 8.75% / perpetual	250.000	USD	225.652	249.817	0,03
Total Filipinas			**8.616.137**	**8.247.588**	**0,90**
POLONIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.200.000	EUR	1.217.880	1.216.044	0,13
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.125% 22/02/2033 EMTN	872.000	EUR	881.548	959.191	0,10
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% 22/05/2033 EMTN	345.000	USD	316.766	324.267	0,04
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% 09/07/2034	656.000	USD	614.481	627.289	0,07
Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 09/07/2054	412.000	USD	381.208	389.055	0,04
Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 31/10/2028	200.000	USD	188.561	200.305	0,02
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.530.000	PLN	478.050	542.634	0,06
Republic of Poland Government Bond 1.25% 25/10/2030	1.275.000	PLN	212.482	234.934	0,03
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	16.000.000	PLN	2.647.234	2.860.843	0,31
Republic of Poland Government Bond 5% 25/10/2034	1.200.000	PLN	276.212	262.218	0,03
Republic of Poland Government Bond 5.75% 25/04/2029	5.066.000	PLN	1.178.559	1.193.863	0,13
Republic of Poland Government Bond 6% 25/10/2033	2.400.000	PLN	579.782	566.284	0,06
Republic of Poland Government Bond 7.5% 25/07/2028	2.965.000	PLN	718.022	738.597	0,08
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	706.000	EUR	702.858	708.542	0,08
Republic of Poland Government International Bond 4.125% 11/01/2044	800.000	EUR	800.800	819.920	0,09
Republic of Poland Government International Bond 5.125% 18/09/2034	965.000	USD	882.616	900.912	0,10
Republic of Poland Government International Bond 5.5% 16/11/2027	1.000.000	USD	973.857	982.801	0,11
Total Polonia			**13.050.916**	**13.527.699**	**1,48**
CATAR					
Qatar Government International Bond 4.817% 14/03/2049	2.230.000	USD	2.425.757	1.940.671	0,21
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	2.000.000	USD	1.962.366	1.827.542	0,20
QatarEnergy 3.125% 12/07/2041	412.000	USD	346.134	293.135	0,03
Total Qatar			**4.734.257**	**4.061.348**	**0,44**
RUMANÍA					
Romania Government Bond 3.25% 24/06/2026	5.000.000	RON	944.989	952.453	0,10
Romania Government Bond 4.25% 28/04/2036	360.000	RON	57.325	54.977	0,01
Romania Government Bond 4.75% 11/10/2034	5.500.000	RON	905.992	907.088	0,10
Romania Government Bond 7.1% 31/07/2034	540.000	RON	108.546	106.092	0,01
Romania Government Bond 7.2% 30/10/2033	965.000	RON	196.161	191.546	0,02
Romania Government Bond 8.75% 30/10/2028	2.505.000	RON	546.585	527.339	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
RUMANÍA (cont.)					
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	1.431.000	EUR	1.248.069	1.081.679	0,12
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	3.250.000	EUR	2.364.778	2.571.758	0,28
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.261.000	EUR	1.234.610	1.037.790	0,11
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	1.669.000	EUR	1.449.615	1.561.900	0,17
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	2.548.000	EUR	2.330.422	2.175.737	0,24
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	800.000	EUR	665.000	647.696	0,07
Romanian Government International Bond 5.75% 24/03/2035	544.000	USD	485.357	466.674	0,05
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	210.000	EUR	217.875	218.127	0,02
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	290.000	EUR	310.300	311.736	0,03
Total Rumanía			**13.065.624**	**12.812.592**	**1,39**
ARABIA SAUDITA					
Arabian Centres Sukuk III Ltd 9.5% 06/03/2029	860.000	USD	823.143	829.445	0,09
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	510.000	USD	496.953	420.648	0,05
Saudi Arabian Oil Co 5.875% 17/07/2064 EMTN	925.000	USD	834.406	829.204	0,09
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	3.000.000	USD	2.858.919	2.805.717	0,31
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	3.000.000	USD	2.760.777	2.793.085	0,30
Saudi Government International Bond 5% 17/04/2049 EMTN	3.800.000	USD	3.361.532	3.168.661	0,34
Saudi Government International Bond 5.75% 16/01/2054 EMTN	1.160.000	USD	1.011.823	1.043.037	0,11
Total Arabia Saudita			**12.147.553**	**11.889.797**	**1,29**
SENEGAL					
Senegal Government International Bond 4.75% 13/03/2028	430.000	EUR	456.983	393.966	0,04
Senegal Government International Bond 5.375% 08/06/2037	1.740.000	EUR	1.254.259	1.227.396	0,13
Senegal Government International Bond 6.75% 13/03/2048	1.000.000	USD	701.406	651.994	0,07
Total Senegal			**2.412.648**	**2.273.356**	**0,24**
Serbia					
Serbia International Bond 1% 23/09/2028 EMTN	340.000	EUR	286.620	304.810	0,03
Serbia International Bond 1.65% 03/03/2033	2.070.000	EUR	1.526.838	1.655.690	0,18
Serbia International Bond 2.05% 23/09/2036 EMTN	819.000	EUR	708.573	620.368	0,07
Serbia International Bond 2.125% 01/12/2030	1.320.000	USD	976.589	1.033.616	0,11
Serbia International Bond 6.5% 26/09/2033	300.000	USD	274.559	297.314	0,03
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% 28/10/2029	571.000	USD	526.996	549.456	0,06
Total Serbia			**4.300.175**	**4.461.254**	**0,48**
SINGAPUR					
GLP Pte Ltd 3.875% 04/06/2025 EMTN	1.240.000	USD	872.543	1.151.218	0,13
LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04/02/2039	200.000	USD	138.705	146.074	0,02
Medco Bell Pte Ltd - A28SPA 6.375% 30/01/2027	570.000	USD	502.213	548.246	0,06
Medco Bell Pte Ltd - A28SRL 6.375% 30/01/2027	230.000	USD	199.758	221.249	0,02
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 12/11/2028	560.000	USD	486.306	537.584	0,06
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	250.000	USD	235.172	253.472	0,03
Medco Oak Tree Pte Ltd 7.375% 14/05/2026	210.000	USD	192.880	205.555	0,02

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
SINGAPUR (continuación)					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	295.000	SGD	170.571	173.490	0,02
Singapore Government Bond 2.125% 01/06/2026	1.390.000	SGD	919.914	973.796	0,11
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	940.000	SGD	639.325	666.630	0,07
Singapore Government Bond 2.875% 01/09/2030	810.000	SGD	552.792	573.685	0,06
Singapore Government Bond 3% 01/08/2072	160.000	SGD	118.700	118.072	0,01
Singapore Government Bond 3.375% 01/09/2033	1.115.000	SGD	794.538	816.871	0,09
Theta Capital Pte Ltd 8.125% 22/01/2025	500.000	USD	375.316	482.670	0,05
Total Singapur			**6.198.733**	**6.868.612**	**0,75**
SUDÁFRICA					
Eskom Holdings SOC Ltd 6.35% 10/08/2028	2.600.000	USD	2.393.748	2.490.150	0,27
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11/02/2025	1.400.000	USD	1.289.795	1.347.961	0,15
Eskom Holdings SOC Ltd 8.45% 10/08/2028	1.000.000	USD	904.866	1.010.401	0,11
Republic of South Africa Government Bond 10.5% 21/12/2026	6.985.000	ZAR	352.735	371.471	0,04
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	6.970.000	ZAR	301.725	341.634	0,04
Republic of South Africa Government Bond 8.25% 31/03/2032	33.094.363	ZAR	1.494.297	1.567.329	0,17
Republic of South Africa Government Bond 8.5% 31/01/2037	7.327.764	ZAR	288.460	318.121	0,03
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 28/02/2048	42.270.021	ZAR	1.764.802	1.738.549	0,19
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 31/01/2044	13.695.865	ZAR	582.385	568.415	0,06
Republic of South Africa Government Bond 8.875% 28/02/2035	18.153.399	ZAR	788.332	845.408	0,09
Republic of South Africa Government Bond 9% 31/01/2040	7.680.000	ZAR	284.405	334.643	0,04
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% 30/09/2049	1.550.000	USD	1.077.064	1.119.309	0,12
Republic of South Africa Government International Bond 7.1% 19/11/2036	2.832.000	USD	2.669.306	2.662.135	0,29
Republic of South Africa Government International Bond 7.3% 20/04/2052	4.706.000	USD	3.896.508	4.115.465	0,45
Republic of South Africa Government International Bond 7.95% 19/11/2054	1.602.000	USD	1.509.967	1.481.204	0,16
Transnet SOC Ltd 8.25% 06/02/2028	1.250.000	USD	1.153.481	1.227.257	0,13
Total Sudáfrica			**20.751.876**	**21.539.452**	**2,34**
COREA DEL SUR					
Kookmin Bank 2.5% 04/11/2030 EMTN	370.000	USD	282.797	303.904	0,03
Total Corea del Sur			**282.797**	**303.904**	**0,03**
ESPAÑA					
AL Candelaria -spain- SA - A3KQ4Y 5.75% 15/06/2033	800.000	USD	523.036	619.944	0,07
AL Candelaria -spain- SA 7.5% 15/12/2028	500.000	USD	315.877	336.021	0,04
Total España			**838.913**	**955.965**	**0,11**
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 3.1% 15/01/2030	997.776	USD	822.384	791.360	0,09
Sri Lanka Government International Bond 3.35% 15/03/2033	1.957.123	USD	1.561.112	1.424.381	0,15
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/02/2038	1.835.085	USD	1.474.556	1.336.608	0,15
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/05/2036	917.156	USD	731.461	667.730	0,07
Sri Lanka Government International Bond 4% 15/04/2028	1.300.921	USD	1.109.029	1.087.177	0,12
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	1.600.000	USD	813.717	1.003.759	0,11
Total Sri Lanka			**6.512.259**	**6.311.015**	**0,69**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TAILANDIA					
Muangthai Capital PCL 6.875% 30/09/2028	200.000	USD	179.662	194.113	0,02
Thailand Government Bond 3.775% 25/06/2032	3.596.000	THB	102.340	112.542	0,01
Thailand Government Bond 3.85% 12/12/2025	20.000.000	THB	538.976	576.689	0,06
Total Tailandia			**820.978**	**883.344**	**0,09**
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.277.000	USD	1.189.200	1.108.739	0,12
Banque Ouest Africaine de Developpement 5% 27/07/2027	450.000	USD	423.629	421.814	0,05
Total Togo			**1.612.829**	**1.530.553**	**0,17**
TRINIDAD Y TOBAGO					
Trinidad & Tobago Government International Bond 4.5% 04/08/2026	1.500.000	USD	1.360.528	1.413.448	0,15
Trinidad & Tobago Government International Bond 5.95% 14/01/2031	800.000	USD	728.162	753.197	0,08
Total Trinidad y Tobago			**2.088.690**	**2.166.645**	**0,23**
TURQUÍA					
Akbank TAS 5.125% 31/03/2025 EMTN	400.000	USD	353.069	384.757	0,04
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% 29/06/2028	800.000	USD	596.100	663.139	0,07
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7.75% 02/02/2027	600.000	USD	466.155	575.363	0,06
Coca-Cola Icecek AS 4.5% 20/01/2029	600.000	USD	493.667	547.156	0,06
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	400.000	USD	375.459	385.360	0,04
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 6.5% 26/04/2030	438.000	USD	412.833	417.938	0,05
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 8.5091% 14/01/2029	782.000	USD	748.485	804.407	0,09
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% 06/12/2028	2.217.000	USD	2.167.592	2.319.639	0,25
KOC Holding AS 6.5% 11/03/2025	200.000	USD	182.817	192.533	0,02
Limak Iskenderun Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS 9.5% 10/07/2036	600.000	USD	492.209	543.281	0,06
Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS 8.25% 15/11/2028	950.000	USD	894.400	948.431	0,10
TAV Havalimanlari Holding AS 8.5% 07/12/2028	600.000	USD	557.363	597.306	0,06
Turk Ekonomi Bankasi AS 9.375% 17/01/2034	1.000.000	USD	951.534	1.011.183	0,11
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% 20/05/2029	450.000	USD	416.532	441.708	0,05
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS 5.8% 11/04/2028	500.000	USD	444.486	466.195	0,05
Turkiye Garanti Bankasi AS 8.375% 28/02/2034	1.000.000	USD	920.345	979.459	0,11
Turkiye Government Bond 17.8% 13/07/2033	4.080.000	TRY	89.203	76.777	0,01
Turkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	192.280.000	TRY	5.601.514	5.019.835	0,55
Turkiye Government Bond 31.08% 08/11/2028	9.710.000	TRY	292.326	261.910	0,03
Turkiye Government International Bond 4.875% 09/10/2026	2.000.000	USD	1.769.100	1.902.945	0,21
Turkiye Government International Bond 5.875% 21/05/2030	2.907.000	EUR	2.917.145	3.040.838	0,33
Turkiye Government International Bond 5.95% 15/01/2031	2.000.000	USD	1.662.347	1.824.800	0,20
Turkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	1.440.000	USD	1.265.542	1.298.016	0,14
Turkiye Government International Bond 6.625% 17/02/2045	2.500.000	USD	1.884.790	2.028.054	0,22
Turkiye Government International Bond 7.125% 17/07/2032	865.000	USD	806.149	826.950	0,09
Turkiye Government International Bond 7.625% 15/05/2034	1.128.000	USD	1.035.410	1.104.536	0,12
Turkiye Government International Bond 9.125% 13/07/2030	2.795.000	USD	2.696.810	2.980.083	0,32
Turkiye Government International Bond 9.375% 14/03/2029	3.697.000	USD	3.718.250	3.931.672	0,43

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TURKEY (cont.)					
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 7.5% 06/02/2028	459.000	USD	423.426	451.079	0,05
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 9% 28/01/2027 EMTN	355.000	USD	333.551	360.118	0,04
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 9.375% 31/01/2026	410.000	USD	374.826	411.267	0,04
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS 9.375% 19/10/2028 EMTN	900.000	USD	878.395	938.277	0,10
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 9% 12/10/2028	378.000	USD	351.162	388.915	0,04
TVF Varlik Kiralama AS 6.95% 23/01/2030	553.000	USD	508.295	534.223	0,06
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS 9.75% 15/05/2029	700.000	USD	649.031	662.245	0,07
Yapi ve Kredi Bankasi AS 9.25% 17/01/2034	1.800.000	USD	1.734.622	1.804.798	0,20
Total Turquía			**39.464.940**	**41.125.193**	**4,47**
UCRANIA					
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2030	190.860	USD	155.995	99.190	0,01
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2034	713.230	USD	582.941	280.705	0,03
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2035	602.729	USD	492.624	341.865	0,04
Ukraine Government International Bond 0% 01/02/2036	502.273	USD	410.521	282.097	0,03
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2029	241.780	USD	115.730	160.749	0,02
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2034	2.041.061	USD	1.436.264	1.097.247	0,12
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2035	1.177.486	USD	935.832	619.650	0,07
Ukraine Government International Bond 1.75% 01/02/2036	793.769	USD	731.790	411.012	0,04
Ukraine Government International Bond 7.75% 31/05/2040	3.400.000	USD	2.234.922	2.508.940	0,27
Total Ucrania			**7.096.619**	**5.801.455**	**0,63**
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65% 02/11/2029	200.000	USD	175.684	180.805	0,02
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.6% 02/11/2047	1.570.000	USD	1.572.574	1.329.883	0,14
Abu Dhabi Developmental Holding Co PJSC 5.25% 02/10/2054	602.000	USD	532.349	533.149	0,06
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.696% 24/04/2033	246.000	USD	225.357	228.900	0,02
Adnoc Murban Rsc Ltd 5.125% 11/09/2054	629.000	USD	558.330	546.941	0,06
Binghatti Sukuk SPC Ltd 9.625% 28/02/2027	354.000	USD	331.384	355.125	0,04
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037 EMTN	1.450.000	USD	1.476.971	1.520.238	0,17
Finance Department Government of Sharjah 3.625% 10/03/2033 EMTN	200.000	USD	153.050	161.356	0,02
Finance Department Government of Sharjah 4% 28/07/2050	1.600.000	USD	975.472	991.459	0,11
Finance Department Government of Sharjah 6.5% 23/11/2032	200.000	USD	188.909	198.951	0,02
Kuwait Projects Co SPC Ltd 4.5% 23/02/2027 EMTN	490.000	USD	394.683	427.968	0,05
MDGH GMTN RSC Ltd 4.375% 22/11/2033 EMTN	200.000	USD	181.995	180.921	0,02
MDGH GMTN RSC Ltd 5.5% 28/04/2033	200.000	USD	200.158	196.388	0,02
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd 4.5% / perpetual	450.000	USD	404.259	426.003	0,05
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 2.875% 19/10/2041 EMTN	500.000	USD	376.622	348.141	0,04
Total Emiratos Árabes Unidos			**7.747.797**	**7.626.228**	**0,84**
REINO UNIDO					
Antofagasta Plc 6.25% 02/05/2034	206.000	USD	191.163	201.753	0,02
Energean Plc 6.5% 30/04/2027	400.000	USD	344.429	383.799	0,04
European Bank for Reconstruction & Development 0% 12/04/2027	50.000.000	TRY	574.880	679.551	0,07
MARB BondCo Plc 3.95% 29/01/2031	1.200.000	USD	890.970	966.096	0,11
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.125% 19/07/2026	210.000	EUR	114.450	186.286	0,02
NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7.625% 08/11/2028	330.000	USD	167.186	235.637	0,03

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Sisecam UK Plc 8.25% 02/05/2029	830.000	USD	778.691	803.741	0,09
Standard Chartered Plc 7.875% / perpetual	250.000	USD	230.704	250.927	0,03
Trident Energy Finance Plc 12.5% 30/11/2029	380.000	USD	380.833	384.007	0,04
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	697.000	USD	532.736	573.007	0,06
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets Plc 8.25% 09/07/2026	290.000	USD	213.006	240.659	0,03
Vedanta Resources Finance II Plc 10.875% 17/09/2029	1.250.000	USD	1.134.507	1.250.893	0,14
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% 03/12/2031	1.111.000	USD	1.059.255	1.130.033	0,12
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% 14/02/2031	400.000	USD	385.175	392.981	0,04
WE Soda Investments Holding Plc 9.5% 06/10/2028	1.200.000	USD	1.134.409	1.186.766	0,13
Total Reino Unido			**8.132.394**	**8.866.136**	**0,97**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
BBVA Bancomer SA 5.875% 13/09/2034	800.000	USD	656.027	725.478	0,08
Inter-American Development Bank 7% 17/04/2033 EMTN	492.000.000	INR	5.427.882	5.538.561	0,60
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	80.000.000	BRL	3.759.233	2.495.237	0,27
International Bank for Reconstruction & Development 0% 30/09/2052 EMTN	300.000.000	MXN	1.163.393	961.834	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 2.5% 02/08/2033 EMTN	24.000.000	CNH	3.029.899	3.135.231	0,34
International Finance Corp 12% 03/11/2027 EMTN	2.320.000.000	COP	469.894	532.540	0,06
Kosmos Energy Ltd 7.125% 04/04/2026	1.450.000	USD	1.306.932	1.372.676	0,15
NBM US Holdings Inc 7% 14/05/2026	145.000	USD	131.604	139.617	0,02
Periama Holdings LLC 5.95% 19/04/2026	200.000	USD	183.155	192.736	0,02
Sasol Financing USA LLC 4.375% 18/09/2026	324.000	USD	270.892	299.031	0,03
Sasol Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	2.350.000	USD	2.081.988	2.172.620	0,24
Sasol Financing USA LLC 8.75% 03/05/2029	2.068.000	USD	1.916.141	2.024.750	0,22
Stillwater Mining Co 4% 16/11/2026	1.100.000	USD	913.646	1.004.511	0,11
Stillwater Mining Co 4.5% 16/11/2029	200.000	USD	150.147	161.547	0,02
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	420.000	USD	402.038	405.585	0,04
Total Estados Unidos de América			**21.862.871**	**21.161.954**	**2,30**
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 5.1% 18/06/2050	600.000	USD	595.989	530.602	0,06
Uruguay Government International Bond 7.875% 15/01/2033	700.000	USD	853.466	783.507	0,09
Uruguay Government International Bond 9.75% 20/07/2033	100.000.000	UYU	2.405.120	2.208.810	0,24
Total Uruguay			**3.854.575**	**3.522.919**	**0,39**
UZBEKISTÁN					
Navoi Mining & Metallurgical Combinat 6.95% 17/10/2031	515.000	USD	470.406	490.123	0,05
Republic of Uzbekistan International Bond 3.7% 25/11/2030 EMTN	1.000.000	USD	735.986	803.448	0,09
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 20/02/2029 EMTN	450.000	USD	402.914	408.281	0,04
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	2.500.000	EUR	2.498.035	2.509.075	0,27
Republic of Uzbekistan International Bond 6.9% 28/02/2032	340.000	USD	316.467	320.221	0,03
Uzbekneftegaz JSC 4.75% 16/11/2028	594.000	USD	512.754	503.658	0,05
Total Uzbekistán			**4.936.562**	**5.034.806**	**0,53**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 6.77% 24/05/2028 EMTN	6.000.000.000	COP	1.167.365	1.143.357	0,12
Petroleos de Venezuela SA 6% 15/11/2026	7.910.000	USD	1.003.495	791.306	0,09
Total Venezuela			**2.170.860**	**1.934.663**	**0,21**
ISLAS VÍRGENES					
CAS Capital No 1 Ltd 4% / perpetual	1.000.000	USD	826.316	923.873	0,10
Central American Bottling Corp / CBC Bottling Holdco SL / Beliv Holdco SL 5.25% 27/04/2029	600.000	USD	515.514	548.529	0,06
CFAMC IV Co Ltd 4.5% 29/05/2029 EMTN	800.000	USD	670.385	733.296	0,08
Champion Path Holdings Ltd 4.85% 27/01/2028	470.000	USD	382.382	429.527	0,05
Elect Global Investments Ltd 4.1% / perpetual	480.000	USD	397.664	439.454	0,05
Franshion Brilliant Ltd 4.25% 23/07/2029	270.000	USD	192.785	220.962	0,02
NWD MTN Ltd 4.5% 19/05/2030 EMTN	500.000	USD	341.320	286.639	0,03
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd 2.3% 08/01/2031	900.000	USD	743.095	754.966	0,08
State Grid Overseas Investment BVI Ltd 1.625% 05/08/2030 EMTN	500.000	USD	400.639	410.942	0,04
Studio City Finance Ltd - A287HY 5% 15/01/2029	1.340.000	USD	1.010.866	1.171.656	0,13
Total Islas Vírgenes			**5.480.966**	**5.919.844**	**0,64**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**594.189.169**	**617.328.435**	**67,19**
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund[1]	849.767	EUR	83.948.273	92.972.990	10,11
Total Irlanda			**83.948.273**	**92.972.990**	**10,11**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**83.948.273**	**92.972.990**	**10,11**
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	1.475.000	USD	1.329.113	1.413.249	0,15
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/06/2025	1.425.000	USD	1.302.889	1.379.372	0,15
Total Estados Unidos de América			**2.632.002**	**2.792.621**	**0,30**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO			**2.632.002**	**2.792.621**	**0,30**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**680.769.444**	**713.094.046**	**77,60**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ARGENTINA					
Pan American Energy LLC 8.5% 30/04/2032	800.000	USD	751.863	818.859	0,09
Provincia de Buenos Aires/Government Bonds 6.625% 01/09/2037 EMTN	5.262.000	USD	2.132.277	3.248.241	0,35
Total Argentina			**2.884.140**	**4.067.100**	**0,44**

[1] OICVM.

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
AUSTRIA					
Iochpe-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5% 07/05/2028	200.000	USD	166.336	178.534	0,02
Total Austria			**166.336**	**178.534**	**0,02**
BERMUDAS					
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% 15/08/2030	1.979.000	USD	1.566.159	1.621.365	0,18
Total Bermudas			**1.566.159**	**1.621.365**	**0,18**
BRASIL					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6% 15/08/2030	143	BRL	117.197	90.799	0,01
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2025	7.029	BRL	1.301.231	1.152.171	0,13
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2029	5.490	BRL	948.930	764.316	0,08
Samarco Mineracao SA 9% 30/06/2031	3.240.111	USD	2.729.385	3.009.877	0,33
Total Brasil			**5.096.743**	**5.017.163**	**0,55**
CANADÁ					
Canacol Energy Ltd 5.75% 24/11/2028	200.000	USD	69.961	107.102	0,01
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	1.750.000	USD	1.642.811	1.736.733	0,19
First Quantum Minerals Ltd 9.375% 01/03/2029	900.000	USD	875.767	922.207	0,10
Total Canadá			**2.588.539**	**2.766.042**	**0,30**
ISLAS CAIMÁN					
BOS Funding Ltd 7% 14/03/2028 EMTN	1.600.000	USD	1.493.303	1.590.374	0,17
Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5.333% 15/02/2028	950.000	USD	353.407	362.811	0,04
China Hongqiao Group Ltd 7.75% 27/03/2025	300.000	USD	278.448	290.909	0,03
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029 EMTN	824.000	USD	786.942	819.472	0,09
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	2.000.000	USD	1.909.872	1.931.820	0,21
Grupo Aval Ltd - A28S31 4.375% 04/02/2030	600.000	USD	450.234	508.091	0,06
Meituan 4.625% 02/10/2029	510.000	USD	454.920	476.706	0,05
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% 04/12/2029	350.000	USD	287.054	308.727	0,03
Melco Resorts Finance Ltd 7.625% 17/04/2032	570.000	USD	536.193	552.506	0,06
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	200.000	USD	186.237	195.135	0,02
Total Islas Caimán			**6.736.610**	**7.036.551**	**0,76**
CHILE					
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% 14/09/2061	300.000	USD	259.609	189.039	0,02
Empresa Nacional del Petroleo 5.25% 06/11/2029	1.340.000	USD	1.305.206	1.272.269	0,14
VTR Comunicaciones SpA - A3KNEZ 4.375% 15/04/2029	800.000	USD	461.812	683.272	0,07
Total Chile			**2.026.627**	**2.144.580**	**0,23**
COLOMBIA					
Banco GNB Sudameris SA 7.5% 16/04/2031	500.000	USD	380.222	469.097	0,05
Colombia Government International Bond 8% 14/11/2035	537.000	USD	503.540	521.152	0,06
Colombia Government International Bond 8.75% 14/11/2053	2.256.000	USD	2.227.320	2.195.739	0,24
Colombian TES 6% 28/04/2028	627.100.000	COP	120.093	120.670	0,01
Total Colombia			**3.231.175**	**3.306.658**	**0,36**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
COSTA RICA					
Autopistas del Sol SA 7.375% 30/12/2030	500.000	USD	265.752	305.650	0,03
Total Costa Rica			**265.752**	**305.650**	**0,03**
REPÚBLICA DOMINICANA					
Dominican Republic International Bond 13.625% 03/02/2033	90.000.000	DOP	1.656.347	1.735.036	0,19
Dominican Republic International Bond 4.5% 30/01/2030	1.066.000	USD	897.348	942.085	0,10
Dominican Republic International Bond 6% 22/02/2033	5.312.000	USD	4.705.560	4.935.311	0,54
Total República Dominicana			**7.259.255**	**7.612.432**	**0,83**
GHANA					
Ghana Government International Bond 0% 03/01/2030	492.867	USD	425.613	336.164	0,04
Ghana Government International Bond 1.5% 03/01/2037	4.000.000	USD	1.547.657	1.542.675	0,17
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2029	2.676.762	USD	3.078.264	2.226.198	0,24
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2035	4.605.628	USD	4.112.218	3.118.529	0,34
Total Ghana			**9.163.752**	**7.223.566**	**0,79**
GUATEMALA					
Guatemala Government Bond 6.05% 06/08/2031	305.000	USD	281.990	287.999	0,03
Guatemala Government Bond 6.55% 06/02/2037	700.000	USD	652.526	664.179	0,07
Total Guatemala			**934.516**	**952.178**	**0,10**
HONG KONG					
Dah Sing Bank Ltd 3% 02/11/2031 EMTN	250.000	USD	211.556	229.293	0,02
Total Hong Kong			**211.556**	**229.293**	**0,02**
HUNGRÍA					
Hungary Government Bond 3.25% 22/10/2031	112.760.000	HUF	226.978	228.713	0,02
Total Hungría			**226.978**	**228.713**	**0,02**
INDONESIA					
Indonesia Treasury Bond 7.5% 15/06/2035	3.050.000.000	IDR	203.223	188.122	0,02
Total Indonesia			**203.223**	**188.122**	**0,02**
IRLANDA					
C&W Senior Finance Ltd 6.875% 15/09/2027	452.000	USD	380.669	429.577	0,05
Total Irlanda			**380.669**	**429.577**	**0,05**
ISRAEL					
Leviathan Bond Ltd 6.75% 30/06/2030	1.579.344	USD	1.355.626	1.442.030	0,16
Total Israel			**1.355.626**	**1.442.030**	**0,16**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
LUXEMBURGO					
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.5% 13/01/2032	400.000	USD	359.407	356.421	0,04
Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28/01/2028	300.000	USD	252.982	273.282	0,03
Ambipar Lux Sarl 9.875% 06/02/2031	800.000	USD	752.452	769.499	0,08
CSN Resources SA 8.875% 05/12/2030	1.196.000	USD	1.100.626	1.144.545	0,12
FS Luxembourg Sarl 8.875% 12/02/2031	300.000	USD	271.575	294.046	0,03
MHP Lux SA 6.25% 19/09/2029	600.000	USD	393.772	485.029	0,05
Millicom International Cellular SA 7.375% 02/04/2032	200.000	USD	194.259	193.097	0,02
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% 01/12/2040	400.000	USD	293.443	307.376	0,03
Total Luxemburgo			**3.618.516**	**3.823.295**	**0,40**
MALASIA					
Khazanah Capital Ltd 4.876% 01/06/2033 EMTN	207.000	USD	192.334	194.360	0,02
Malaysia Government Bond 2.632% 15/04/2031	5.385.000	MYR	988.644	1.089.170	0,12
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	1.945.000	MYR	384.880	424.518	0,05
Malaysia Government Bond 3.9% 30/11/2026	3.860.000	MYR	775.457	840.988	0,09
Malaysia Government Bond 4.232% 30/06/2031	3.610.000	MYR	747.040	799.478	0,09
Malaysia Government Bond 4.642% 07/11/2033	1.660.000	MYR	346.916	379.802	0,04
Malaysia Government Bond 4.696% 15/10/2042	1.990.000	MYR	446.388	463.432	0,05
Malaysia Government Bond 4.935% 30/09/2043	2.635.000	MYR	566.715	630.371	0,07
Malaysia Government Investment Issue 3.465% 15/10/2030	11.400.000	MYR	2.372.334	2.428.227	0,26
Malaysia Government Investment Issue 3.599% 31/07/2028	720.000	MYR	141.500	155.579	0,02
Malaysia Government Investment Issue 4.245% 30/09/2030	1.950.000	MYR	395.159	432.297	0,05
Malaysia Government Investment Issue 4.369% 31/10/2028	170.000	MYR	34.594	37.696	-
Malaysia Government Investment Issue 5.357% 15/05/2052	1.980.000	MYR	460.410	507.094	0,06
Malaysia Wakala Sukuk Bhd 2.07% 28/04/2031	500.000	USD	432.956	411.376	0,04
Total Malasia			**8.285.327**	**8.794.388**	**0,96**
MÉXICO					
Banco Mercantil del Norte SA 6.625% / perpetual	800.000	USD	674.110	688.888	0,07
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple 7.25% 31/01/2041	580.000	USD	526.411	548.706	0,06
Metalsa Sapi De Cv 3.75% 04/05/2031	500.000	USD	351.387	382.694	0,04
Mexican Bonos 8.5% 01/03/2029	62.000	MXN	277.688	273.450	0,03
Total México			**1.829.596**	**1.893.738**	**0,20**
MONGOLIA					
Mongolia Government International Bond 3.5% 07/07/2027	605.000	USD	503.548	543.145	0,06
Total Mongolia			**503.548**	**543.145**	**0,06**
PAÍSES BAJOS					
Arcos Dorados BV 6.125% 27/05/2029	500.000	USD	462.257	479.372	0,05
Braskem Netherlands Finance BV 5.875% 31/01/2050	500.000	USD	326.743	329.049	0,04
Mong Duong Finance Holdings BV 5.125% 07/05/2029	1.050.000	USD	650.107	741.777	0,08
VEON Holdings BV 3.375% 25/11/2027 EMTN	600.000	USD	425.996	508.618	0,06
Total Países Bajos			**1.865.103**	**2.058.816**	**0,23**
PANAMÁ					
AES Panama Generation Holdings SRL 4.375% 31/05/2030	600.000	USD	448.664	478.986	0,05
Empresa de Transmision Electrica SA 5.125% 02/05/2049	570.000	USD	567.776	392.235	0,04
Total Panamá			**1.016.440**	**871.221**	**0,09**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
PARAGUAY					
Paraguay Government International Bond 3.849% 28/06/2033	690.000	USD	565.203	575.116	0,06
Total Paraguay			**565.203**	**575.116**	**0,06**
PERÚ					
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 4% 08/07/2030	900.000	USD	761.516	852.041	0,09
Cia de Minas Buenaventura SAA 5.5% 23/07/2026	500.000	USD	441.141	479.358	0,05
Corp Financiera de Desarrollo SA 5.95% 30/04/2029	200.000	USD	184.724	195.274	0,02
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	600.000	USD	477.025	531.500	0,06
Peruvian Government International Bond 6.9% 12/08/2037	300.000	PEN	76.708	76.784	0,01
Volcan Cia Minera SAA 8.75% 24/01/2030	202.000	USD	130.025	185.717	0,02
Total Perú			**2.071.139**	**2.320.674**	**0,25**
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 4% 22/07/2031	41.010.000	PHP	595.511	599.770	0,07
Philippine Government Bond 4.625% 09/09/2040	16.500.000	PHP	213.504	230.085	0,02
Philippine Government Bond 6.25% 22/03/2028	39.480.000	PHP	654.206	656.419	0,07
Philippine Government Bond 6.75% 15/09/2032	38.790.000	PHP	648.126	667.371	0,07
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	27.100.000	PHP	457.002	460.991	0,05
Philippine Government Bond 7% 13/10/2029	17.720.000	PHP	288.633	305.779	0,03
Total Filipinas			**2.856.982**	**2.920.415**	**0,31**
POLONIA					
Canpack SA / Canpack US LLC 3.875% 15/11/2029	500.000	USD	392.992	429.648	0,05
Total Polonia			**392.992**	**429.648**	**0,05**
ARABIA SAUDITA					
Jscb Agrobank 9.25% 02/10/2029	515.000	USD	456.470	506.863	0,06
Saudi Government Sukuk 2.55% 21/01/2033	2.750.000	SAR	573.544	568.639	0,06
Saudi Government Sukuk 3% 24/02/2035	2.800.000	SAR	575.288	574.422	0,06
Saudi Government Sukuk 4.6% 17/08/2033	2.695.000	SAR	666.380	648.032	0,07
Saudi Government Sukuk 4.94% 18/01/2034	750.000	SAR	178.878	183.177	0,02
Total Arabia Saudita			**2.450.560**	**2.481.133**	**0,27**
SINGAPUR					
Continuum Energy Aura Pte Ltd 9.5% 24/02/2027	200.000	USD	190.296	201.731	0,02
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	500.000	USD	478.718	506.335	0,06
TML Holdings Pte Ltd 4.35% 09/06/2026	600.000	USD	513.760	569.197	0,06
Total Singapur			**1.182.774**	**1.277.263**	**0,14**
SUDÁFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 10.875% 31/03/2038	9.170.000	ZAR	499.954	470.046	0,05
Total Sudáfrica			**499.954**	**470.046**	**0,05**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COREA DEL SUR					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/12/2029	511.180.000	KRW	320.904	312.248	0,03
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.672.880.000	KRW	1.014.600	1.009.592	0,11
Korea Treasury Bond 1.875% 10/03/2051	418.640.000	KRW	227.145	225.580	0,02
Korea Treasury Bond 2.125% 10/03/2047	2.219.310.000	KRW	1.167.912	1.272.350	0,14
Korea Treasury Bond 2.375% 10/03/2027	867.430.000	KRW	581.618	561.013	0,06
Korea Treasury Bond 2.375% 10/09/2038	705.260.000	KRW	414.555	429.284	0,05
Korea Treasury Bond 3.125% 10/06/2025	1.282.920.000	KRW	892.292	841.224	0,09
Korea Treasury Bond 3.25% 10/03/2054	1.153.340.000	KRW	768.643	819.388	0,09
Total Corea del Sur			**5.387.669**	**5.470.679**	**0,59**
ESPAÑA					
Termocandelaria Power SA 7.75% 17/09/2031	750.000	USD	692.593	729.003	0,08
Total España			**692.593**	**729.003**	**0,08**
SRI LANKA					
Sri Lanka Government International Bond 3.6% 15/06/2035	1.321.509	USD	1.014.419	923.984	0,10
Total Sri Lanka			**1.014.419**	**923.984**	**0,10**
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 1% 17/06/2027	2.260.000	THB	56.809	62.463	0,01
Thailand Government Bond 1.6% 17/06/2035	7.090.000	THB	166.998	187.403	0,02
Thailand Government Bond 2% 17/12/2031	15.810.000	THB	396.159	442.239	0,05
Thailand Government Bond 2.25% 17/03/2027	29.070.000	THB	755.838	826.983	0,09
Thailand Government Bond 2.4% 17/03/2029	17.306.000	THB	449.104	496.112	0,05
Thailand Government Bond 2.875% 17/06/2046	11.900.000	THB	292.042	345.521	0,04
Thailand Government Bond 2.875% 17/12/2028	42.419.000	THB	1.135.018	1.234.657	0,13
Thailand Government Bond 3.35% 17/06/2033	10.005.000	THB	279.511	306.630	0,03
Thailand Government Bond 3.4% 17/06/2036	20.425.000	THB	598.270	639.244	0,07
Thailand Government Bond 3.45% 17/06/2043	16.777.000	THB	457.975	526.130	0,06
Thailand Government Bond 4% 17/06/2072	6.690.000	THB	176.302	235.040	0,03
Total Tailandia			**4.764.026**	**5.302.422**	**0,58**
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	3.000.000	EUR	2.362.875	2.498.820	0,27
Total Togo			**2.362.875**	**2.498.820**	**0,27**
TÚNEZ					
Tunisian Republic 3.28% 09/08/2027	300.000.000	JPY	1.300.203	1.541.511	0,17
Total Túnez			**1.300.203**	**1.541.511**	**0,17**
TURQUÍA					
Akbank TAS 6.8% 22/06/2031	400.000	USD	364.791	382.293	0,04
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1.000.000	USD	944.404	996.688	0,11
GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15/10/2029	600.000	USD	541.298	557.719	0,06

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TURKEY (cont.)					
Turkiye Government Bond 11.7% 13/11/2030	1.210.000	TRY	22.283	18.742	-
Turkiye Is Bankasi AS 7.75% 12/06/2029	400.000	USD	370.876	397.667	0,04
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8.25% 14/02/2029	200.000	USD	184.984	200.469	0,02
Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	400.000	USD	372.010	391.394	0,04
Total Turquía			**2.800.646**	**2.944.972**	**0,31**
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
First Abu Dhabi Bank PJSC 6.32% 04/04/2034	573.000	USD	542.839	566.393	0,06
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 4.951% 07/07/2052 EMTN	569.000	USD	540.212	500.105	0,05
Total Emiratos Árabes Unidos			**1.083.051**	**1.066.498**	**0,11**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Inter-American Development Bank 7.35% 06/10/2030 EMTN	31.000.000	INR	349.031	352.034	0,04
Karoon USA Finance Inc 10.5% 14/05/2029	800.000	USD	754.983	794.074	0,09
Mercury Chile Holdco LLC 6.5% 24/01/2027	600.000	USD	522.781	571.341	0,06
SierraCol Energy Andina LLC 6% 15/06/2028	1.000.000	USD	760.124	870.179	0,09
Total Estados Unidos de América			**2.386.919**	**2.587.628**	**0,28**
ZAMBIA					
Zambia Government International Bond 0.5% 31/12/2053	2.049.232	USD	894.318	1.125.445	0,12
Zambia Government International Bond 5.75% 30/06/2033	3.050.516	USD	1.817.229	2.057.337	0,22
Total Zambia			**2.711.547**	**3.182.782**	**0,34**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**95.939.738**	**99.456.751**	**10,76**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**95.939.738**	**99.456.751**	**10,76**

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

BRASIL					
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6% 15/05/2035	187	BRL	151.922	115.800	0,01
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2027	9.077	BRL	1.679.818	1.357.587	0,15
Total Brasil			**1.831.740**	**1.473.387**	**0,16**
COLOMBIA					
Colombian TES 3.75% 16/06/2049	260.000	COP	18.770	17.538	-
Colombian TES 9.25% 28/05/2042	170.600.000	COP	34.129	28.849	-
Total Colombia			**52.899**	**46.387**	**-**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
MÉXICO					
Mexican Udibonos 2.75% 27/11/2031	1.800	MXN	66.473	58.691	0,01
Total México			**66.473**	**58.691**	**0,01**
PERÚ					
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora SA 10.1% 15/12/2043	3.000.000	PEN	738.813	798.608	0,09
Total Perú			**738.813**	**798.608**	**0,09**
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 9.25% 05/11/2034	8.490.000	PHP	165.257	172.804	0,02
Total Filipinas			**165.257**	**172.804**	**0,02**
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government Sukuk 5.4% 25/04/2031	2.000.000	SAR	494.070	510.549	0,06
Total Arabia Saudita			**494.070**	**510.549**	**0,06**
COREA DEL SUR					
Korea Treasury Bond 3.25% 10/06/2033	1.400.000.000	KRW	940.339	931.884	0,10
Korea Treasury Bond 3.625% 10/09/2053	333.540.000	KRW	262.603	252.571	0,03
Total Corea del Sur			**1.202.942**	**1.184.455**	**0,13**
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 4% 17/06/2055	10.810.000	THB	311.436	376.440	0,04
Total Tailandia			**311.436**	**376.440**	**0,04**
TURQUÍA					
Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS 11% 23/04/2030	350.000	USD	323.236	339.796	0,04
Total Turquía			**323.236**	**339.796**	**0,04**
URUGUAY					
Uruguay Government International Bond 8.5% 15/03/2028	40.000.000	UYU	892.731	863.778	0,09
Total Uruguay			**892.731**	**863.778**	**0,09**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			**6.079.597**	**5.824.895**	**0,64**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Emerging Markets Debt Opportunities Fund[1]	841.681	EUR	8.316.879	10.478.934	1,14
Total Irlanda			**8.316.879**	**10.478.934**	**1,14**
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities[1]	136.462	USD	15.399.604	17.490.315	1,90
Total Luxemburgo			**15.399.604**	**17.490.315**	**1,90**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**23.716.483**	**27.969.249**	**3,04**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**29.796.080**	**33.794.144**	**3,68**
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
EGIPTO					
Egypt Treasury Bills 0% 04/03/2025	35.000.000	EGP	509.300	636.044	0,07
Total Egipto			**509.300**	**636.044**	**0,07**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill 0% 27/03/2025	9.060.000	USD	8.604.343	8.663.909	0,94
Total Estados Unidos de América			**8.604.343**	**8.663.909**	**0,94**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**9.113.643**	**9.299.953**	**1,01**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**9.113.643**	**9.299.953**	**1,01**
INVERSIONES TOTALES			**815.618.905**	**855.644.894**	**93,05**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**63.888.379**	**6,95**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**919.533.273**	**100,00**

[1] OICVM.

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	713.094.046	75,11
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	99.456.751	10,48
OTROS VALORES MOBILIARIOS	33.794.144	3,56
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	9.299.953	0,98
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	4.190.121	0,44
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.395.039	0,15
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	45.448.421	4,79
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	19.996.979	2,11
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	1.719.427	0,18
OTROS ACTIVOS	20.979.083	2,20
TOTAL	**949.373.964**	**100,00**

EMERGING MARKETS FIXED INCOME
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	47,49
Fondos de inversión	13,15
Petróleo	6,82
Sociedades de cartera y financieras	5,88
Bancos e instituciones financieras	5,21
Supranacionales	3,59
Servicios públicos	2,02
Difusión de noticias	1,17
Minería e industrias pesadas	1,16
Transporte	1,12
Químicas	0,66
Ocio	0,61
Entidades hipotecarias y de financiación	0,56
Otros servicios	0,56
Metales preciosos	0,51
Inmobiliarias	0,41
Electrónica y equipos electrónicos	0,26
Software para Internet	0,25
Construcción y auxiliar de la construcción	0,22
Varios	0,22
Alimentación y destilerías	0,21
Industria del automóvil	0,16
Metales no ferrosos	0,15
Bienes de consumo	0,11
Distribución comercial	0,10
Formación sanitaria y servicios sociales	0,09
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,09
Semiconductores para electrónica	0,07
Agricultura y pesca	0,06
Industria del embalaje y de contenedores	0,05
Bonos cantonales suizos	0,04
Tecnología aeroespacial	0,03
Seguros	0,02
INVERSIONES TOTALES	**93,05**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**6,95**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	114.085	EUR	3.612.314	6.806.311	1,13
Total Austria			**3.612.314**	**6.806.311**	**1,13**
BERMUDAS					
RenaissanceRe Holdings Ltd	9.802	USD	1.782.953	2.355.225	0,39
Total Bermudas			**1.782.953**	**2.355.225**	**0,39**
BRASIL					
Itau Unibanco Holding SA	453.677	USD	1.821.560	2.173.093	0,36
Raia Drogasil SA	562.313	BRL	2.118.647	1.933.813	0,32
Total Brasil			**3.940.207**	**4.106.906**	**0,68**
CANADÁ					
Teck Resources Ltd	21.611	CAD	848.140	845.717	0,14
Waste Connections Inc	9.933	USD	1.560.098	1.645.876	0,27
Total Canadá			**2.408.238**	**2.491.593**	**0,41**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	527.756	HKD	7.687.829	5.406.342	0,90
NU Holdings Ltd	272.326	USD	2.094.120	2.724.575	0,45
PDD Holdings Inc	8.508	USD	963.216	796.901	0,13
Tencent Holdings Ltd	97.900	HKD	4.700.165	5.075.302	0,85
Total Islas Caimán			**15.445.330**	**14.003.120**	**2,33**
DINAMARCA					
Novo Nordisk A/S	55.995	DKK	4.515.365	4.686.987	0,78
Total Dinamarca			**4.515.365**	**4.686.987**	**0,78**
FRANCIA					
Air Liquide SA	15.763	EUR	2.143.267	2.473.530	0,41
EssilorLuxottica SA	41.047	EUR	7.846.618	9.670.673	1,61
L'Oreal SA	8.498	EUR	3.128.474	2.905.041	0,48
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.024	EUR	3.643.584	3.192.752	0,53
Sanofi SA	62.344	EUR	6.013.932	5.844.127	0,97
Schneider Electric SE	23.056	EUR	3.007.935	5.554.190	0,93
Total Francia			**25.783.810**	**29.640.313**	**4,93**

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ALEMANIA					
Beiersdorf AG	31.973	EUR	4.280.457	3.964.652	0,66
Siemens AG	33.911	EUR	4.688.446	6.394.258	1,07
Total Alemania			**8.968.903**	**10.358.910**	**1,73**
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	227.000	HKD	2.900.139	2.892.630	0,48
Total Hong Kong			**2.900.139**	**2.892.630**	**0,48**
INDIA					
HDFC Bank Ltd	73.838	USD	4.601.920	4.553.640	0,76
Total India			**4.601.920**	**4.553.640**	**0,76**
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	7.142.300	IDR	3.181.305	4.146.105	0,69
Total Indonesia			**3.181.305**	**4.146.105**	**0,69**
IRLANDA					
ICON Plc	20.867	USD	4.275.212	4.225.996	0,70
Johnson Controls International Plc	31.234	USD	1.957.127	2.380.782	0,40
Medtronic Plc	87.597	USD	7.508.900	6.757.362	1,13
Ryanair Holdings Plc	122.057	EUR	1.781.845	2.327.017	0,39
Total Irlanda			**15.523.084**	**15.691.157**	**2,62**
JAPÓN					
Daikin Industries Ltd	20.100	JPY	3.445.369	2.304.705	0,38
Hitachi Ltd	377.400	JPY	4.548.183	9.130.090	1,52
Keyence Corp	20.400	JPY	8.538.973	8.101.623	1,35
MISUMI Group Inc	62.300	JPY	1.273.428	939.826	0,16
Shimano Inc	34.800	JPY	4.761.819	4.574.017	0,76
SMC Corp	10.000	JPY	4.963.448	3.820.836	0,64
Terumo Corp	259.000	JPY	3.666.573	4.873.182	0,81
Total Japón			**31.197.793**	**33.744.279**	**5,62**
MÉXICO					
Grupo Mexico SAB de CV	243.300	MXN	1.013.546	1.121.876	0,19
Total México			**1.013.546**	**1.121.876**	**0,19**
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	31.870	EUR	3.278.078	4.932.839	0,82
ASML Holding NV	5.258	EUR	3.323.251	3.568.605	0,59
Total Países Bajos			**6.601.329**	**8.501.444**	**1,41**

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
NORUEGA					
Norsk Hydro ASA	153.995	NOK	841.817	818.915	0,14
Total Noruega			**841.817**	**818.915**	**0,14**
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	95.400	SGD	2.344.599	2.952.570	0,49
Total Singapur			**2.344.599**	**2.952.570**	**0,49**
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	4.135	USD	4.862.940	3.633.848	0,61
Total Corea del Sur			**4.862.940**	**3.633.848**	**0,61**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	444.322	EUR	2.489.138	4.199.732	0,70
Industria de Diseno Textil SA	128.960	EUR	3.684.134	6.401.574	1,07
Total España			**6.173.272**	**10.601.306**	**1,77**
SUECIA					
Epiroc AB Shs B	55.457	SEK	854.851	835.625	0,14
Thule Group AB	155.385	SEK	3.498.567	4.639.216	0,77
Total Suecia			**4.353.418**	**5.474.841**	**0,91**
SUIZA					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	317	CHF	2.929.468	3.401.657	0,57
Cie Financiere Richemont SA	18.387	CHF	2.488.451	2.701.948	0,45
On Holding AG	78.337	USD	1.295.847	4.143.426	0,69
Roche Holding AG	26.535	CHF	7.648.302	7.224.566	1,20
Sika AG	11.003	CHF	2.818.935	2.530.255	0,42
Sonova Holding AG	4.470	CHF	1.197.696	1.411.370	0,24
UBS Group AG	71.438	CHF	1.985.749	2.110.964	0,35
Total Suiza			**20.364.448**	**23.524.186**	**3,92**
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	345.000	TWD	6.352.107	10.924.606	1,82
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	41.841	USD	3.754.061	7.979.893	1,33
Total Taiwán			**10.106.168**	**18.904.499**	**3,15**
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	17.649	GBP	2.550.761	2.234.482	0,37
Burberry Group Plc	185.140	GBP	3.904.805	2.194.418	0,37
Diageo Plc	130.883	GBP	5.035.904	4.016.819	0,67
Haleon Plc	1.490.077	GBP	5.655.680	6.801.482	1,13
Reckitt Benckiser Group Plc	57.693	GBP	3.891.720	3.372.352	0,56
Unilever Plc	119.673	GBP	5.664.290	6.582.784	1,10
Total Reino Unido			**26.703.160**	**25.202.337**	**4,20**

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	26.621	USD	2.692.088	2.907.872	0,48
Alphabet Inc	110.669	USD	11.236.573	20.231.426	3,37
Amazon.com Inc	115.225	USD	14.012.838	24.412.565	4,07
AMETEK Inc	17.583	USD	2.456.615	3.060.851	0,51
Apple Inc	26.584	USD	4.144.103	6.428.938	1,07
BlackRock Funding Inc	6.415	USD	4.197.333	6.350.633	1,06
Booking Holdings Inc	1.050	USD	2.009.459	5.037.992	0,84
Boston Scientific Corp	123.651	USD	7.352.473	10.665.869	1,78
Charles Schwab Corp	37.717	USD	2.880.963	2.695.737	0,45
Costco Wholesale Corp	6.163	USD	2.357.102	5.453.377	0,91
Danaher Corp	12.142	USD	2.995.393	2.691.643	0,45
Darling Ingredients Inc	21.696	USD	842.631	705.880	0,12
Elevance Health Inc	9.057	USD	4.149.094	3.226.584	0,54
Eli Lilly & Co	6.917	USD	2.203.238	5.156.856	0,86
Fortune Brands Innovations Inc	47.067	USD	3.382.066	3.105.831	0,52
GE Vernova Inc	15.348	USD	2.619.663	4.875.343	0,81
Howmet Aerospace Inc	23.762	USD	2.047.827	2.509.754	0,42
Informatica Inc	53.307	USD	1.662.356	1.334.863	0,22
Ingersoll Rand Inc	8.252	USD	761.902	720.885	0,12
Lowe's Cos Inc	29.883	USD	5.784.307	7.122.283	1,19
Mastercard Inc	10.545	USD	3.182.626	5.362.318	0,89
MercadoLibre Inc	2.714	USD	2.882.981	4.456.779	0,74
Merck & Co Inc	35.512	USD	3.842.934	3.411.621	0,57
Meta Platforms Inc	3.117	USD	1.822.148	1.762.467	0,29
Mettler-Toledo International Inc	1.999	USD	1.961.871	2.362.276	0,39
Microsoft Corp	71.392	USD	17.728.040	29.060.094	4,85
Netflix Inc	13.550	USD	3.904.201	11.663.338	1,95
NextEra Energy Inc	57.901	USD	4.007.372	4.008.617	0,67
NIKE Inc	12.856	USD	930.460	939.463	0,16
NVIDIA Corp	50.287	USD	2.252.367	6.521.527	1,09
NVR Inc	717	USD	2.904.709	5.663.227	0,95
Salesforce Inc	10.683	USD	1.688.609	3.449.201	0,58
Stryker Corp	8.532	USD	2.120.345	2.966.631	0,50
Thermo Fisher Scientific Inc	19.217	USD	9.046.321	9.654.524	1,61
UnitedHealth Group Inc	9.935	USD	4.719.196	4.853.423	0,81
Verisk Analytics Inc	13.988	USD	2.392.366	3.720.632	0,62
VF Corp	53.293	USD	845.867	1.104.459	0,19
Visa Inc	30.560	USD	6.661.104	9.327.071	1,56
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	12.759	USD	2.441.989	2.336.049	0,39
Zoetis Inc	17.263	USD	2.739.536	2.716.234	0,45
Total Estados Unidos de América			**157.863.066**	**234.035.133**	**39,05**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**365.089.124**	**470.248.131**	**78,39**

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF[1]	4.196.375	EUR	36.613.589	36.709.889	6,12
Total Irlanda			**36.613.589**	**36.709.889**	**6,12**
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**36.613.589**	**36.709.889**	**6,12**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**401.702.713**	**506.958.020**	**84,51**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
SUIZA					
Alcon AG	58.084	USD	4.375.752	4.761.710	0,79
Total Suiza			**4.375.752**	**4.761.710**	**0,79**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			**4.375.752**	**4.761.710**	**0,79**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**4.375.752**	**4.761.710**	**0,79**
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio[2]	357.124	EUR	83.073.675	77.413.786	12,91
Total Luxemburgo			**83.073.675**	**77.413.786**	**12,91**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**83.073.675**	**77.413.786**	**12,91**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**83.073.675**	**77.413.786**	**12,91**
INVERSIONES TOTALES			**489.152.140**	**589.133.516**	**98,21**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**10.712.874**	**1,79**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**599.846.390**	**100,00**

[1]ETF.
[2] OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	506.958.020	82,79
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	4.761.710	0,78
OTROS VALORES MOBILIARIOS	77.413.786	12,64
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	74.809	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	14.366.733	2,35
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.686.567	0,60
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	3.450.000	0,56
OTROS ACTIVOS	1.609.408	0,27
TOTAL	**612.321.033**	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,03
Software para Internet	15,66
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	13,05
Semiconductores para electrónica	10,31
Distribución comercial	7,24
Bancos e instituciones financieras	5,37
Sociedades de cartera y financieras	4,71
Electrónica y equipos electrónicos	3,80
Mecánica y maquinaria	2,12
Otros servicios	1,79
Bienes de consumo	1,73
Alimentación y destilerías	1,67
Construcción y auxiliar de la construcción	1,47
Formación sanitaria y servicios sociales	1,35
Equipos de oficina y ordenadores	1,07
Servicios públicos	0,93
Biotecnología	0,86
Químicas	0,83
Tecnología aeroespacial	0,82
Industria del automóvil	0,76
Textil	0,72
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,67
Industria relojera	0,45
Metales no ferrosos	0,42
Seguros	0,39
Transporte	0,39
Minería e industrias pesadas	0,33
Servicios medioambientales y reciclado	0,27
INVERSIONES TOTALES	**98,21**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,79**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
CSL Ltd	7.884	AUD	1.344.489	1.327.377	0,16
Total Australia			**1.344.489**	**1.327.377**	**0,16**
BERMUDAS					
RenaissanceRe Holdings Ltd	19.695	USD	4.699.911	4.732.316	0,57
Total Bermudas			**4.699.911**	**4.732.316**	**0,57**
BRASIL					
WEG SA	367.600	BRL	2.678.501	3.032.328	0,36
Total Brasil			**2.678.501**	**3.032.328**	**0,36**
CANADÁ					
AbCellera Biologics Inc	252.631	USD	2.236.253	714.832	0,09
Shopify Inc	69.900	USD	3.240.885	7.177.660	0,86
Total Canadá			**5.477.138**	**7.892.492**	**0,95**
ISLAS CAIMÁN					
Grab Holdings Ltd	923.008	USD	2.959.479	4.207.241	0,51
Joby Aviation Inc	106.177	USD	599.736	833.625	0,10
NU Holdings Ltd	261.436	USD	1.586.395	2.615.622	0,31
Sea Ltd	11.214	USD	1.243.137	1.149.015	0,14
Total Islas Caimán			**6.388.747**	**8.805.503**	**1,06**
DINAMARCA					
Novonesis (Novozymes) B	77.491	DKK	4.091.674	4.236.554	0,51
Total Dinamarca			**4.091.674**	**4.236.554**	**0,51**
FINLANDIA					
Elisa Oyj	93.232	EUR	3.940.237	3.897.098	0,47
Total Finlandia			**3.940.237**	**3.897.098**	**0,47**

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCIA					
Air Liquide SA	47.711	EUR	7.281.212	7.486.810	0,90
Nexans SA	23.263	EUR	2.980.749	2.424.005	0,29
Schneider Electric SE	36.727	EUR	6.178.298	8.847.535	1,06
SOITEC	11.936	EUR	1.207.885	1.040.222	0,13
Veolia Environnement SA	211.917	EUR	5.747.743	5.745.070	0,69
Total Francia			**23.395.887**	**25.543.642**	**3,07**
ALEMANIA					
Beiersdorf AG	51.518	EUR	7.224.547	6.388.232	0,77
GEA Group AG	115.290	EUR	3.954.735	5.513.168	0,66
Infineon Technologies AG	221.247	EUR	7.933.005	6.947.156	0,84
Nemetschek SE	19.750	EUR	1.805.750	1.848.600	0,22
Sartorius AG	20.087	EUR	6.083.306	4.322.722	0,52
Siemens AG	35.098	EUR	5.126.428	6.618.079	0,80
Total Alemania			**32.127.771**	**31.637.957**	**3,81**
HONG KONG					
Vitasoy International Holdings Ltd	3.418.000	HKD	2.816.227	4.325.766	0,52
Total Hong Kong			**2.816.227**	**4.325.766**	**0,52**
INDIA					
HDFC Bank Ltd	489.207	INR	8.409.024	9.782.670	1,18
Tata Communications Ltd	132.052	INR	2.691.120	2.537.198	0,31
Total India			**11.100.144**	**12.319.868**	**1,49**
INDONESIA					
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	18.086.579	IDR	4.981.022	4.427.595	0,53
Total Indonesia			**4.981.022**	**4.427.595**	**0,53**
IRLANDA					
Accenture Plc	2.504	USD	861.431	850.683	0,10
Allegion Plc	6.505	USD	862.431	820.930	0,10
Aon Plc	429	USD	147.760	148.797	0,02
Eaton Corp Plc	445	USD	150.913	142.619	0,02
Kerry Group Plc	53.616	EUR	4.021.365	4.999.692	0,60
Linde Plc	23.225	USD	8.705.325	9.390.257	1,13
Medtronic Plc	7.911	USD	618.274	610.266	0,07
Pentair Plc	54.588	USD	3.558.766	5.305.395	0,64
STERIS Plc	18.094	USD	3.541.051	3.591.890	0,43
TE Connectivity Plc	41.951	USD	5.032.930	5.792.115	0,70
Trane Technologies Plc	12.697	USD	3.019.033	4.528.862	0,54
Total Irlanda			**30.519.279**	**36.181.506**	**4,35**

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ITALIA					
DiaSorin SpA	67.583	EUR	6.689.125	6.728.563	0,81
Total Italia			**6.689.125**	**6.728.563**	**0,81**
JAPÓN					
Hoya Corp	15.300	JPY	1.693.956	1.862.916	0,22
Keyence Corp	5.700	JPY	2.064.336	2.263.689	0,27
MonotaRO Co Ltd	65.800	JPY	676.443	1.080.364	0,13
Total Japón			**4.434.735**	**5.206.969**	**0,62**
JERSEY					
Aptiv Plc	52.903	USD	4.579.822	3.089.883	0,37
Total Jersey			**4.579.822**	**3.089.883**	**0,37**
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	79	USD	18.413	17.600	-
Total Liberia			**18.413**	**17.600**	**-**
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	3.660	EUR	4.519.185	5.259.420	0,63
ASML Holding NV	14.491	EUR	8.656.458	9.835.041	1,18
NXP Semiconductors NV	4.749	USD	990.814	953.240	0,11
Total Países Bajos			**14.166.457**	**16.047.701**	**1,92**
PORTUGAL					
Jeronimo Martins SGPS SA	317.714	EUR	6.296.372	5.861.823	0,71
Total Portugal			**6.296.372**	**5.861.823**	**0,71**
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	144.658	KRW	6.528.495	5.046.308	0,61
Total Corea del Sur			**6.528.495**	**5.046.308**	**0,61**
SUECIA					
Assa Abloy AB	141.953	SEK	3.809.358	4.054.565	0,49
Atlas Copco AB	110.860	SEK	1.891.680	1.636.039	0,20
Epiroc AB Shs A	117.911	SEK	2.219.848	1.984.337	0,24
Epiroc AB Shs B	149.007	SEK	2.481.415	2.245.234	0,27
Total Suecia			**10.402.301**	**9.920.175**	**1,20**
SUIZA					
Chubb Ltd	1.092	USD	287.593	291.376	0,04
DSM-Firmenich AG	51.669	EUR	5.483.494	5.049.095	0,61
Roche Holding AG	24.859	CHF	6.543.603	7.168.251	0,86
Sika AG	16.582	CHF	4.490.412	3.813.205	0,46
Total Suiza			**16.805.102**	**16.321.927**	**1,97**

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
TAIWÁN					
Delta Electronics Inc	315.000	TWD	2.827.707	3.994.495	0,48
MediaTek Inc	144.000	TWD	3.953.812	6.002.016	0,72
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	376.000	TWD	6.685.169	11.906.238	1,43
Voltronic Power Technology Corp	63.000	TWD	3.203.447	3.451.689	0,42
Total Taiwán			**16.670.135**	**25.354.438**	**3,05**
REINO UNIDO					
Ashtead Group Plc	147.806	GBP	9.743.031	8.875.735	1,07
Croda International Plc	57.057	GBP	2.960.500	2.335.934	0,28
Diploma Plc	55.082	GBP	2.767.796	2.831.337	0,34
Haleon Plc	605.952	GBP	2.785.206	2.765.878	0,33
Halma Plc	292.315	GBP	8.137.589	9.506.811	1,14
Rentokil Initial Plc	560.182	GBP	2.952.079	2.715.500	0,33
Royalty Pharma Plc	8.161	USD	195.217	201.050	0,02
Spectris Plc	156.086	GBP	5.752.443	4.734.612	0,57
Spirax Group Plc	46.787	GBP	4.503.731	3.879.052	0,47
Total Reino Unido			**39.797.592**	**37.845.909**	**4,55**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	1.300	USD	143.433	142.002	0,02
AbbVie Inc	6.770	USD	1.125.238	1.161.786	0,14
Adobe Inc	1.622	USD	781.724	696.544	0,08
Advanced Drainage Systems Inc	9.396	USD	1.478.454	1.048.940	0,13
Advanced Micro Devices Inc	4.254	USD	519.305	496.225	0,06
Agilent Technologies Inc	79.599	USD	8.757.818	10.326.731	1,24
Align Technology Inc	163	USD	36.630	32.822	-
Alnylam Pharmaceuticals Inc	19.456	USD	2.963.808	4.421.237	0,53
Alphabet Inc	12.886	USD	2.383.099	2.355.693	0,28
Alphabet Inc Shs C	15.929	USD	2.968.181	2.929.521	0,35
Amazon.com Inc	28.144	USD	6.164.184	5.962.832	0,72
American Express Co	3.583	USD	1.031.519	1.026.942	0,12
American Homes 4 Rent	1.841	USD	65.712	66.528	0,01
American Tower Corp	7.750	USD	1.458.254	1.372.697	0,17
American Water Works Co Inc	27.096	USD	3.204.852	3.257.538	0,39
Ameriprise Financial Inc	1.468	USD	757.185	754.811	0,09
AMETEK Inc	1.639	USD	293.469	285.317	0,03
Amphenol Corp	2.786	USD	195.812	186.854	0,02
Analog Devices Inc	3.774	USD	777.610	774.335	0,09
ANSYS Inc	17.183	USD	4.746.651	5.597.625	0,67
Apollo Global Management Inc	743	USD	121.393	118.507	0,01
Apple Inc	40.538	USD	9.607.053	9.803.502	1,18
Applied Industrial Technologies Inc	14.629	USD	2.903.013	3.383.106	0,41

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Applied Materials Inc	33.669	USD	5.047.079	5.287.870	0,64
AppLovin Corp	636	USD	203.408	198.895	0,02
Arista Networks Inc	45.307	USD	3.964.433	4.836.102	0,58
Arthur J Gallagher & Co	2.880	USD	791.654	789.462	0,09
AT&T Inc	15.778	USD	351.291	346.948	0,04
Atlassian Corp Ltd	201	USD	52.612	47.242	0,01
Autodesk Inc	34.812	USD	6.835.641	9.936.632	1,20
Automatic Data Processing Inc	1.403	USD	399.122	396.620	0,05
Axon Enterprise Inc	963	USD	588.734	552.709	0,07
Bank of America Corp	33.594	USD	1.462.905	1.425.839	0,17
Bank of New York Mellon Corp	8.960	USD	676.062	664.797	0,08
Becton Dickinson & Co	722	USD	153.689	158.185	0,02
Biogen Inc	1.343	USD	197.042	198.331	0,02
Block Inc	3	USD	275	246	-
Boston Scientific Corp	6.090	USD	524.872	525.310	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	12.211	USD	659.788	666.976	0,08
Broadcom Inc	12.070	USD	2.438.385	2.702.375	0,33
Broadridge Financial Solutions Inc	2.582	USD	574.923	563.751	0,07
Brown & Brown Inc	13.801	USD	1.445.650	1.359.708	0,16
Cadence Design Systems Inc	1.423	USD	418.996	412.897	0,05
Carrier Global Corp	76.097	USD	3.882.817	5.016.302	0,60
Cboe Global Markets Inc	237	USD	44.850	44.722	0,01
CBRE Group Inc	1.214	USD	158.666	153.922	0,02
Charles Schwab Corp	3.549	USD	268.966	253.657	0,03
Charter Communications Inc	653	USD	234.618	216.155	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	3.011	USD	186.585	175.339	0,02
Church & Dwight Co Inc	13.581	USD	1.369.997	1.373.314	0,17
Cigna Group	2.434	USD	656.727	649.082	0,08
Cisco Systems Inc	8.207	USD	458.326	469.198	0,06
Citigroup Inc	17.419	USD	1.187.436	1.184.088	0,14
CME Group Inc	2.105	USD	472.379	472.085	0,06
Cognex Corp	118.278	USD	4.229.213	4.096.040	0,49
Comcast Corp	16.643	USD	616.961	603.198	0,07
Coursera Inc	170.697	USD	3.159.672	1.401.183	0,17
Crowdstrike Holdings Inc	474	USD	166.125	156.624	0,02
Crown Castle Inc	8.182	USD	761.151	717.140	0,09
CSX Corp	20.873	USD	663.574	650.480	0,08
Danaher Corp	4.359	USD	975.575	966.305	0,12
Deckers Outdoor Corp	2.334	USD	459.894	457.762	0,06
Deere & Co	9.091	USD	2.901.747	3.719.804	0,45
Dexcom Inc	49.747	USD	4.544.521	3.736.189	0,45
Digital Realty Trust Inc	2.093	USD	371.316	358.428	0,04
Discover Financial Services	1.141	USD	192.043	190.879	0,02
DoorDash Inc	2.102	USD	343.776	340.522	0,04
Duolingo Inc	17.279	USD	1.992.080	5.410.304	0,65
Ecolab Inc	19.386	USD	3.411.790	4.386.796	0,53
Edwards Lifesciences Corp	84.544	USD	6.523.047	6.044.222	0,73

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Elevance Health Inc	1.123	USD	405.719	400.072	0,05
Eli Lilly & Co	2.262	USD	1.703.225	1.686.397	0,20
EPAM Systems Inc	18.116	USD	3.253.950	4.090.665	0,49
Equinix Inc	1.390	USD	1.282.795	1.265.685	0,15
Equitable Holdings Inc	4.298	USD	194.009	195.786	0,02
Equity LifeStyle Properties Inc	7.332	USD	477.648	471.570	0,06
Esab Corp	22.034	USD	2.162.655	2.552.156	0,31
Estee Lauder Cos Inc	142	USD	10.840	10.282	-
Expeditors International of Washington Inc	2.814	USD	318.671	301.021	0,04
Extra Space Storage Inc	699	USD	99.322	100.985	0,01
F5 Inc	726	USD	180.214	176.308	0,02
Fair Isaac Corp	148	USD	306.664	284.556	0,03
Ferguson Enterprises Inc	22.487	GBP	3.536.814	3.780.413	0,46
Fidelity National Information Services Inc	6.737	USD	542.385	525.493	0,06
Fortinet Inc	120.135	USD	7.408.344	10.961.231	1,32
Fortive Corp	3.889	USD	286.461	281.676	0,03
Fortune Brands Innovations Inc	6.436	USD	469.696	424.695	0,05
Gartner Inc	237	USD	115.427	110.883	0,01
Gen Digital Inc	7.026	USD	194.697	185.777	0,02
General Mills Inc	662	USD	41.585	40.768	0,01
Gilead Sciences Inc	7.198	USD	633.642	642.085	0,08
GoDaddy Inc	540	USD	105.942	102.926	0,01
Goldman Sachs Group Inc	1.459	USD	815.402	806.811	0,10
Hershey Co	541	USD	89.158	88.477	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co	5.739	USD	119.240	118.327	0,02
Hilton Worldwide Holdings Inc	3.124	USD	757.098	745.657	0,09
Hologic Inc	3.478	USD	246.168	242.133	0,03
Home Depot Inc	2.041	USD	811.373	766.710	0,09
Host Hotels & Resorts Inc	515	USD	9.226	8.713	-
Hubbell Inc	11.449	USD	3.297.335	4.631.455	0,56
HubSpot Inc	329	USD	228.590	221.378	0,03
Humana Inc	271	USD	68.908	66.398	0,01
IDEX Corp	24.834	USD	4.723.378	5.019.322	0,60
IDEXX Laboratories Inc	213	USD	87.984	85.044	0,01
Illumina Inc	28.438	USD	6.002.949	3.669.889	0,44
Ingersoll Rand Inc	7.929	USD	759.607	692.668	0,08
Insulet Corp	11.092	USD	2.087.926	2.796.513	0,34
Intel Corp	1.500	USD	28.965	29.044	-
Intercontinental Exchange Inc	4.594	USD	683.951	661.083	0,08
International Business Machines Corp	1.441	USD	315.924	305.915	0,04
Intuit Inc	1.326	USD	845.389	804.820	0,10
Intuitive Surgical Inc	721	USD	373.157	363.431	0,04
Invitation Homes Inc	3.346	USD	105.303	103.304	0,01
IQVIA Holdings Inc	1.355	USD	257.627	257.142	0,03
Jack Henry & Associates Inc	15.768	USD	2.552.801	2.669.368	0,32
Johnson & Johnson	8.373	USD	1.168.595	1.169.390	0,14
Juniper Networks Inc	2.283	USD	81.433	82.567	0,01

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Kellanova	1.949	USD	151.797	152.400	0,02
Kenvue Inc	16.685	USD	348.256	344.012	0,04
Keurig Dr Pepper Inc	15.550	USD	493.295	482.343	0,06
Keysight Technologies Inc	3.156	USD	502.617	489.569	0,06
Kimberly-Clark Corp	3.211	USD	401.465	406.344	0,05
KKR & Co Inc	1.035	USD	153.040	147.839	0,02
KLA Corp	5.123	USD	3.192.253	3.117.436	0,38
Lam Research Corp	10.635	USD	787.004	741.831	0,09
LKQ Corp	4.696	USD	169.910	166.662	0,02
Lowe's Cos Inc	5.214	USD	1.282.363	1.242.699	0,15
Lululemon Athletica Inc	169	USD	63.707	62.412	0,01
Markel Group Inc	1.383	USD	2.083.317	2.305.530	0,28
MarketAxess Holdings Inc	208	USD	46.477	45.404	0,01
Marsh & McLennan Cos Inc	556	USD	113.537	114.051	0,01
Marvell Technology Inc	2.391	USD	259.583	255.032	0,03
Mastercard Inc	4.313	USD	2.188.022	2.193.237	0,26
McDonald's Corp	3.952	USD	1.115.821	1.106.369	0,13
MercadoLibre Inc	4.542	USD	4.990.910	7.458.618	0,90
Merck & Co Inc	10.355	USD	990.824	994.800	0,12
Mettler-Toledo International Inc	5.134	USD	5.426.451	6.066.995	0,73
Micron Technology Inc	3.964	USD	392.179	322.173	0,04
Microsoft Corp	57.739	USD	22.085.360	23.502.645	2,83
MicroStrategy Inc	409	USD	156.794	114.394	0,01
Moderna Inc	55.134	USD	7.157.402	2.213.879	0,27
MongoDB Inc	108	USD	24.699	24.281	-
Monster Beverage Corp	7.011	USD	349.033	355.865	0,04
Moody's Corp	1.443	USD	677.360	659.655	0,08
Morgan Stanley	2.770	USD	336.853	336.306	0,04
Motorola Solutions Inc	1.275	USD	573.557	569.139	0,07
Nasdaq Inc	3.192	USD	245.213	238.313	0,03
Netflix Inc	502	USD	443.977	432.103	0,05
New York Times Co	34.547	USD	1.785.832	1.736.525	0,21
Newmont Corp	7.469	USD	292.989	268.466	0,03
Nordson Corp	12.028	USD	2.667.369	2.430.457	0,29
Nutanix Inc	1.263	USD	75.780	74.621	0,01
NVIDIA Corp	119.988	USD	13.316.289	15.560.782	1,87
Oracle Corp	4.242	USD	707.864	682.653	0,08
Otis Worldwide Corp	8.489	USD	786.247	759.214	0,09
Palo Alto Networks Inc	1.051	USD	199.386	184.684	0,02
Pinterest Inc	4.285	USD	128.189	120.005	0,02
Pool Corp	79	USD	27.726	26.011	-
Progressive Corp	3.859	USD	904.482	892.955	0,11
Prologis Inc	11.636	USD	1.230.961	1.187.760	0,14
Pure Storage Inc	343	USD	20.709	20.348	-
Quanta Services Inc	890	USD	284.704	271.641	0,03
Quest Diagnostics Inc	700	USD	103.731	101.982	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	810	USD	578.709	557.206	0,07
Reliance Inc	446	USD	126.033	115.973	0,01

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Remitly Global Inc	186.239	USD	3.334.241	4.059.309	0,49
Republic Services Inc	24.899	USD	3.647.763	4.837.451	0,58
Rivian Automotive Inc	52.096	USD	704.771	669.123	0,08
ROBLOX Corp	229	USD	13.136	12.796	-
Roper Technologies Inc	6.492	USD	3.269.946	3.259.166	0,39
Ross Stores Inc	3.457	USD	504.225	505.012	0,06
S&P Global Inc	2.324	USD	1.129.107	1.117.742	0,14
Salesforce Inc	4.425	USD	1.491.969	1.428.692	0,17
Savers Value Village Inc	62.929	USD	593.790	622.909	0,08
SBA Communications Corp	5.147	USD	1.049.536	1.012.997	0,12
ServiceNow Inc	1.197	USD	1.292.231	1.225.460	0,15
Simpson Manufacturing Co Inc	13.095	USD	2.272.880	2.097.097	0,25
Solventum Corp	184	USD	12.245	11.738	-
State Street Corp	869	USD	82.353	82.368	0,01
Stryker Corp	1.519	USD	542.093	528.166	0,06
Synopsys Inc	13.070	USD	6.538.525	6.126.176	0,74
Tesla Inc	16.543	USD	4.933.180	6.451.690	0,78
Texas Instruments Inc	56.445	USD	9.010.259	10.221.151	1,23
Thermo Fisher Scientific Inc	2.324	USD	1.176.513	1.167.566	0,14
TopBuild Corp	8.309	USD	3.102.988	2.498.237	0,30
Tractor Supply Co	1.827	USD	98.597	93.617	0,01
Trade Desk Inc	1.383	USD	170.136	156.972	0,02
Tradeweb Markets Inc	17	USD	2.125	2.149	-
Travelers Cos Inc	1.920	USD	448.463	446.653	0,05
Trimble Inc	8.072	USD	566.306	550.814	0,07
Truist Financial Corp	13.050	USD	566.725	546.701	0,07
Uber Technologies Inc	5.277	USD	306.024	307.396	0,04
Ulta Beauty Inc	560	USD	227.924	235.211	0,03
Union Pacific Corp	26.038	USD	5.814.171	5.734.144	0,69
United Parcel Service Inc	4.992	USD	611.394	607.910	0,07
United Rentals Inc	384	USD	267.576	261.231	0,03
UnitedHealth Group Inc	3.399	USD	1.679.061	1.660.471	0,20
US Bancorp	7.778	USD	362.812	359.268	0,04
Veeva Systems Inc	12.401	USD	2.407.616	2.517.924	0,30
Ventas Inc	13.416	USD	771.323	762.982	0,09
Veralto Corp	51.508	USD	3.936.528	5.066.239	0,61
Verizon Communications Inc	5.747	USD	228.770	221.944	0,03
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.696	USD	2.095.441	1.826.247	0,22
Vertiv Holdings Co	866	USD	102.830	95.013	0,01
Visa Inc	7.700	USD	2.312.981	2.350.080	0,28
Walmart Inc	2.811	USD	250.931	245.267	0,03
Walt Disney Co	5.864	USD	635.536	630.571	0,08
Waste Management Inc	47.914	USD	7.873.839	9.337.099	1,12
Waters Corp	22.805	USD	6.250.943	8.170.158	0,98
Watsco Inc	15.745	USD	7.010.520	7.205.599	0,87

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Wells Fargo & Co	11.195	USD	758.894	759.379	0,09
Welltower Inc	7.410	USD	910.286	901.866	0,11
West Pharmaceutical Services Inc	1.111	USD	344.277	351.443	0,04
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	13.837	USD	2.485.504	2.533.420	0,31
Williams-Sonoma Inc	540	USD	99.703	96.569	0,01
Xylem Inc	85.081	USD	9.231.950	9.532.688	1,15
Zebra Technologies Corp	13.480	USD	4.060.996	5.027.760	0,61
Zillow Group Inc	659	USD	50.953	47.126	0,01
Zoetis Inc	4.195	USD	703.073	660.059	0,08
Total Estados Unidos de América			**358.539.037**	**384.404.154**	**46,26**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**618.488.613**	**664.205.452**	**79,92**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**618.488.613**	**664.205.452**	**79,92**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
ABIOMED Inc[1]	34.195	USD	-	-	-
Total Estados Unidos de América			**-**	**-**	**-**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**-**	**-**	**-**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Sustainable Global Thematic Portfolio[2]	3.176.882	EUR	139.436.401	159.193.550	19,15
Total Luxemburgo			**139.436.401**	**159.193.550**	**19,15**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**139.436.401**	**159.193.550**	**19,15**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**139.436.401**	**159.193.550**	**19,15**
INVERSIONES TOTALES			**757.925.014**	**823.399.002**	**99,07**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**7.734.689**	**0,93**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**831.133.691**	**100,00**

[1]Sin valor: derecho de valor contingente (CVR) derivado de la fusión entre Johnson & Johnson y Abiomed con efecto el 22 de diciembre de 2022.
[2] OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	664.205.452	79,37
OTROS VALORES MOBILIARIOS	159.193.550	19,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	29.235	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	11.528.081	1,38
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	557	-
OTROS ACTIVOS	1.922.802	0,23
TOTAL	**836.879.677**	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,15
Semiconductores para electrónica	13,64
Software para Internet	13,41
Mecánica y maquinaria	8,23
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,38
Electrónica y equipos electrónicos	4,70
Sociedades de cartera y financieras	3,55
Bancos e instituciones financieras	3,44
Construcción y auxiliar de la construcción	2,83
Servicios públicos	2,69
Químicas	2,68
Servicios medioambientales y reciclado	2,44
Biotecnología	2,25
Distribución comercial	1,81
Equipos de oficina y ordenadores	1,64
Otros servicios	1,37
Seguros	1,35
Industria del automóvil	1,25
Petróleo	1,13
Inmobiliarias	1,03
Difusión de noticias	0,95
Transporte	0,88
Alimentación y destilerías	0,68
Artes gráficas y edición	0,50
Formación sanitaria y servicios sociales	0,35
Bienes de consumo	0,27
Ocio	0,22
Entidades hipotecarias y de financiación	0,10
Textil	0,07
Productos forestales e industria papelera	0,05
Metales preciosos	0,03
INVERSIONES TOTALES	**99,07**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,93**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
ANDRITZ AG	32.809	EUR	1.622.870	1.606.985	0,39
Total Austria			**1.622.870**	**1.606.985**	**0,39**
BERMUDAS					
China Water Affairs Group Ltd	1.778.363	HKD	1.780.028	1.129.756	0,28
Total Bermudas			**1.780.028**	**1.129.756**	**0,28**
CANADÁ					
Ag Growth International Inc	67.482	CAD	2.134.591	2.302.785	0,56
Stantec Inc	28.152	CAD	1.924.768	2.131.926	0,52
Waste Connections Inc	86.761	USD	11.044.359	14.376.102	3,51
WSP Global Inc	13.155	CAD	1.966.019	2.234.465	0,55
Total Canadá			**17.069.737**	**21.045.278**	**5,14**
DINAMARCA					
Novonesis (Novozymes) B	103.505	DKK	6.022.878	5.658.781	1,38
Orsted AS	58.992	DKK	3.585.018	2.564.643	0,63
Vestas Wind Systems A/S	125.726	DKK	2.731.756	1.653.584	0,40
Total Dinamarca			**12.339.652**	**9.877.008**	**2,41**
FRANCIA					
Dassault Systemes SE	74.747	EUR	2.929.228	2.504.025	0,61
Elis SA	230.817	EUR	4.360.021	4.362.441	1,06
Legrand SA	38.437	EUR	3.221.230	3.614.615	0,88
Schneider Electric SE	22.753	EUR	3.457.732	5.481.198	1,34
Veolia Environnement SA	460.465	EUR	12.809.440	12.483.206	3,05
Total Francia			**26.777.651**	**28.445.485**	**6,94**
ALEMANIA					
Infineon Technologies AG	76.970	EUR	2.360.645	2.416.858	0,59
Siemens AG	27.779	EUR	4.731.875	5.238.008	1,28
Symrise AG	37.791	EUR	3.833.041	3.879.246	0,95
Total Alemania			**10.925.561**	**11.534.112**	**2,82**

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	18.983	USD	3.034.720	6.083.909	1,48
Kerry Group Plc	46.168	EUR	3.959.976	4.305.166	1,05
Kingspan Group Plc	37.817	EUR	2.498.013	2.664.208	0,65
Pentair Plc	33.965	USD	1.733.527	3.301.050	0,81
Smurfit WestRock Plc	66.875	USD	2.444.118	3.478.404	0,85
Trane Technologies Plc	13.302	USD	2.286.313	4.744.658	1,16
Total Irlanda			**15.956.667**	**24.577.395**	**6,00**
ITALIA					
Terna - Rete Elettrica Nazionale	406.516	EUR	3.029.092	3.097.652	0,76
Total Italia			**3.029.092**	**3.097.652**	**0,76**
JAPÓN					
Keyence Corp	10.800	JPY	4.318.767	4.289.095	1,05
Kurita Water Industries Ltd	57.900	JPY	2.063.348	1.972.466	0,48
Tokyo Electron Ltd	31.000	JPY	4.525.545	4.606.971	1,12
Total Japón			**10.907.660**	**10.868.532**	**2,65**
JERSEY					
Aptiv Plc	26.960	USD	1.716.542	1.574.641	0,38
Total Jersey			**1.716.542**	**1.574.641**	**0,38**
LUXEMBURGO					
Befesa SA	94.966	EUR	2.838.441	1.971.494	0,48
Total Luxemburgo			**2.838.441**	**1.971.494**	**0,48**
PAÍSES BAJOS					
Aalberts NV	56.589	EUR	2.335.641	1.943.266	0,47
ASML Holding NV	17.345	EUR	11.007.880	11.772.052	2,87
NXP Semiconductors NV	24.188	USD	4.486.752	4.855.119	1,18
Total Países Bajos			**17.830.273**	**18.570.437**	**4,52**
NORUEGA					
TOMRA Systems ASA	201.180	NOK	3.120.508	2.507.801	0,61
Total Noruega			**3.120.508**	**2.507.801**	**0,61**
COREA DEL SUR					
Coway Co Ltd	104.407	KRW	4.390.349	4.580.105	1,12
Samsung SDI Co Ltd	7.998	KRW	3.139.695	1.298.005	0,32
Total Corea del Sur			**7.530.044**	**5.878.110**	**1,44**
SUIZA					
Givaudan SA	1.359	CHF	4.696.655	5.743.464	1,40
Total Suiza			**4.696.655**	**5.743.464**	**1,40**

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
REINO UNIDO					
Halma Plc	177.285	GBP	4.393.373	5.765.749	1,41
Severn Trent Plc	59.824	GBP	1.745.946	1.814.663	0,44
United Utilities Group Plc	333.065	GBP	3.934.284	4.235.759	1,03
Total Reino Unido			**10.073.603**	**11.816.171**	**2,88**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Advanced Drainage Systems Inc	50.872	USD	6.794.638	5.679.192	1,39
AECOM	77.473	USD	6.342.736	7.991.952	1,95
American Water Works Co Inc	66.281	USD	8.745.664	7.968.442	1,95
Analog Devices Inc	12.863	USD	2.650.139	2.639.182	0,64
ANSYS Inc	16.010	USD	4.503.824	5.215.503	1,27
Applied Materials Inc	29.944	USD	3.946.590	4.702.842	1,15
Autodesk Inc	14.752	USD	2.961.204	4.210.766	1,03
Ball Corp	50.587	USD	3.069.649	2.693.251	0,66
Bentley Systems Inc	67.249	USD	3.088.843	3.032.862	0,74
Cadence Design Systems Inc	39.265	USD	8.088.262	11.393.107	2,78
California Water Service Group	54.430	USD	2.410.906	2.382.725	0,58
Carrier Global Corp	102.898	USD	5.258.264	6.783.020	1,66
Crown Holdings Inc	55.304	USD	4.740.252	4.416.309	1,08
Darling Ingredients Inc	44.362	USD	2.571.031	1.443.318	0,35
Ecolab Inc	11.470	USD	1.849.922	2.595.510	0,63
Enphase Energy Inc	18.033	USD	2.774.292	1.196.047	0,29
Equinix Inc	14.564	USD	10.063.538	13.261.467	3,24
First Solar Inc	15.590	USD	2.478.217	2.653.386	0,65
Graphic Packaging Holding Co	191.585	USD	3.963.427	5.025.059	1,23
GXO Logistics Inc	51.970	USD	2.762.965	2.183.192	0,53
LKQ Corp	90.527	USD	4.358.689	3.212.812	0,78
Monolithic Power Systems Inc	2.999	USD	1.778.824	1.713.673	0,42
ON Semiconductor Corp	31.909	USD	2.116.489	1.942.890	0,47
Ormat Technologies Inc	31.168	USD	2.394.372	2.038.336	0,50
PTC Inc	49.552	USD	7.059.653	8.798.770	2,15
Republic Services Inc	49.648	USD	6.372.280	9.645.760	2,36
Roper Technologies Inc	6.591	USD	2.798.718	3.308.867	0,81
SBA Communications Corp	8.813	USD	1.631.968	1.734.514	0,42
Sunrun Inc	129.681	USD	1.665.476	1.158.425	0,28
Synopsys Inc	14.043	USD	5.003.513	6.582.241	1,61
Tetra Tech Inc	90.090	USD	3.107.948	3.466.138	0,85
Trex Co Inc	18.631	USD	1.074.807	1.242.007	0,30
Trimble Inc	15.171	USD	837.599	1.035.232	0,25
Veralto Corp	60.027	USD	4.479.966	5.904.152	1,44
Waste Management Inc	56.200	USD	8.669.059	10.951.809	2,67
Xylem Inc	91.106	USD	8.655.621	10.207.743	2,49
Total Estados Unidos de América			**151.069.345**	**170.410.501**	**41,60**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**299.284.329**	**330.654.822**	**80,70**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**299.284.329**	**330.654.822**	**80,70**

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund[1]	5.734.036	EUR	68.420.401	77.753.534	18,98
Total Luxemburgo			**68.420.401**	**77.753.534**	**18,98**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**68.420.401**	**77.753.534**	**18,98**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**68.420.401**	**77.753.534**	**18,98**
INVERSIONES TOTALES			**367.704.730**	**408.408.356**	**99,68**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**1.308.577**	**0,32**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**409.716.933**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	330.654.822	79,57
OTROS VALORES MOBILIARIOS	77.753.534	18,71
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	17.218	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.688.872	1,13
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.047.966	0,25
OTROS ACTIVOS	1.365.952	0,34
TOTAL	**415.528.364**	**100,00**

[1] OICVM.

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,98
Servicios públicos	12,75
Servicios medioambientales y reciclado	12,70
Semiconductores para electrónica	12,12
Software para Internet	10,19
Electrónica y equipos electrónicos	6,56
Mecánica y maquinaria	5,73
Sociedades de cartera y financieras	4,77
Químicas	4,36
Inmobiliarias	3,66
Construcción y auxiliar de la construcción	2,50
Equipos de oficina y ordenadores	1,95
Industria del automóvil	1,16
Otros servicios	1,06
Industria del embalaje y de contenedores	0,66
Transporte	0,53
INVERSIONES TOTALES	**99,68**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,32**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Aristocrat Leisure Ltd	463	AUD	12.037	18.925	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	1.402	AUD	23.361	23.925	0,03
Commonwealth Bank of Australia	570	AUD	38.735	52.230	0,07
CSL Ltd	152	AUD	24.911	25.591	0,03
Endeavour Group Ltd	3.934	AUD	12.242	9.879	0,01
Evolution Mining Ltd	25.497	AUD	66.457	73.330	0,09
Macquarie Group Ltd	223	AUD	24.215	29.554	0,04
National Australia Bank Ltd	1.309	AUD	25.307	29.038	0,04
Northern Star Resources Ltd	17.202	AUD	152.520	158.808	0,20
Wesfarmers Ltd	695	AUD	24.993	29.725	0,04
Westpac Banking Corp	1.381	AUD	20.655	26.688	0,03
Woodside Energy Group Ltd	706	AUD	13.504	10.385	0,01
Woolworths Group Ltd	659	AUD	13.575	12.014	0,02
Total Australia			**452.512**	**500.092**	**0,63**
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	344	EUR	12.374	20.523	0,03
Total Austria			**12.374**	**20.523**	**0,03**
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	591	EUR	32.832	28.516	0,04
Total Bélgica			**32.832**	**28.516**	**0,04**
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	426	CAD	21.773	32.169	0,04
Agnico Eagle Mines Ltd	7.941	USD	533.597	599.773	0,75
Alamos Gold Inc	8.056	CAD	128.606	143.458	0,18
Aya Gold & Silver Inc	2.016	CAD	16.380	14.539	0,02
B2Gold Corp	29.082	CAD	77.236	68.738	0,09
Bank of Montreal	323	CAD	25.276	30.267	0,04
Bank of Nova Scotia	495	CAD	20.756	25.656	0,03
Brookfield Asset Management Inc	598	CAD	20.606	33.175	0,04
Brookfield Asset Management Ltd	327	CAD	13.021	17.118	0,02
Canadian National Railway Co	219	CAD	23.744	21.465	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	1.346	CAD	42.729	40.111	0,05
Canadian Pacific Kansas City Ltd	366	CAD	26.198	25.579	0,03
Cenovus Energy Inc	622	CAD	11.409	9.101	0,01
Centerra Gold Inc	2.871	CAD	16.862	15.769	0,02
Constellation Software Inc	15	CAD	34.715	44.770	0,06
Dundee Precious Metals Inc	2.424	CAD	19.695	21.225	0,03

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CANADA (cont.)					
Enbridge Inc	775	CAD	25.040	31.749	0,04
Endeavour Silver Corp	1.188	USD	3.981	4.199	0,01
Equinox Gold Corp	2.966	CAD	14.645	14.419	0,02
First Majestic Silver Corp	2.392	USD	12.847	12.682	0,02
Franco-Nevada Corp	106	CAD	11.794	12.023	0,02
IAMGOLD Corp	993	CAD	4.251	4.954	0,01
K92 Mining Inc	672	CAD	3.575	3.917	-
Keyera Corp	706	CAD	16.805	20.840	0,03
Kinross Gold Corp	20.358	CAD	156.774	182.492	0,23
Lundin Gold Inc	1.143	CAD	20.340	23.531	0,03
Manulife Financial Corp	1.478	CAD	31.025	43.826	0,06
New Gold Inc	10.034	CAD	20.920	24.188	0,03
OceanaGold Corp	24.437	CAD	58.175	65.307	0,08
Osisko Gold Royalties Ltd	5.357	CAD	85.434	93.633	0,12
Royal Bank of Canada	508	CAD	44.384	59.121	0,07
Sandstorm Gold Ltd	398	CAD	2.043	2.149	-
Seabridge Gold Inc	1.226	CAD	15.937	13.501	0,02
Shopify Inc	361	CAD	21.890	37.085	0,05
SilverCrest Metals Inc	2.486	USD	19.749	21.847	0,03
Skeena Resources Ltd	452	CAD	3.350	3.794	-
South Bow Corp	113	CAD	1.830	2.574	-
Suncor Energy Inc	663	CAD	21.975	22.843	0,03
TC Energy Corp	565	CAD	18.583	25.415	0,03
TFI International Inc	75	CAD	9.665	9.782	0,01
Torex Gold Resources Inc	1.340	CAD	22.069	25.482	0,03
Toronto-Dominion Bank	650	CAD	35.053	33.402	0,04
Triple Flag Precious Metals Corp	178	CAD	2.598	2.582	-
Victoria Gold Corp[1]	74	CAD	467	-	-
Wesdome Gold Mines Ltd	2.442	CAD	18.700	21.169	0,03
Wheaton Precious Metals Corp	1.550	CAD	81.388	84.210	0,11
Total Canadá			**1.817.890**	**2.045.629**	**2,59**
ISLAS CAIMÁN					
CK Asset Holdings Ltd	3.000	HKD	13.724	11.897	0,01
Sea Ltd	154	USD	8.573	15.779	0,02
Total Islas Caimán			**22.297**	**27.676**	**0,03**
CURAZAO					
Schlumberger NV	499	USD	23.734	18.476	0,02
Total Curazao			**23.734**	**18.476**	**0,02**
DINAMARCA					
DSV A/S	125	DKK	18.779	25.629	0,03
Novo Nordisk A/S	950	DKK	100.432	79.519	0,10
Novonesis (Novozymes) B	220	DKK	11.041	12.028	0,02
Orsted AS	164	DKK	8.241	7.130	0,01
Vestas Wind Systems A/S	807	DKK	18.795	10.614	0,01
Total Dinamarca			**157.288**	**134.920**	**0,17**

[1]Decisión por valor razonable adoptada por el Comité de Inversiones de Mediolanum el 20 de agosto de rebajar a cero el valor.

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FINLANDIA					
Kesko Oyj	423	EUR	7.075	7.690	0,01
Neste Oyj	86	EUR	2.770	1.043	-
Nokia Oyj	2.359	EUR	7.786	10.084	0,01
Nordea Bank Abp	1.508	EUR	16.151	15.857	0,02
UPM-Kymmene Oyj	520	EUR	16.647	13.811	0,02
Total Finlandia			**50.429**	**48.485**	**0,06**
FRANCIA					
Air Liquide SA	274	EUR	43.202	42.996	0,05
AXA SA	863	EUR	25.492	29.618	0,04
BNP Paribas SA	432	EUR	25.502	25.583	0,03
Cie de Saint-Gobain SA	384	EUR	24.125	32.909	0,04
Danone SA	370	EUR	21.730	24.094	0,03
Engie SA	1.097	EUR	15.747	16.795	0,02
EssilorLuxottica SA	123	EUR	23.050	28.979	0,04
Kering SA	24	EUR	9.308	5.718	0,01
L'Oreal SA	64	EUR	26.301	21.878	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	71	EUR	51.857	45.121	0,06
Pernod Ricard SA	116	EUR	17.780	12.644	0,02
Safran SA	189	EUR	32.215	40.087	0,05
Sanofi SA	280	EUR	25.005	26.247	0,03
Schneider Electric SE	154	EUR	28.024	37.099	0,05
Societe Generale SA	446	EUR	9.438	12.113	0,02
TotalEnergies SE	762	EUR	47.595	40.668	0,05
Vinci SA	285	EUR	31.113	28.426	0,04
Total Francia			**457.484**	**470.975**	**0,61**
ALEMANIA					
Adidas AG	61	EUR	11.507	14.445	0,02
Allianz SE	159	EUR	38.058	47.048	0,06
BASF SE	343	EUR	15.307	14.564	0,02
Bayer AG	357	EUR	11.451	6.895	0,01
Daimler Truck Holding AG	288	EUR	10.590	10.613	0,01
Delivery Hero SE	44	EUR	1.222	1.193	-
Deutsche Bank AG	888	EUR	11.010	14.776	0,02
Deutsche Telekom AG	1.450	EUR	32.792	41.891	0,05
E.ON SE	981	EUR	11.780	11.031	0,01
Henkel AG & Co KGaA / preference	235	EUR	17.174	19.905	0,03
Infineon Technologies AG	393	EUR	12.398	12.340	0,02
Mercedes-Benz Group AG	347	EUR	21.516	18.669	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	57	EUR	23.155	27.765	0,03
RWE AG	366	EUR	12.432	10.552	0,01
SAP SE	285	EUR	43.547	67.346	0,08
Sartorius AG	36	EUR	9.077	7.747	0,01
Siemens AG	256	EUR	38.009	48.271	0,06
Vonovia SE	365	EUR	9.829	10.702	0,01
Total Alemania			**330.854**	**385.753**	**0,47**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
HONG KONG					
AIA Group Ltd	4.000	HKD	30.511	27.997	0,04
Galaxy Entertainment Group Ltd	1.000	HKD	5.400	4.103	0,01
Hong Kong & China Gas Co Ltd	13.000	HKD	9.561	10.036	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	400	HKD	12.988	14.660	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	1.500	HKD	17.685	19.114	0,02
Total Hong Kong			**76.145**	**75.910**	**0,10**
IRLANDA					
Accenture Plc	165	USD	49.334	56.055	0,07
Aon Plc	81	USD	23.516	28.095	0,04
Eaton Corp Plc	174	USD	40.929	55.766	0,07
Flutter Entertainment Plc	62	GBP	11.358	15.537	0,02
James Hardie Industries Plc	540	AUD	15.229	16.167	0,02
Linde Plc	162	USD	62.247	65.499	0,08
Medtronic Plc	335	USD	23.877	25.842	0,03
Trane Technologies Plc	131	USD	31.253	46.726	0,06
Willis Towers Watson Plc	51	USD	11.887	15.428	0,02
Total Irlanda			**269.630**	**325.115**	**0,41**
ISRAEL					
Check Point Software Technologies Ltd	46	USD	6.244	8.294	0,01
Nice Ltd	35	USD	6.149	5.741	0,01
Total Israel			**12.393**	**14.035**	**0,02**
ITALIA					
Enel SpA	3.442	EUR	21.483	23.702	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	9.111	EUR	25.872	35.196	0,04
UniCredit SpA	783	EUR	22.433	30.165	0,04
Total Italia			**69.788**	**89.063**	**0,11**
JAPÓN					
Advantest Corp	400	JPY	15.702	22.608	0,03
Astellas Pharma Inc	1.500	JPY	15.600	14.144	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	300	JPY	8.943	12.902	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	600	JPY	17.289	16.045	0,02
Daikin Industries Ltd	100	JPY	13.725	11.466	0,01
Eisai Co Ltd	100	JPY	5.115	2.660	-
FANUC Corp	400	JPY	9.984	10.262	0,01
Hitachi Ltd	2.400	JPY	34.957	58.061	0,07
Honda Motor Co Ltd	2.400	JPY	23.727	22.637	0,03
Hoya Corp	100	JPY	11.170	12.176	0,02
Kao Corp	500	JPY	17.890	19.626	0,02
KDDI Corp	800	JPY	22.532	24.786	0,03
Keyence Corp	100	JPY	37.132	39.714	0,05
Kirin Holdings Co Ltd	2.300	JPY	30.064	28.959	0,04

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPAN (cont.)					
Komatsu Ltd	700	JPY	16.995	18.711	0,02
Mitsubishi Corp	1.300	JPY	21.025	20.801	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3.600	JPY	31.383	40.836	0,05
Mitsui & Co Ltd	1.400	JPY	27.081	28.484	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.100	JPY	16.262	16.388	0,02
Mitsui OSK Lines Ltd	400	JPY	11.009	13.538	0,02
Mizuho Financial Group Inc	1.600	JPY	28.059	38.078	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	1.000	JPY	18.763	15.728	0,02
NIDEC CORP	800	JPY	15.337	14.035	0,02
Nintendo Co Ltd	400	JPY	18.059	22.770	0,03
Nippon Building Fund Inc	30	JPY	21.458	22.564	0,03
Nomura Holdings Inc	2.900	JPY	13.773	16.596	0,02
Olympus Corp	900	JPY	12.674	13.110	0,02
Oriental Land Co Ltd	500	JPY	15.890	10.514	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	500	JPY	19.224	34.242	0,04
Sekisui Chemical Co Ltd	1.700	JPY	22.004	28.361	0,04
Seven & i Holdings Co Ltd	1.500	JPY	17.101	22.923	0,03
Shimano Inc	100	JPY	13.930	13.144	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	900	JPY	30.688	29.289	0,04
Shiseido Co Ltd	200	JPY	5.709	3.425	-
SoftBank Group Corp	400	JPY	18.118	22.576	0,03
Sony Group Corp	2.000	JPY	33.269	41.404	0,05
Sumitomo Corp	1.300	JPY	26.939	27.384	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.200	JPY	20.225	27.755	0,03
Suzuki Motor Corp	1.400	JPY	14.016	15.399	0,02
Sysmex Corp	700	JPY	11.180	12.545	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	800	JPY	20.479	20.553	0,03
Tokyo Electron Ltd	200	JPY	36.915	29.722	0,04
Toyota Motor Corp	3.000	JPY	53.565	57.995	0,07
Yokogawa Electric Corp	600	JPY	11.436	12.528	0,02
Total Japón			**886.396**	**987.444**	**1,26**
JERSEY					
Aptiv Plc	155	USD	11.407	9.053	0,01
Experian Plc	393	GBP	14.346	16.375	0,02
Total Jersey			**25.753**	**25.428**	**0,03**
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	94	USD	10.018	20.941	0,03
Total Liberia			**10.018**	**20.941**	**0,03**
LUXEMBURGO					
Spotify Technology SA	37	USD	16.759	15.986	0,02
Total Luxemburgo			**16.759**	**15.986**	**0,02**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	192	EUR	26.051	29.718	0,04
Argenx SE	25	EUR	11.050	15.000	0,02
ASML Holding NV	114	EUR	84.022	77.372	0,10
Ferrari NV	72	EUR	25.034	29.693	0,04
ING Groep NV	1.455	EUR	20.141	22.014	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	595	EUR	16.937	18.737	0,02
Koninklijke Philips NV	616	EUR	13.139	15.030	0,02
NXP Semiconductors NV	104	USD	21.091	20.875	0,03
Prosus NV	480	EUR	13.417	18.408	0,02
Stellantis NV	1.377	EUR	26.390	17.336	0,02
Total Países Bajos			**257.272**	**264.183**	**0,34**
NORUEGA					
Kongsberg Gruppen ASA	338	NOK	20.630	36.788	0,05
Total Noruega			**20.630**	**36.788**	**0,05**
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	1.290	SGD	27.826	39.925	0,05
Total Singapur			**27.826**	**39.925**	**0,05**
SUDÁFRICA					
Gold Fields Ltd	18.501	USD	247.529	235.840	0,30
Total Sudáfrica			**247.529**	**235.840**	**0,30**
ESPAÑA					
Amadeus IT Group SA	215	EUR	12.311	14.663	0,02
Banco Santander SA	8.316	EUR	32.040	37.127	0,05
Cellnex Telecom SA	321	EUR	10.006	9.794	0,01
Iberdrola SA	2.182	EUR	24.131	29.021	0,04
Industria de Diseno Textil SA	532	EUR	20.235	26.408	0,03
Total España			**98.723**	**117.013**	**0,15**
SUECIA					
Assa Abloy AB	856	SEK	20.463	24.450	0,03
Atlas Copco AB	1.619	SEK	23.352	23.893	0,03
Essity AB	544	SEK	11.862	14.059	0,02
Evolution AB	101	SEK	10.171	7.528	0,01
Lifco AB	770	SEK	16.606	21.576	0,03
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.708	SEK	9.045	13.417	0,02
Volvo AB	1.221	SEK	27.230	28.664	0,04
Total Suecia			**118.729**	**133.587**	**0,18**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
ABB Ltd	1.113	CHF	43.161	58.199	0,07
Bachem Holding AG	104	CHF	8.393	6.417	0,01
Chubb Ltd	158	USD	34.208	42.159	0,05
Cie Financiere Richemont SA	197	CHF	25.211	28.949	0,04
Garmin Ltd	45	USD	9.031	8.964	0,01
Givaudan SA	5	CHF	17.760	21.131	0,03
Lonza Group AG	24	CHF	10.708	13.703	0,02
Nestle SA	735	CHF	73.816	58.648	0,07
Novartis AG	625	CHF	57.398	59.075	0,07
Roche Holding AG	196	CHF	49.559	53.364	0,07
Sandoz Group AG	394	CHF	12.619	15.606	0,02
Sika AG	83	CHF	21.006	19.087	0,02
UBS Group AG	1.223	CHF	30.781	36.139	0,05
Zurich Insurance Group AG	91	CHF	42.430	52.248	0,07
Total Suiza			**436.081**	**473.689**	**0,60**
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	954	GBP	22.914	27.277	0,03
Anglogold Ashanti Plc	7.494	USD	169.993	167.031	0,21
Ashtead Group Plc	254	GBP	15.277	15.253	0,02
AstraZeneca Plc	404	GBP	51.198	51.149	0,06
BAE Systems Plc	1.233	GBP	16.987	17.127	0,02
Barclays Plc	6.054	GBP	11.060	19.634	0,02
BP Plc	5.013	GBP	27.686	23.828	0,03
Compass Group Plc	513	GBP	12.671	16.517	0,02
Diageo Plc	1.126	GBP	37.427	34.557	0,04
Endeavour Mining Plc	3.913	CAD	75.506	68.446	0,09
GSK Plc	1.158	GBP	20.140	18.859	0,02
HSBC Holdings Plc	6.001	GBP	43.939	56.997	0,07
Lloyds Banking Group Plc	21.829	GBP	11.747	14.463	0,02
London Stock Exchange Group Plc	112	GBP	11.543	15.287	0,02
National Grid Plc	1.479	GBP	17.292	16.994	0,02
Prudential Plc	1.177	GBP	11.105	9.068	0,01
Reckitt Benckiser Group Plc	217	GBP	13.506	12.684	0,02
RELX Plc	863	GBP	31.779	37.878	0,05
Rio Tinto Plc	557	GBP	33.720	31.818	0,04
Rolls-Royce Holdings Plc	2.578	GBP	9.620	17.729	0,02
Shell Plc	2.219	GBP	69.863	66.451	0,08
Standard Chartered Plc	1.444	GBP	11.050	17.266	0,02
Unilever Plc	723	GBP	34.256	39.770	0,05
Vodafone Group Plc	11.873	GBP	10.827	9.808	0,01
Total Reino Unido			**771.106**	**805.891**	**0,99**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	233	USD	19.630	29.047	0,04
Abbott Laboratories	482	USD	45.398	52.650	0,07
AbbVie Inc	476	USD	69.097	81.685	0,10
Adobe Inc	131	USD	67.968	56.256	0,07
Advanced Micro Devices Inc	463	USD	57.854	54.008	0,07
Aflac Inc	278	USD	22.259	27.770	0,03
Agilent Technologies Inc	98	USD	11.448	12.714	0,02
Air Products and Chemicals Inc	64	USD	16.132	17.926	0,02
Airbnb Inc	120	USD	15.523	15.229	0,02
Albemarle Corp	24	USD	2.981	1.995	-
Align Technology Inc	46	USD	8.831	9.263	0,01
Allstate Corp	111	USD	15.108	20.666	0,03
Alnylam Pharmaceuticals Inc	47	USD	9.209	10.680	0,01
Alphabet Inc Shs C	2.922	USD	395.866	537.387	0,68
Amazon.com Inc	2.449	USD	359.649	518.865	0,65
American Express Co	214	USD	37.154	61.336	0,08
American Tower Corp	133	USD	23.611	23.557	0,03
Ameriprise Financial Inc	62	USD	21.917	31.879	0,04
Amgen Inc	158	USD	42.048	39.769	0,05
Analog Devices Inc	185	USD	32.524	37.958	0,05
Apollo Global Management Inc	158	USD	14.826	25.201	0,03
Apple Inc	4.161	USD	725.272	1.006.274	1,27
Applied Materials Inc	278	USD	44.444	43.661	0,05
Archer-Daniels-Midland Co	204	USD	12.851	9.953	0,01
Arista Networks Inc	364	USD	21.712	38.854	0,05
AT&T Inc	2.080	USD	32.817	45.738	0,06
Atlassian Corp Ltd	59	USD	9.630	13.867	0,02
Autodesk Inc	74	USD	15.858	21.122	0,03
Automatic Data Processing Inc	120	USD	25.153	33.923	0,04
AutoZone Inc	9	USD	23.903	27.830	0,04
Axon Enterprise Inc	14	USD	8.306	8.035	0,01
Bank of America Corp	1.902	USD	58.265	80.727	0,10
Bank of New York Mellon Corp	404	USD	19.667	29.975	0,04
Baxter International Inc	196	USD	6.694	5.519	0,01
Becton Dickinson & Co	113	USD	25.457	24.757	0,03
Berkshire Hathaway Inc	348	USD	121.522	152.334	0,19
Biogen Inc	50	USD	11.113	7.384	0,01
BlackRock Funding Inc	49	USD	33.536	48.508	0,06
Blackstone Inc	219	USD	22.746	36.465	0,05
Block Inc	174	USD	10.380	14.281	0,02
Booking Holdings Inc	13	USD	38.804	62.375	0,08
Boston Scientific Corp	542	USD	30.966	46.752	0,06
Bristol-Myers Squibb Co	609	USD	27.567	33.264	0,04
Broadcom Inc	1.124	USD	120.617	251.653	0,32
Cadence Design Systems Inc	93	USD	23.842	26.985	0,03
Capital One Financial Corp	187	USD	21.390	32.203	0,04
Carvana Co	25	USD	5.968	4.910	0,01
Caterpillar Inc	163	USD	42.904	57.103	0,07
CDW Corp	76	USD	15.316	12.774	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Centene Corp	178	USD	11.942	10.414	0,01
Charles Schwab Corp	407	USD	24.248	29.089	0,04
Charter Communications Inc	32	USD	11.441	10.593	0,01
Chevron Corp	486	USD	67.325	67.979	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	520	USD	23.049	30.281	0,04
Cigna Group	94	USD	27.434	25.067	0,03
Cintas Corp	188	USD	25.820	33.170	0,04
Cisco Systems Inc	1.112	USD	51.950	63.574	0,08
Citigroup Inc	649	USD	30.189	44.117	0,06
Clorox Co	52	USD	6.468	8.156	0,01
Cloudflare Inc	127	USD	8.812	13.207	0,02
CME Group Inc	118	USD	22.934	26.464	0,03
Coca-Cola Co	1.162	USD	64.427	69.866	0,09
Cognizant Technology Solutions Corp	172	USD	11.035	12.773	0,02
Coinbase Global Inc	56	USD	8.475	13.428	0,02
Colgate-Palmolive Co	278	USD	21.533	24.407	0,03
Comcast Corp	1.018	USD	39.791	36.896	0,05
Conagra Brands Inc	421	USD	11.114	11.282	0,01
ConocoPhillips	444	USD	48.172	42.522	0,05
Constellation Energy Corp	124	USD	18.273	26.789	0,03
Corning Inc	430	USD	12.064	19.733	0,02
Corteva Inc	256	USD	12.392	14.082	0,02
CoStar Group Inc	156	USD	11.719	10.785	0,01
Costco Wholesale Corp	117	USD	71.987	103.528	0,13
Crowdstrike Holdings Inc	83	USD	21.703	27.426	0,03
Crown Castle Inc	126	USD	12.306	11.044	0,01
CSX Corp	853	USD	25.152	26.583	0,03
CVS Health Corp	399	USD	24.957	17.297	0,02
Danaher Corp	210	USD	43.384	46.553	0,06
Datadog Inc	99	USD	9.503	13.661	0,02
Deere & Co	102	USD	35.018	41.736	0,05
Dexcom Inc	115	USD	11.964	8.637	0,01
Digital Realty Trust Inc	92	USD	11.922	15.755	0,02
Discover Financial Services	140	USD	14.098	23.421	0,03
DocuSign Inc	183	USD	8.146	15.895	0,02
Dollar General Corp	50	USD	6.025	3.661	-
Dollar Tree Inc	64	USD	7.109	4.632	0,01
Dominion Energy Inc	369	USD	15.533	19.193	0,02
DoorDash Inc	63	USD	10.631	10.206	0,01
Dow Inc	343	USD	16.420	13.293	0,02
DR Horton Inc	195	USD	23.804	26.330	0,03
Duke Energy Corp	315	USD	27.541	32.775	0,04
DuPont de Nemours Inc	243	USD	16.448	17.894	0,02
Ebay	258	USD	10.944	15.435	0,02
Ecolab Inc	113	USD	21.251	25.570	0,03
Edison International	256	USD	16.063	19.738	0,02
Edwards Lifesciences Corp	208	USD	15.109	14.870	0,02
Electronic Arts Inc	97	USD	11.614	13.705	0,02
Elevance Health Inc	79	USD	34.753	28.144	0,04

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Eli Lilly & Co	215	USD	137.322	160.289	0,20
Emerson Electric Co	189	USD	17.655	22.620	0,03
Enphase Energy Inc	25	USD	1.917	1.658	-
EOG Resources Inc	246	USD	28.430	29.121	0,04
Equinix Inc	27	USD	19.788	24.585	0,03
Equity LifeStyle Properties Inc	420	USD	26.098	27.013	0,03
Estee Lauder Cos Inc	62	USD	7.381	4.489	0,01
Eversource Energy	295	USD	15.610	16.361	0,02
Exact Sciences Corp	41	USD	2.502	2.225	-
Exelon Corp	610	USD	21.859	22.173	0,03
Exxon Mobil Corp	1.250	USD	126.416	129.853	0,16
Fastenal Co	456	USD	26.238	31.667	0,04
FedEx Corp	93	USD	22.217	25.267	0,03
Ferguson Enterprises Inc	103	GBP	16.982	17.316	0,02
Fidelity National Information Services Inc	193	USD	10.861	15.054	0,02
Fiserv Inc	197	USD	24.597	39.080	0,05
Ford Motor Co	1.156	USD	12.073	11.052	0,01
Fortinet Inc	199	USD	10.807	18.157	0,02
Freeport-McMoRan Inc	687	USD	25.106	25.264	0,03
Gartner Inc	43	USD	16.878	20.118	0,03
GE HealthCare Technologies Inc	203	USD	14.294	15.326	0,02
GE Vernova Inc	96	USD	11.057	30.495	0,04
General Dynamics Corp	138	USD	33.205	35.115	0,04
General Electric Co	369	USD	39.388	59.436	0,07
General Mills Inc	189	USD	11.860	11.639	0,01
General Motors Co	601	USD	20.546	30.918	0,04
Gilead Sciences Inc	294	USD	20.567	26.226	0,03
Global Payments Inc	102	USD	11.686	11.038	0,01
Goldman Sachs Group Inc	93	USD	32.695	51.428	0,06
HCA Healthcare Inc	76	USD	19.571	22.029	0,03
Hecla Mining Co	3.456	USD	17.452	16.387	0,02
Hess Corp	171	USD	23.450	21.965	0,03
Home Depot Inc	263	USD	78.655	98.797	0,12
Honeywell International Inc	225	USD	40.827	49.083	0,06
Howmet Aerospace Inc	519	USD	30.484	54.817	0,07
HP Inc	579	USD	16.159	18.245	0,02
HubSpot Inc	23	USD	10.952	15.476	0,02
Humana Inc	50	USD	18.541	12.251	0,02
Huntington Ingalls Industries Inc	78	USD	17.963	14.234	0,02
IDEXX Laboratories Inc	46	USD	20.370	18.366	0,02
Illinois Tool Works Inc	169	USD	38.077	41.383	0,05
Illumina Inc	81	USD	9.149	10.453	0,01
Incyte Corp	165	USD	8.944	11.006	0,01
Intel Corp	1.058	USD	38.208	20.486	0,03
Intercontinental Exchange Inc	190	USD	21.623	27.341	0,03
International Business Machines Corp	266	USD	40.400	56.470	0,07
International Flavors & Fragrances Inc	87	USD	6.207	7.104	0,01
International Paper Co	297	USD	10.491	15.437	0,02
Intuit Inc	92	USD	48.245	55.840	0,07

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Intuitive Surgical Inc	111	USD	36.048	55.951	0,07
IQVIA Holdings Inc	56	USD	11.707	10.627	0,01
Jabil Inc	93	USD	9.392	12.924	0,02
Johnson & Johnson	590	USD	83.341	82.401	0,10
JPMorgan Chase & Co	739	USD	114.822	171.072	0,22
Keysight Technologies Inc	89	USD	11.405	13.806	0,02
Kimberly-Clark Corp	150	USD	17.625	18.982	0,02
Kinder Morgan Inc	1.442	USD	24.036	38.156	0,05
KLA Corp	49	USD	28.184	29.817	0,04
Kroger Co	232	USD	10.961	13.700	0,02
Lam Research Corp	400	USD	29.988	27.902	0,04
Las Vegas Sands Corp	266	USD	11.062	13.193	0,02
Lennar Corp	189	USD	23.398	24.890	0,03
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	262	USD	16.933	23.445	0,03
Loews Corp	563	USD	36.611	46.046	0,06
Lowe's Cos Inc	203	USD	39.813	48.383	0,06
Lululemon Athletica Inc	36	USD	14.406	13.295	0,02
Marathon Petroleum Corp	162	USD	24.563	21.824	0,03
Markel Group Inc	19	USD	24.580	31.674	0,04
Marriott International Inc	119	USD	23.768	32.056	0,04
Marsh & McLennan Cos Inc	188	USD	34.939	38.564	0,05
Marvell Technology Inc	277	USD	15.892	29.546	0,04
Mastercard Inc	223	USD	86.347	113.399	0,14
Match Group Inc	266	USD	8.178	8.403	0,01
McDonald's Corp	194	USD	48.779	54.311	0,07
McKesson Corp	52	USD	24.359	28.619	0,04
MercadoLibre Inc	14	USD	20.588	22.990	0,03
Merck & Co Inc	687	USD	71.066	66.000	0,08
Meta Platforms Inc	591	USD	218.250	334.172	0,42
Microchip Technology Inc	276	USD	20.349	15.286	0,02
Micron Technology Inc	313	USD	27.077	25.439	0,03
Microsoft Corp	1.863	USD	667.868	758.333	0,95
Moderna Inc	78	USD	6.394	3.132	-
Mondelez International Inc	513	USD	32.880	29.591	0,04
MongoDB Inc	41	USD	10.029	9.218	0,01
Monster Beverage Corp	344	USD	17.237	17.461	0,02
Moody's Corp	68	USD	23.373	31.086	0,04
Morgan Stanley	385	USD	32.308	46.743	0,06
MSCI Inc	28	USD	13.544	16.224	0,02
Netflix Inc	121	USD	57.747	104.152	0,13
Newmont Corp	5.392	AUD	215.103	191.956	0,24
Newmont Corp	12.105	USD	483.838	435.101	0,55
NextEra Energy Inc	577	USD	34.425	39.947	0,05
NIKE Inc	362	USD	33.227	26.453	0,03
Norfolk Southern Corp	99	USD	20.225	22.439	0,03
Nucor Corp	145	USD	21.430	16.343	0,02
NVIDIA Corp	6.645	USD	439.817	861.763	1,08
Occidental Petroleum Corp	205	USD	12.167	9.782	0,01
Okta Inc	29	USD	1.881	2.207	-
Old Dominion Freight Line Inc	66	USD	12.690	11.243	0,01

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Oracle Corp	447	USD	48.206	71.934	0,09
O'Reilly Automotive Inc	29	USD	27.148	33.209	0,04
Otis Worldwide Corp	525	USD	42.606	46.953	0,06
Palantir Technologies Inc	662	USD	17.400	48.351	0,06
Palo Alto Networks Inc	182	USD	23.551	31.981	0,04
PayPal Holdings Inc	304	USD	16.305	25.057	0,03
PepsiCo Inc	399	USD	61.929	58.592	0,07
Pfizer Inc	1.604	USD	43.739	41.095	0,05
Phillips 66	173	USD	20.783	19.034	0,02
Pinterest Inc	264	USD	9.256	7.394	0,01
PNC Financial Services Group Inc	160	USD	20.710	29.798	0,04
Procter & Gamble Co	576	USD	83.515	93.256	0,12
Progressive Corp	191	USD	31.426	44.197	0,06
Prologis Inc	299	USD	31.115	30.521	0,04
Public Storage	85	USD	21.741	24.580	0,03
QUALCOMM Inc	326	USD	43.973	48.363	0,06
Regeneron Pharmaceuticals Inc	28	USD	23.513	19.261	0,02
Republic Services Inc	154	USD	24.489	29.920	0,04
ResMed Inc	68	USD	10.894	15.018	0,02
Rivian Automotive Inc	566	USD	8.017	7.270	0,01
ROBLOX Corp	249	USD	8.318	13.913	0,02
Roku Inc	34	USD	2.603	2.441	-
Roper Technologies Inc	72	USD	34.632	36.146	0,05
Ross Stores Inc	138	USD	17.139	20.160	0,03
Royal Gold Inc	158	USD	19.965	20.118	0,03
S&P Global Inc	108	USD	41.921	51.943	0,07
Salesforce Inc	281	USD	62.134	90.726	0,11
SBA Communications Corp	40	USD	8.129	7.873	0,01
Sempra	350	USD	23.945	29.649	0,04
ServiceNow Inc	64	USD	40.594	65.522	0,08
Sherwin-Williams Co	88	USD	22.876	28.888	0,04
Simon Property Group Inc	198	USD	24.050	32.929	0,04
Snap Inc	213	USD	2.152	2.215	-
Snowflake Inc	81	USD	11.583	12.078	0,02
Solventum Corp	45	USD	2.454	2.871	-
Southern Co	481	USD	32.962	38.238	0,05
SS&C Technologies Holdings Inc	290	USD	15.454	21.223	0,03
Starbucks Corp	332	USD	28.522	29.256	0,04
State Street Corp	163	USD	10.951	15.450	0,02
Stryker Corp	114	USD	31.606	39.639	0,05
Synopsys Inc	49	USD	24.200	22.967	0,03
Sysco Corp	262	USD	17.029	19.346	0,02
Take-Two Interactive Software Inc	96	USD	14.097	17.066	0,02
Target Corp	149	USD	18.244	19.451	0,02
Tesla Inc	770	USD	156.985	300.295	0,38
Texas Instruments Inc	258	USD	39.969	46.719	0,06
Thermo Fisher Scientific Inc	103	USD	47.767	51.747	0,07
TJX Cos Inc	376	USD	33.981	43.867	0,06
T-Mobile US Inc	169	USD	24.908	36.025	0,05
Trade Desk Inc	148	USD	11.438	16.798	0,02

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
TransDigm Group Inc	31	USD	30.555	37.939	0,05
Truist Financial Corp	512	USD	16.332	21.449	0,03
Twilio Inc	101	USD	8.067	10.542	0,01
Uber Technologies Inc	548	USD	29.580	31.922	0,04
Union Pacific Corp	181	USD	37.367	39.860	0,05
United Parcel Service Inc	193	USD	25.786	23.503	0,03
United Rentals Inc	29	USD	15.136	19.728	0,02
UnitedHealth Group Inc	247	USD	119.089	120.664	0,15
US Bancorp	597	USD	21.298	27.576	0,03
Valero Energy Corp	124	USD	16.198	14.680	0,02
Veeva Systems Inc	38	USD	6.956	7.716	0,01
Ventas Inc	299	USD	12.150	17.004	0,02
Veralto Corp	151	USD	11.073	14.852	0,02
VeriSign Inc	82	USD	15.105	16.389	0,02
Verizon Communications Inc	1.224	USD	43.397	47.270	0,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	84	USD	32.462	32.667	0,04
Vertiv Holdings Co	77	USD	9.172	8.448	0,01
Viatris Inc	1.005	USD	9.444	12.083	0,02
Visa Inc	410	USD	97.095	125.134	0,16
Vistra Corp	90	USD	13.208	11.983	0,01
Walgreens Boots Alliance Inc	178	USD	3.629	1.604	-
Walmart Inc	1.074	USD	58.721	93.709	0,12
Walt Disney Co	547	USD	46.365	58.820	0,07
Warner Bros Discovery Inc	1.429	USD	11.472	14.587	0,02
Waste Management Inc	218	USD	37.253	42.482	0,05
WEC Energy Group Inc	320	USD	24.367	29.061	0,04
Wells Fargo & Co	983	USD	44.174	66.679	0,08
Welltower Inc	248	USD	22.059	30.184	0,04
West Pharmaceutical Services Inc	32	USD	10.831	10.123	0,01
Weyerhaeuser Co	653	USD	19.385	17.752	0,02
Williams Cos Inc	584	USD	20.550	30.523	0,04
Workday Inc	92	USD	19.549	22.925	0,03
Yum! Brands Inc	163	USD	19.995	21.118	0,03
Zebra Technologies Corp	46	USD	12.920	17.157	0,02
Zimmer Biomet Holdings Inc	104	USD	11.418	10.609	0,01
Zoetis Inc	153	USD	24.600	24.074	0,03
Zscaler Inc	57	USD	8.816	9.931	0,01
Total Estados Unidos de América			**10.932.676**	**13.691.013**	**17,20**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**17.635.148**	**21.032.896**	**26,49**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**17.635.148**	**21.032.896**	**26,49**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
CANADÁ					
SSR Mining Inc	3.343	USD	24.668	22.470	0,03
Total Canadá			**24.668**	**22.470**	**0,03**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**24.668**	**22.470**	**0,03**
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Schroder GAIA Cat Bond[1]	964	USD	1.602.142	2.072.751	2,61
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit[1]	85.481	EUR	9.031.459	9.134.720	11,49
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders[1]	9.691	USD	1.014.954	1.155.366	1,45
Schroder ISF EURO High Yield[1]	40.002	EUR	6.928.391	8.006.478	10,07
Schroder ISF Global Corporate Bond[1]	679.974	USD	9.099.764	9.585.306	12,06
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities[1]	289.854	USD	6.322.124	6.366.983	8,01
Schroder ISF Global Equity[1]	248.040	USD	13.520.631	14.427.573	18,15
Total Luxemburgo			**47.519.465**	**50.749.177**	**63,84**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**47.519.465**	**50.749.177**	**63,84**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**47.544.133**	**50.771.647**	**63,87**
C) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	627.819	EUR	617.366	627.229	0,79
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	3.200.000	EUR	3.166.025	3.183.136	4,00
Total Alemania			**3.783.391**	**3.810.365**	**4,79**
ESPAÑA					
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	3.280.000	EUR	3.226.241	3.271.964	4,12
Total España			**3.226.241**	**3.271.964**	**4,12**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			**7.009.632**	**7.082.329**	**8,91**
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			**7.009.632**	**7.082.329**	**8,91**
INVERSIONES TOTALES			**72.188.913**	**78.886.872**	**99,27**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**581.399**	**0,73**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**79.468.271**	**100,00**

[1] OICVM.

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	21.032.896	25,62
OTROS VALORES MOBILIARIOS	50.771.647	61,86
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	7.082.329	8,63
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	204.218	0,25
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	8.763	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.450.630	1,77
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.100.795	1,34
OTROS ACTIVOS	430.155	0,52
TOTAL	**82.081.433**	**100,00**

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	63,84
Estados, provincias y municipios	8,91
Software para Internet	3,82
Metales preciosos	2,63
Semiconductores para electrónica	2,09
Bancos e instituciones financieras	1,85
Equipos de oficina y ordenadores	1,79
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,59
Sociedades de cartera y financieras	1,50
Distribución comercial	1,40
Petróleo	0,90
Industria del automóvil	0,77
Mecánica y maquinaria	0,65
Minería e industrias pesadas	0,64
Servicios públicos	0,57
Seguros	0,56
Alimentación y destilerías	0,43
Difusión de noticias	0,43
Electrónica y equipos electrónicos	0,41
Inmobiliarias	0,40
Biotecnología	0,39
Ocio	0,37
Metales no ferrosos	0,37
Tecnología aeroespacial	0,33
Artes gráficas y edición	0,31
Químicas	0,30
Construcción y auxiliar de la construcción	0,30
Transporte	0,30
Bienes de consumo	0,29
Formación sanitaria y servicios sociales	0,28
Otros servicios	0,20
Grupos industriales privados	0,12
Servicios medioambientales y reciclado	0,11
Textil	0,11
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,11
Entidades hipotecarias y de financiación	0,07
Productos forestales e industria papelera	0,06
Industria relojera	0,04
Fotografía y óptica	0,02
Bienes de equipo varios	0,01
INVERSIONES TOTALES	**99,27**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**0,73**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BÉLGICA					
Deme Group NV	5.023	EUR	640.106	692.169	0,37
Elia Group SA	13.151	EUR	1.395.917	978.434	0,53
Umicore SA	115.034	EUR	2.838.433	1.145.163	0,61
Total Bélgica			**4.874.456**	**2.815.766**	**1,51**
BRASIL					
Equatorial Energia SA	206.004	BRL	1.179.439	882.348	0,47
Total Brasil			**1.179.439**	**882.348**	**0,47**
CANADÁ					
Boralex Inc	36.815	CAD	823.101	709.723	0,38
Hydro One Ltd	44.996	CAD	1.172.158	1.337.563	0,72
Nano One Materials Corp	66.764	CAD	115.615	36.313	0,02
Northland Power Inc	129.739	CAD	2.527.857	1.559.389	0,84
Total Canadá			**4.638.731**	**3.642.988**	**1,96**
ISLAS CAIMÁN					
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.248.000	HKD	2.210.623	1.267.911	0,68
Total Islas Caimán			**2.210.623**	**1.267.911**	**0,68**
CHINA					
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	38.400	CNH	784.728	1.351.402	0,73
Sungrow Power Supply Co Ltd	84.380	CNH	751.577	824.222	0,44
Total China			**1.536.305**	**2.175.624**	**1,17**
DINAMARCA					
Cadeler A/S	108.996	NOK	401.449	590.370	0,32
Orsted AS	42.386	DKK	2.555.198	1.842.707	0,99
Vestas Wind Systems A/S	456.696	DKK	9.781.087	6.006.595	3,23
Total Dinamarca			**12.737.734**	**8.439.672**	**4,54**
FRANCIA					
Cie de Saint-Gobain SA	18.735	EUR	1.536.105	1.605.590	0,86
Forsee Power SACA	16.050	EUR	47.633	6.741	-
Forvia SE	164.253	EUR	1.811.689	1.425.716	0,77
Legrand SA	21.808	EUR	2.085.516	2.050.825	1,10
Nexans SA	29.592	EUR	2.701.316	3.083.487	1,66
Opmobility	130.969	EUR	1.895.337	1.313.619	0,71

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
Francia (cont.)					
Rexel SA	28.225	EUR	671.810	694.335	0,37
Schneider Electric SE	16.129	EUR	2.915.271	3.885.477	2,09
SPIE SA	26.206	EUR	751.582	787.228	0,42
Voltalia SA	101.271	EUR	1.271.806	722.062	0,39
Total Francia			**15.688.065**	**15.575.080**	**8,37**
ALEMANIA					
E.ON SE	54.623	EUR	698.498	614.236	0,33
Infineon Technologies AG	59.084	EUR	1.875.142	1.855.237	1,00
Nemetschek SE	4.831	EUR	374.850	452.182	0,24
Nordex SE	159.673	EUR	1.740.887	1.799.515	0,97
RWE AG	162.594	EUR	5.903.846	4.687.585	2,52
Siemens AG	10.740	EUR	1.901.853	2.025.134	1,09
Wacker Chemie AG	20.278	EUR	2.082.993	1.420.271	0,76
Total Alemania			**14.578.069**	**12.854.160**	**6,91**
IRLANDA					
Eaton Corp Plc	13.374	USD	2.691.423	4.286.267	2,30
Greencoat Renewables Plc	2.301.603	EUR	2.447.284	1.894.219	1,02
Johnson Controls International Plc	24.514	USD	1.297.764	1.868.556	1,00
Kingspan Group Plc	19.517	EUR	1.328.762	1.374.973	0,74
Linde Plc	6.444	USD	2.348.375	2.605.417	1,40
NVent Electric Plc	7.866	USD	584.976	517.766	0,28
Trane Technologies Plc	7.958	USD	1.883.121	2.838.520	1,52
Total Irlanda			**12.581.705**	**15.385.718**	**8,26**
ITALIA					
Enel SpA	137.930	EUR	807.577	949.786	0,51
Industrie De Nora SpA	85.917	EUR	1.222.778	650.392	0,35
Total Italia			**2.030.355**	**1.600.178**	**0,86**
JERSEY					
Aptiv Plc	36.817	USD	2.920.559	2.150.355	1,15
Arcadium Lithium Plc	413.548	USD	2.444.394	2.048.770	1,10
Invinity Energy Systems Plc	666.937	GBP	192.777	129.062	0,07
Total Jersey			**5.557.730**	**4.328.187**	**2,32**
PAÍSES BAJOS					
Alfen N.V.	44.877	EUR	2.170.288	539.870	0,29
Ariston Holding NV	188.635	EUR	1.114.883	651.168	0,35
ASM International NV	1.390	EUR	594.272	776.732	0,42
ASML Holding NV	8.946	EUR	6.015.810	6.071.650	3,26
NXP Semiconductors NV	24.541	USD	4.643.525	4.925.974	2,65
SIF Holding NV	73.936	EUR	806.966	897.583	0,48
Signify NV	73.812	EUR	1.900.414	1.592.863	0,86
Total Países Bajos			**17.246.158**	**15.455.840**	**8,31**

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd	6.975	KRW	2.021.909	1.143.415	0,61
Samsung SDI Co Ltd	13.430	KRW	4.525.702	2.179.571	1,17
Total Corea del Sur			**6.547.611**	**3.322.986**	**1,78**
ESPAÑA					
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	101.553	EUR	2.603.101	1.807.643	0,97
EDP Renovaveis SA	230.981	EUR	3.594.771	2.319.049	1,25
Iberdrola SA	247.113	EUR	2.874.898	3.286.603	1,76
Redeia Corp SA	95.510	EUR	1.551.819	1.575.915	0,85
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	157.250	EUR	1.800.344	1.228.909	0,66
Total España			**12.424.933**	**10.218.119**	**5,49**
SUIZA					
ABB Ltd	13.608	CHF	406.125	711.561	0,38
Belimo Holding AG	711	CHF	389.116	454.214	0,24
Landis+Gyr Group AG	41.979	CHF	2.915.870	2.572.182	1,38
Sika AG	2.296	CHF	607.348	527.989	0,28
Total Suiza			**4.318.459**	**4.265.946**	**2,28**
REINO UNIDO					
Johnson Matthey Plc	115.487	GBP	2.418.446	1.871.677	1,00
National Grid Plc	180.880	GBP	1.953.895	2.078.295	1,12
SSE Plc	59.875	GBP	1.220.160	1.161.563	0,62
Total Reino Unido			**5.592.501**	**5.111.535**	**2,74**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Albemarle Corp	19.569	USD	2.694.978	1.626.750	0,87
Alliant Energy Corp	16.294	USD	858.631	930.591	0,50
Analog Devices Inc	13.991	USD	2.397.997	2.870.621	1,54
Applied Materials Inc	14.195	USD	1.996.799	2.229.390	1,20
Array Technologies Inc	437.355	USD	5.084.318	2.551.062	1,37
Autodesk Inc	6.824	USD	1.431.433	1.947.822	1,05
BorgWarner Inc	31.605	USD	1.032.724	970.278	0,52
Broadcom Inc	20.954	USD	2.422.356	4.691.430	2,52
Cadence Design Systems Inc	13.827	USD	3.158.535	4.012.033	2,15
Carrier Global Corp	8.926	USD	535.520	588.401	0,32
EnerSys	8.857	USD	801.417	790.587	0,42
Enphase Energy Inc	54.635	USD	5.652.642	3.623.691	1,95
EVgo Inc	33.045	USD	105.341	129.244	0,07
First Solar Inc	37.705	USD	6.249.672	6.417.313	3,45
Fluence Energy Inc	116.629	USD	1.999.201	1.788.574	0,96
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc	73.702	USD	1.703.420	1.909.633	1,02
Hubbell Inc	3.058	USD	1.079.553	1.237.050	0,66
Itron Inc	18.099	USD	1.085.331	1.897.817	1,02
Lattice Semiconductor Corp	28.357	USD	1.743.434	1.551.351	0,83

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Marvell Technology Inc	35.953	USD	1.956.832	3.834.871	2,06
Modine Manufacturing Co	4.610	USD	436.170	516.115	0,28
Monolithic Power Systems Inc	2.308	USD	1.333.186	1.318.826	0,71
NextEra Energy Inc	27.339	USD	1.912.281	1.892.741	1,02
NEXTracker Inc	75.044	USD	3.013.268	2.647.376	1,42
ON Semiconductor Corp	81.053	USD	5.349.008	4.935.192	2,65
Ormat Technologies Inc	50.140	USD	3.547.859	3.279.073	1,76
PTC Inc	15.507	USD	2.415.481	2.753.522	1,48
Shoals Technologies Group Inc	33.102	USD	463.639	176.778	0,09
Sunnova Energy International Inc	219.885	USD	2.215.279	728.349	0,39
Sunrun Inc	160.240	USD	2.313.995	1.431.405	0,77
Synopsys Inc	1.793	USD	704.095	840.416	0,45
Tesla Inc	4.810	USD	942.538	1.875.877	1,01
TopBuild Corp	7.037	USD	2.282.733	2.115.789	1,14
Trimble Inc	9.532	USD	461.796	650.440	0,35
Universal Display Corp	6.964	USD	900.474	983.232	0,53
Xcel Energy Inc	30.137	USD	1.956.100	1.965.090	1,05
Total Estados Unidos de América			**74.238.036**	**73.708.730**	**39,58**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**197.980.910**	**181.050.788**	**97,23**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**197.980.910**	**181.050.788**	**97,23**
INVERSIONES TOTALES			**197.980.910**	**181.050.788**	**97,23**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**5.162.562**	**2,77**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**186.213.350**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	181.050.788	96,79
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	13.681	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.270.722	2,28
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	768.936	0,41
OTROS ACTIVOS	948.119	0,51
TOTAL	**187.052.246**	**100,00**

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Servicios públicos	27,57
Semiconductores para electrónica	23,55
Electrónica y equipos electrónicos	12,94
Software para Internet	5,37
Mecánica y maquinaria	4,92
Industria del automóvil	3,73
Construcción y auxiliar de la construcción	3,22
Químicas	2,52
Equipos de oficina y ordenadores	2,52
Sociedades de cartera y financieras	1,80
Bienes de consumo	1,71
Metales no ferrosos	1,71
Petróleo	1,40
Servicios medioambientales y reciclado	1,25
Metales preciosos	1,02
Inmobiliarias	1,02
Biotecnología	0,66
Grupos industriales privados	0,32
INVERSIONES TOTALES	**97,23**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,77**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
CANADÁ					
Ag Growth International Inc	9.692	CAD	345.608	330.734	0,39
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3.589	USD	272.289	250.831	0,29
Dollarama Inc	6.072	CAD	516.646	571.950	0,67
Jamieson Wellness Inc	14.108	CAD	295.885	347.761	0,41
Nutrien Ltd	5.848	USD	299.354	252.726	0,30
SunOpta Inc	120.192	USD	552.152	893.750	1,05
Waste Connections Inc	7.700	USD	1.028.695	1.275.873	1,50
Total Canadá			**3.310.629**	**3.923.625**	**4,61**
ISLAS CAIMÁN					
China Mengniu Dairy Co Ltd	766.000	HKD	1.978.710	1.672.232	1,96
Total Islas Caimán			**1.978.710**	**1.672.232**	**1,96**
DINAMARCA					
Novo Nordisk A/S	10.404	DKK	969.732	870.853	1,02
Novonesis (Novozymes) B	65.356	DKK	3.302.169	3.573.114	4,20
Total Dinamarca			**4.271.901**	**4.443.967**	**5,22**
FRANCIA					
Danone SA	60.756	EUR	3.609.601	3.956.430	4,65
Edenred SE	50.550	EUR	2.669.957	1.604.963	1,89
Robertet SA	295	EUR	247.223	250.160	0,29
Sodexo SA	12.871	EUR	1.089.097	1.023.888	1,20
Total Francia			**7.615.878**	**6.835.441**	**8,03**
ALEMANIA					
GEA Group AG	16.033	EUR	698.629	766.698	0,90
HelloFresh SE	37.056	EUR	596.917	435.779	0,51
Rational AG	389	EUR	346.218	320.536	0,38
Symrise AG	21.223	EUR	2.210.076	2.178.541	2,56
Total Alemania			**3.851.840**	**3.701.554**	**4,35**
ISLANDIA					
Marel HF	42.443	EUR	125.604	184.627	0,22
Total Islandia			**125.604**	**184.627**	**0,22**

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
Glanbia Plc	74.344	EUR	1.190.699	991.006	1,16
Kerry Group Plc	30.824	EUR	2.682.198	2.874.338	3,38
Smurfit WestRock Plc	11.620	USD	429.525	604.397	0,71
Total Irlanda			**4.302.422**	**4.469.741**	**5,25**
PAÍSES BAJOS					
CNH Industrial NV	189.180	USD	2.086.413	2.067.187	2,43
Koninklijke Ahold Delhaize NV	15.843	EUR	466.283	498.896	0,59
Total Países Bajos			**2.552.696**	**2.566.083**	**3,02**
NORUEGA					
Mowi ASA	139.811	NOK	2.256.805	2.315.225	2,72
Salmar ASA	18.136	NOK	834.114	833.511	0,98
TOMRA Systems ASA	43.588	NOK	529.585	543.344	0,64
Total Noruega			**3.620.504**	**3.692.080**	**4,34**
PORTUGAL					
Jeronimo Martins SGPS SA	16.562	EUR	316.261	305.569	0,36
Total Portugal			**316.261**	**305.569**	**0,36**
SUECIA					
Beijer Ref AB	20.376	SEK	258.270	290.463	0,34
Total Suecia			**258.270**	**290.463**	**0,34**
SUIZA					
Bunge Global SA	2.584	USD	228.820	194.043	0,23
DSM-Firmenich AG	48.651	EUR	4.976.681	4.754.176	5,59
Nestle SA	18.867	CHF	1.933.648	1.505.464	1,77
SGS SA	24.344	CHF	2.135.710	2.357.556	2,77
SIG Group AG	97.447	CHF	2.096.920	1.856.683	2,18
Total Suiza			**11.371.779**	**10.667.922**	**12,54**
REINO UNIDO					
Compass Group Plc	91.322	GBP	2.331.272	2.940.197	3,45
Spirax Group Plc	4.023	GBP	353.212	333.542	0,39
Tate & Lyle Plc	16.546	GBP	135.383	129.977	0,15
Total Reino Unido			**2.819.867**	**3.403.716**	**3,99**

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AGCO Corp	1.852	USD	158.825	167.190	0,20
Agilent Technologies Inc	11.403	USD	1.362.657	1.479.362	1,74
Americold Realty Trust Inc	50.335	USD	1.328.766	1.040.240	1,22
Avery Dennison Corp	3.564	USD	675.896	644.067	0,76
CF Industries Holdings Inc	2.625	USD	209.000	216.287	0,25
Chefs' Warehouse Inc	16.333	USD	639.683	777.927	0,91
Costco Wholesale Corp	815	USD	525.838	721.159	0,85
Crown Holdings Inc	4.497	USD	343.263	359.109	0,42
Darling Ingredients Inc	42.683	USD	1.950.253	1.388.692	1,63
Deere & Co	2.623	USD	901.059	1.073.264	1,26
Ecolab Inc	11.077	USD	2.007.698	2.506.579	2,94
Eli Lilly & Co	965	USD	692.413	719.440	0,85
Graphic Packaging Holding Co	32.422	USD	775.991	850.393	1,00
IDEXX Laboratories Inc	4.534	USD	1.971.119	1.810.272	2,13
International Flavors & Fragrances Inc	42.771	USD	3.288.128	3.492.311	4,10
JBT Marel Corp	1.590	USD	145.118	195.161	0,23
McCormick & Co Inc	33.349	USD	2.346.759	2.455.362	2,88
Neogen Corp	67.767	USD	992.044	794.487	0,93
Packaging Corp of America	2.839	USD	489.874	617.232	0,73
Republic Services Inc	9.033	USD	1.441.741	1.754.958	2,06
Sensient Technologies Corp	3.737	USD	238.184	257.169	0,30
Silgan Holdings Inc	6.766	USD	319.722	340.097	0,40
Sprouts Farmers Market Inc	8.183	USD	1.167.284	1.004.166	1,18
Sysco Corp	29.090	USD	1.972.495	2.147.969	2,52
Thermo Fisher Scientific Inc	4.031	USD	2.031.334	2.025.154	2,38
Union Pacific Corp	1.493	USD	313.294	328.792	0,39
Vital Farms Inc	22.799	USD	476.899	829.835	0,98
Waste Management Inc	6.236	USD	1.001.922	1.215.222	1,43
Zebra Technologies Corp	3.773	USD	1.066.385	1.407.251	1,65
Zoetis Inc	20.682	USD	3.352.681	3.254.194	3,82
Total Estados Unidos de América			**34.186.325**	**35.873.341**	**42,14**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**80.582.686**	**82.030.361**	**96,37**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**80.582.686**	**82.030.361**	**96,37**
INVERSIONES TOTALES			**80.582.686**	**82.030.361**	**96,37**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**3.093.563**	**3,63**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**85.123.924**	**100,00**

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	82.030.361	95,58
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	6.631	0,01
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2.924.155	3,41
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	347.871	0,41
OTROS ACTIVOS	516.259	0,59
TOTAL	**85.825.277**	**100,00**

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Alimentación y destilerías	15,27
Sociedades de cartera y financieras	10,22
Químicas	9,70
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	9,23
Otros servicios	8,59
Biotecnología	6,06
Agricultura y pesca	5,05
Servicios medioambientales y reciclado	4,99
Ocio	4,65
Semiconductores para electrónica	4,03
Distribución comercial	3,65
Mecánica y maquinaria	3,61
Grupos industriales privados	2,86
Varios	2,43
Servicios públicos	1,63
Inmobiliarias	1,22
Industria del embalaje y de contenedores	1,13
Equipos de oficina y ordenadores	0,76
Transporte	0,68
Electrónica y equipos electrónicos	0,38
Difusión de noticias	0,23
INVERSIONES TOTALES	**96,37**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**3,63**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
INDIA					
360 ONE WAM Ltd	219.606	INR	1.973.325	3.108.218	0,74
Aditya Birla Real Estate Ltd	95.599	INR	1.931.748	2.705.118	0,64
Aether Industries Ltd	104.293	INR	1.063.189	1.043.391	0,25
Amber Enterprises India Ltd	48.358	INR	1.950.028	4.029.596	0,96
AMI Organics Ltd	27.821	INR	440.651	674.329	0,16
Angel One Ltd	76.814	INR	2.075.409	2.540.067	0,60
APL Apollo Tubes Ltd	180.095	INR	2.972.890	3.185.735	0,76
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	52.094	INR	3.295.287	4.287.322	1,02
Archean Chemical Industries Ltd	204.311	INR	1.432.648	1.543.006	0,37
Arvind Fashions Ltd	169.093	INR	1.058.529	979.969	0,23
ASK Automotive Ltd	251.165	INR	879.578	1.347.250	0,32
AU Small Finance Bank Ltd	340.624	INR	2.549.384	2.148.115	0,51
AurionPro Solutions Ltd	80.051	INR	1.108.383	1.545.023	0,37
Awfis Space Solutions Ltd	178.526	INR	1.077.468	1.459.629	0,35
Axis Bank Ltd	678.617	INR	8.063.844	8.149.758	1,94
Bajaj Finance Ltd	104.963	INR	8.297.794	8.078.009	1,92
Bharti Airtel Ltd	518.572	INR	6.310.126	9.287.181	2,21
Bikaji Foods International Ltd	157.583	INR	890.026	1.385.448	0,33
BrainBees Solutions Ltd	255.951	INR	1.838.703	1.882.480	0,45
Brigade Enterprises Ltd	208.693	INR	2.168.163	2.925.983	0,69
Cartrade Tech Ltd	93.829	INR	788.835	1.572.392	0,37
Cello World Ltd	170.085	INR	1.628.870	1.451.623	0,34
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	216.228	INR	2.939.625	2.892.485	0,69
CMS Info Systems Ltd	304.621	INR	1.336.080	1.685.184	0,40
Coforge Ltd	59.827	INR	3.600.358	6.520.782	1,55
Colgate-Palmolive India Ltd	103.356	INR	2.939.351	3.125.133	0,74
Computer Age Management Services Ltd	35.938	INR	1.119.074	2.057.391	0,49
Craftsman Automation Ltd	33.341	INR	1.729.142	2.025.187	0,48
Devyani International Ltd	516.536	INR	1.023.816	1.063.010	0,25
Dixon Technologies India Ltd	27.056	INR	2.003.346	5.473.803	1,30
Doms Industries Ltd	41.707	INR	738.924	1.233.204	0,29
Ethos Ltd	22.699	INR	574.782	752.167	0,18
Eureka Forbes Ltd	229.058	INR	1.248.307	1.496.466	0,36
Five-Star Business Finance Ltd	243.406	INR	1.992.409	2.124.480	0,50
Ganesha Ecosphere Ltd	52.951	INR	689.389	1.204.414	0,29
Go Digit General Insurance Ltd	505.611	INR	1.768.567	1.813.864	0,43
Godrej Consumer Products Ltd	265.518	INR	3.349.604	3.240.664	0,77
Godrej Properties Ltd	151.033	INR	3.808.829	4.747.048	1,13
Gokaldas Exports Ltd	290.184	INR	2.428.072	3.706.190	0,88
Gravita India Ltd	111.745	INR	1.378.986	2.747.121	0,65
HDFC Bank Ltd	121.239	INR	2.527.028	2.424.416	0,58
Hindalco Industries Ltd	485.680	INR	2.880.677	3.300.380	0,78
Home First Finance Co India Ltd	207.256	INR	2.114.051	2.467.622	0,59
Hyundai Motor India Ltd	208.645	INR	4.197.176	4.250.524	1,01

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
INDIA (cont.)					
ICICI Bank Ltd	1.239.709	INR	14.366.157	17.921.813	4,26
IDFC First Bank Ltd	2.118.170	INR	1.977.531	1.508.545	0,36
India Shelter Finance Corp Ltd	138.439	INR	998.680	1.100.881	0,26
Info Edge India Ltd	32.248	INR	1.860.074	3.156.295	0,75
Infosys Ltd	623.366	INR	10.783.091	13.218.851	3,14
Infosys Ltd	83.346	USD	1.370.749	1.764.311	0,42
INOX India Ltd	120.798	INR	1.444.900	1.508.139	0,36
ISGEC Heavy Engineering Ltd	72.988	INR	687.721	1.187.613	0,28
Jio Financial Services Ltd	988.462	INR	3.042.285	3.330.335	0,79
JK Lakshmi Cement Ltd	231.648	INR	2.038.225	2.184.638	0,52
JNK India Ltd	84.548	INR	691.120	626.081	0,15
Jupiter Life Line Hospitals Ltd	105.269	INR	1.410.335	1.855.652	0,44
Kajaria Ceramics Ltd	111.520	INR	1.623.490	1.457.841	0,35
Kalyan Jewellers India Ltd	422.853	INR	1.859.542	3.654.708	0,87
KEI Industries Ltd	62.620	INR	2.253.300	3.133.726	0,74
Kfin Technologies Ltd	169.113	INR	1.024.811	2.932.339	0,70
Landmark Cars Ltd	121.348	INR	988.361	866.969	0,21
Laurus Labs Ltd	438.124	INR	2.256.651	2.978.455	0,71
Mahindra & Mahindra Ltd	233.936	INR	5.036.940	7.934.831	1,88
Mahindra Lifespace Developers Ltd	154.553	INR	924.491	808.016	0,19
Medi Assist Healthcare Services Ltd	260.766	INR	1.514.926	1.695.971	0,40
Medplus Health Services Ltd	96.145	INR	797.013	901.036	0,21
Metro Brands Ltd	100.532	INR	1.265.562	1.379.857	0,33
Navin Fluorine International Ltd	33.878	INR	1.459.395	1.240.316	0,29
Netweb Technologies India Ltd	61.070	INR	784.366	1.877.547	0,45
Newgen Software Technologies Ltd	274.002	INR	1.842.121	5.259.628	1,25
NHPC Ltd	1.949.722	INR	1.644.552	1.774.537	0,42
Nuvama Wealth Management Ltd	33.941	INR	2.509.209	2.650.919	0,63
PB Fintech Ltd	155.698	INR	2.015.284	3.703.578	0,88
Pearl Global Industries Ltd	88.999	INR	799.930	1.486.683	0,35
Persistent Systems Ltd	60.645	INR	2.307.546	4.417.389	1,05
Pfizer Ltd	28.553	INR	1.403.454	1.700.990	0,40
Praj Industries Ltd	275.715	INR	1.717.015	2.553.734	0,61
PRAVEG Ltd	35.553	INR	340.138	290.220	0,07
Pricol Ltd	343.811	INR	1.476.262	2.106.165	0,50
PVR Inox Ltd	107.987	INR	1.752.501	1.589.430	0,38
R Systems International Ltd	193.964	INR	981.523	1.018.983	0,24
Rategain Travel Technologies Ltd	158.153	INR	1.098.003	1.293.594	0,31
REC Ltd	588.762	INR	3.267.498	3.325.141	0,79
Reliance Industries Ltd	458.857	INR	6.631.395	6.290.819	1,49
Samvardhana Motherson International Ltd	1.950.254	INR	3.015.755	3.434.333	0,82
SBI Life Insurance Co Ltd	207.127	INR	3.225.576	3.248.398	0,77
Shree Cement Ltd	7.964	INR	2.346.592	2.308.124	0,55
Siemens Ltd	44.651	INR	2.411.732	3.291.844	0,78
SJS Enterprises Ltd	101.027	INR	730.195	1.315.031	0,31
Sona Blw Precision Forgings Ltd	329.792	INR	2.321.120	2.212.605	0,53
Spandana Sphoorty Financial Ltd	182.671	INR	1.604.716	682.009	0,16
Sterling and Wilson Renewable	242.064	INR	1.454.645	1.252.971	0,30
Sterlite Technologies Ltd	692.805	INR	1.078.899	895.313	0,21
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	336.474	INR	4.821.659	7.159.234	1,70

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
INDIA (cont.)					
Suven Pharmaceuticals Ltd	195.340	INR	1.374.828	2.509.067	0,60
Suzlon Energy Ltd	4.586.737	INR	1.814.938	3.219.042	0,76
Tata Consumer Products Ltd	379.522	INR	4.110.860	3.915.691	0,93
Tatva Chintan Pharma Chem Pvt Ltd	39.232	INR	646.260	393.622	0,09
Tbo Tek Ltd	63.557	INR	1.002.244	1.243.205	0,29
TD Power Systems Ltd	330.608	INR	1.072.265	1.682.019	0,40
TeamLease Services Ltd	22.841	INR	679.597	755.133	0,18
Techno Electric & Engineering Co Ltd	148.065	INR	2.542.167	2.623.242	0,62
Torrent Pharmaceuticals Ltd	99.226	INR	2.696.401	3.760.659	0,89
Transformers & Rectifiers India Ltd	277.961	INR	2.324.132	3.573.594	0,85
Trent Ltd	75.684	INR	2.725.933	6.081.085	1,44
TVS Motor Co Ltd	122.270	INR	3.353.998	3.266.525	0,77
Vedanta Ltd	775.113	INR	3.707.380	3.885.802	0,92
Vinati Organics Ltd	62.571	INR	1.255.877	1.272.899	0,30
Whirlpool of India Ltd	93.531	INR	1.881.465	1.941.340	0,46
Zensar Technologies Ltd	357.093	INR	2.266.751	3.027.539	0,72
Zomato Ltd	3.194.545	INR	5.301.582	10.019.005	2,38
Total India			**254.196.185**	**324.337.084**	**77,03**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	55.672	USD	3.897.247	4.134.405	0,98
Total Estados Unidos de América			**3.897.247**	**4.134.405**	**0,98**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**258.093.432**	**328.471.489**	**78,01**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**258.093.432**	**328.471.489**	**78,01**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
INDIA					
Afcons Infrastructure Ltd	317.103	INR	1.520.520	1.950.422	0,46
NTPC Green Energy Ltd	2.134.537	INR	2.684.704	3.062.312	0,73
SAI Life Sciences Ltd	172.985	INR	1.423.133	1.465.739	0,35
Unimech Aerospace And Manufacturing Ltd	12.768	INR	210.674	198.204	0,05
Total India			**5.839.031**	**6.676.677**	**1,59**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			**5.839.031**	**6.676.677**	**1,59**

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Hereford Funds - 360 ONE Focused India Fund[1]	104.302	USD	9.874.206	12.630.076	3,00
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund[1]	218.216	EUR	56.344.472	66.045.339	15,68
Total Luxemburgo			**66.218.678**	**78.675.415**	**18,68**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**66.218.678**	**78.675.415**	**18,68**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**72.057.709**	**85.352.092**	**20,27**
INVERSIONES TOTALES			**330.151.141**	**413.823.581**	**98,28**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**7.243.324**	**1,72**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**421.066.905**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	328.471.489	76,71
OTROS VALORES MOBILIARIOS	85.352.092	19,93
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	112	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8.049.131	1,88
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.587.122	0,37
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	200.000	0,05
OTROS ACTIVOS	4.522.151	1,06
TOTAL	**428.182.097**	**100,00**

[1] OICVM.

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,68
Bancos e instituciones financieras	9,46
Software para Internet	8,48
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,99
Sociedades de cartera y financieras	6,95
Electrónica y equipos electrónicos	6,73
Industria del automóvil	5,88
Alimentación y destilerías	4,66
Servicios públicos	4,47
Químicas	3,02
Grupos industriales privados	2,83
Construcción y auxiliar de la construcción	2,66
Difusión de noticias	2,42
Otros servicios	2,11
Inmobiliarias	1,88
Metales no ferrosos	1,79
Textil	1,73
Minería e industrias pesadas	1,68
Seguros	1,20
Mecánica y maquinaria	1,11
Industria relojera	1,05
Formación sanitaria y servicios sociales	0,84
Bienes de consumo	0,63
Distribución comercial	0,45
Transporte	0,29
Equipos de oficina y ordenadores	0,24
Tecnología aeroespacial	0,05
INVERSIONES TOTALES	**98,28**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,72**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BRASIL					
Ambev SA	451.700	BRL	1.103.732	828.957	0,18
Total Brasil			**1.103.732**	**828.957**	**0,18**
CANADÁ					
Air Canada	12.800	CAD	165.957	191.322	0,04
Magna International Inc	49.300	USD	2.219.080	1.989.616	0,42
Suncor Energy Inc	21.410	CAD	674.099	737.649	0,16
Total Canadá			**3.059.136**	**2.918.587**	**0,62**
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	152.660	HKD	1.450.095	1.563.852	0,33
Alibaba Group Holding Ltd	7.338	USD	577.319	600.859	0,13
Kuaishou Technology	69.100	HKD	387.686	355.219	0,08
PDD Holdings Inc	5.068	USD	474.534	474.694	0,10
Trip.com Group Ltd	8.905	USD	432.579	590.456	0,12
Total Islas Caimán			**3.322.213**	**3.585.080**	**0,76**
CURAZAO					
Schlumberger NV	8.730	USD	403.246	323.233	0,07
Total Curazao			**403.246**	**323.233**	**0,07**
DINAMARCA					
Coloplast A/S	13.099	DKK	1.504.662	1.380.995	0,29
Demant A/S	4.300	DKK	178.303	152.343	0,03
Novo Nordisk A/S	53.181	DKK	5.244.028	4.451.445	0,94
Novonesis (Novozymes) B	65.360	DKK	3.260.684	3.573.334	0,76
Total Dinamarca			**10.187.677**	**9.558.117**	**2,02**
FINLANDIA					
Nokia Oyj	171.592	EUR	634.081	733.470	0,16
Nokia Oyj[1]	257.016	USD	880.116	1.099.547	0,23
Total Finlandia			**1.514.197**	**1.833.017**	**0,39**
FRANCIA					
Amundi SA	7.969	EUR	453.582	511.610	0,11
BNP Paribas SA	33.040	EUR	1.983.683	1.956.629	0,41
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	49.230	EUR	1.467.167	1.565.514	0,33

[1]244.100 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCE (cont.)					
Dassault Systemes SE	70.343	EUR	2.431.700	2.356.491	0,50
EssilorLuxottica SA	21.961	EUR	4.269.198	5.174.011	1,10
Legrand SA	3.700	EUR	381.395	347.948	0,07
L'Oreal SA	10.763	EUR	4.101.212	3.679.332	0,78
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.090	EUR	3.037.037	2.599.195	0,55
Pernod Ricard SA	4.246	EUR	660.470	462.814	0,10
Publicis Groupe SA	5.585	EUR	479.709	575.255	0,12
Rexel SA	46.746	EUR	1.263.245	1.149.952	0,24
Sanofi SA	17.550	EUR	1.641.410	1.645.137	0,35
Total Francia			**22.169.808**	**22.023.888**	**4,66**
ALEMANIA					
BASF SE	39.971	EUR	1.826.629	1.697.169	0,36
Bayerische Motoren Werke AG	5.955	EUR	607.170	470.326	0,10
Daimler Truck Holding AG	90.419	EUR	2.982.279	3.331.940	0,71
Fresenius Medical Care AG	32.656	EUR	1.340.074	1.442.089	0,31
Siemens AG	4.360	EUR	695.129	822.122	0,17
Total Alemania			**7.451.281**	**7.763.646**	**1,65**
GUERNSEY					
Amdocs Ltd	9.377	USD	746.546	770.988	0,16
Total Guernsey			**746.546**	**770.988**	**0,16**
HONG KONG					
China Overseas Land & Investment Ltd	889.989	HKD	1.424.763	1.371.985	0,29
Galaxy Entertainment Group Ltd	170.000	HKD	815.581	697.439	0,15
Total Hong Kong			**2.240.344**	**2.069.424**	**0,44**
INDIA					
HDFC Bank Ltd	20.022	USD	1.149.805	1.234.771	0,26
ICICI Bank Ltd	67.030	USD	1.862.040	1.932.898	0,41
Total India			**3.011.845**	**3.167.669**	**0,67**
IRLANDA					
Accenture Plc	10.196	USD	3.069.035	3.463.883	0,73
Medtronic Plc	15.708	USD	1.191.214	1.211.738	0,26
Seagate Technology Holdings Plc	15.460	USD	1.154.496	1.288.607	0,27
Total Irlanda			**5.414.745**	**5.964.228**	**1,26**
ITALIA					
Enel SpA	232.769	EUR	1.485.838	1.602.847	0,34
Total Italia			**1.485.838**	**1.602.847**	**0,34**

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
JAPÓN					
Hitachi Ltd	143.200	JPY	3.205.107	3.464.305	0,73
Keyence Corp	9.350	JPY	3.790.948	3.713.244	0,79
Komatsu Ltd	936	JPY	23.574	25.019	0,01
Resona Holdings Inc	110.400	JPY	558.939	776.413	0,16
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	41.780	JPY	689.357	966.331	0,20
TDK Corp	29.900	JPY	352.180	380.779	0,08
Total Japón			**8.620.105**	**9.326.091**	**1,97**
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	55.875	EUR	1.303.944	1.253.276	0,27
Spotify Technology SA	3.501	USD	1.553.755	1.512.581	0,32
Total Luxemburgo			**2.857.699**	**2.765.857**	**0,59**
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	5.217	EUR	710.346	807.487	0,17
ASML Holding NV	2.614	EUR	2.095.696	1.774.122	0,38
Heineken NV	7.490	EUR	657.982	514.563	0,11
ING Groep NV	242.019	EUR	3.287.010	3.661.748	0,78
Randstad NV	40.467	EUR	1.909.135	1.647.412	0,35
Total Países Bajos			**8.660.169**	**8.405.332**	**1,79**
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	30.429	SGD	721.260	941.758	0,20
United Overseas Bank Ltd	30.340	SGD	612.906	780.284	0,17
Total Singapur			**1.334.166**	**1.722.042**	**0,37**
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd	93.904	KRW	4.076.985	3.275.785	0,69
Shinhan Financial Group Co Ltd	42.160	KRW	1.194.572	1.317.295	0,28
Total Corea del Sur			**5.271.557**	**4.593.080**	**0,97**
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA	13.360	CHF	1.847.636	1.963.236	0,42
Geberit AG	2.292	CHF	1.188.638	1.256.858	0,27
Nestle SA	57.199	CHF	5.766.611	4.564.110	0,97
Novartis AG	7.724	CHF	716.845	730.075	0,15
Roche Holding AG	10.397	CHF	2.774.976	2.830.744	0,60
Sonova Holding AG	605	CHF	180.568	191.024	0,04
UBS Group AG	50.919	CHF	1.227.879	1.504.636	0,32
Total Suiza			**13.703.153**	**13.040.683**	**2,77**

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	119.100	TWD	2.939.284	3.771.364	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	65.130	USD	7.420.865	12.421.557	2,63
Total Taiwán			**10.360.149**	**16.192.921**	**3,43**
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL	72.700	THB	257.654	320.204	0,07
SCB X PCL	103.300	THB	295.580	343.795	0,07
Total Tailandia			**553.234**	**663.999**	**0,14**
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	13.615	USD	873.835	861.473	0,18
BAE Systems Plc	24.282	GBP	326.756	337.294	0,07
Barclays Plc	365.117	GBP	638.913	1.184.139	0,25
Compass Group Plc	39.852	GBP	1.044.493	1.283.072	0,27
Diageo Plc	49.600	GBP	1.716.430	1.522.231	0,32
HSBC Holdings Plc	242.507	GBP	1.807.452	2.303.313	0,49
InterContinental Hotels Group Plc	21.500	GBP	1.729.191	2.588.386	0,55
Intertek Group Plc	54.609	GBP	2.830.352	3.122.731	0,66
J Sainsbury Plc	323.333	GBP	1.028.644	1.069.939	0,23
Lloyds Banking Group Plc	1.115.190	GBP	674.539	738.863	0,16
NatWest Group Plc	382.405	GBP	1.133.231	1.859.733	0,39
Reckitt Benckiser Group Plc	67.405	GBP	4.039.624	3.940.051	0,83
RELX Plc	81.138	EUR	3.399.678	3.547.353	0,75
Shell Plc	53.683	EUR	1.543.248	1.616.664	0,34
Spirax Group Plc	4.000	GBP	470.034	331.635	0,07
Standard Chartered Plc	64.651	GBP	512.220	773.017	0,16
Unilever Plc	3.540	EUR	208.072	194.700	0,04
Unilever Plc	25.519	GBP	1.269.668	1.403.709	0,30
Total Reino Unido			**25.246.380**	**28.678.303**	**6,06**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Alphabet Inc	65.395	USD	9.420.706	11.954.875	2,53
Alphabet Inc Shs C	27.350	USD	3.805.104	5.029.970	1,06
Amazon.com Inc	44.799	USD	6.940.816	9.491.504	2,01
Apple Inc	13.710	USD	2.462.684	3.315.556	0,70
Arthur J Gallagher & Co	8.340	USD	2.043.710	2.286.151	0,48
Automatic Data Processing Inc	7.940	USD	1.819.914	2.244.593	0,48
AutoZone Inc	1.393	USD	3.570.606	4.307.471	0,91
Bank of America Corp	52.521	USD	1.669.623	2.229.163	0,47
Baxter International Inc	79.952	USD	2.554.652	2.251.473	0,48
Becton Dickinson & Co	5.960	USD	1.359.966	1.305.790	0,28
BellRing Brands Inc	16.776	USD	1.091.648	1.220.573	0,26
Blackstone Inc	15.315	USD	2.113.678	2.550.084	0,54
Booking Holdings Inc	1.142	USD	3.713.676	5.479.416	1,16

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	5.159	USD	619.239	641.201	0,14
Boston Scientific Corp	23.001	USD	1.972.028	1.984.017	0,42
Bristol-Myers Squibb Co	30.578	USD	1.336.799	1.670.200	0,35
Capital One Financial Corp	12.806	USD	1.330.586	2.205.279	0,47
Carrier Global Corp	28.400	USD	1.512.463	1.872.124	0,40
Charter Communications Inc	5.775	USD	1.829.462	1.911.634	0,40
Cigna Group	5.888	USD	1.631.060	1.570.171	0,33
Citigroup Inc	37.025	USD	1.715.510	2.516.842	0,53
CME Group Inc	35.176	USD	6.728.479	7.888.868	1,67
Cognizant Technology Solutions Corp	31.246	USD	2.014.349	2.320.442	0,49
Colgate-Palmolive Co	38.658	USD	3.023.871	3.393.915	0,72
Costco Wholesale Corp	3.020	USD	1.908.513	2.672.270	0,57
CVS Health Corp	45.674	USD	2.547.868	1.980.015	0,42
Delta Air Lines Inc	20.537	USD	876.151	1.199.892	0,25
Dollar General Corp	25.778	USD	2.133.813	1.887.482	0,40
Dow Inc	39.945	USD	1.907.586	1.548.038	0,33
Edison International	8.614	USD	539.456	664.164	0,14
Elevance Health Inc	4.220	USD	1.821.029	1.503.388	0,32
Fiserv Inc	3.739	USD	592.899	741.734	0,16
GE Vernova Inc	5.223	USD	1.707.622	1.659.103	0,35
General Dynamics Corp	5.980	USD	1.384.287	1.521.652	0,32
Global Payments Inc	14.906	USD	1.446.907	1.613.101	0,34
Graco Inc	17.900	USD	1.340.218	1.457.065	0,31
Halliburton Co	18.640	USD	600.351	489.446	0,10
HCA Healthcare Inc	9.450	USD	2.606.911	2.739.177	0,58
Humana Inc	9.622	USD	2.777.778	2.357.506	0,50
Illumina Inc	19.708	USD	2.468.546	2.543.293	0,54
Johnson & Johnson	12.386	USD	1.782.243	1.729.854	0,37
JPMorgan Chase & Co	19.858	USD	4.092.677	4.596.969	0,97
Lear Corp	15.512	USD	1.602.202	1.418.625	0,30
MarketAxess Holdings Inc	15.191	USD	3.367.111	3.316.054	0,70
Mastercard Inc	16.577	USD	6.774.926	8.429.697	1,78
MercadoLibre Inc	122	USD	172.873	200.342	0,04
Meta Platforms Inc	22.349	USD	8.685.513	12.636.950	2,67
MetLife Inc	15.955	USD	994.087	1.261.608	0,27
Mettler-Toledo International Inc	1.030	USD	1.197.798	1.217.180	0,26
Microsoft Corp	48.179	USD	16.644.616	19.611.248	4,15
Moody's Corp	10.050	USD	3.487.944	4.594.272	0,97
Morgan Stanley	22.227	USD	2.718.180	2.698.579	0,57
MSCI Inc	3.840	USD	1.901.625	2.225.049	0,47
Netflix Inc	4.281	USD	2.567.328	3.684.926	0,78
NIKE Inc	29.623	USD	2.677.861	2.164.725	0,46
NOV Inc	117.167	USD	1.882.396	1.651.992	0,35
NVIDIA Corp	85.418	USD	7.328.927	11.077.530	2,34
Oracle Corp	21.600	USD	2.674.975	3.476.025	0,74
Otis Worldwide Corp	20.800	USD	1.717.933	1.860.249	0,39
PepsiCo Inc	16.410	USD	2.639.646	2.409.758	0,51
Procter & Gamble Co	5.370	USD	788.207	869.416	0,18
PVH Corp	7.431	USD	790.422	758.888	0,16

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
RTX Corp	7.600	USD	665.826	849.321	0,18
ServiceNow Inc	3.014	USD	2.484.920	3.085.661	0,65
Sherwin-Williams Co	7.350	USD	1.990.380	2.412.830	0,51
Skyworks Solutions Inc	4.462	USD	383.555	382.125	0,08
SS&C Technologies Holdings Inc	20.923	USD	1.120.080	1.531.188	0,32
TJX Cos Inc	21.800	USD	1.863.775	2.543.368	0,54
Tradeweb Markets Inc	29.010	USD	2.784.325	3.667.783	0,78
Tyson Foods Inc	28.199	USD	1.502.674	1.564.221	0,33
United Airlines Holdings Inc	11.199	USD	608.704	1.050.143	0,22
UnitedHealth Group Inc	15.062	USD	7.140.599	7.358.053	1,56
Verisk Analytics Inc	8.834	USD	2.018.732	2.349.733	0,50
Vertiv Holdings Co	15.270	USD	1.417.257	1.675.350	0,35
Visa Inc	1.550	USD	469.231	473.068	0,10
Waters Corp	6.940	USD	1.897.145	2.486.336	0,53
Wells Fargo & Co	28.841	USD	1.208.615	1.956.342	0,41
Yum China Holdings Inc	96.826	USD	3.868.852	4.504.209	0,95
Total Estados Unidos de América			**200.854.724**	**237.998.305**	**50,35**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**339.571.944**	**385.796.294**	**81,66**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**339.571.944**	**385.796.294**	**81,66**
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD[1]	2.398.582	USD	63.895.571	76.671.241	16,23
Total Irlanda			**63.895.571**	**76.671.241**	**16,23**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			**63.895.571**	**76.671.241**	**16,23**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**63.895.571**	**76.671.241**	**16,23**
INVERSIONES TOTALES			**403.467.515**	**462.467.535**	**97,89**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**9.968.069**	**2,11**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**472.435.604**	**100,00**

[1] OICVM.

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	385.796.294	80,44
OTROS VALORES MOBILIARIOS	76.671.241	15,99
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	20.377	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	10.162.228	2,12
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.043.621	0,43
OTROS ACTIVOS	4.892.001	1,02
TOTAL	**479.585.762**	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	16,61
Fondos de inversión	16,23
Semiconductores para electrónica	9,31
Bancos e instituciones financieras	8,70
Sociedades de cartera y financieras	7,96
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	7,89
Distribución comercial	4,66
Formación sanitaria y servicios sociales	2,96
Alimentación y destilerías	2,41
Ocio	2,04
Bienes de consumo	1,73
Otros servicios	1,73
Electrónica y equipos electrónicos	1,65
Químicas	1,45
Equipos de oficina y ordenadores	1,32
Textil	1,28
Industria del automóvil	1,11
Seguros	1,08
Petróleo	1,02
Artes gráficas y edición	0,87
Difusión de noticias	0,79
Tecnología aeroespacial	0,78
Construcción y auxiliar de la construcción	0,78
Mecánica y maquinaria	0,78
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,71
Servicios públicos	0,48
Industria relojera	0,42
Neumáticos y caucho	0,33
Inmobiliarias	0,29
Minería e industrias pesadas	0,27
Transporte	0,25
INVERSIONES TOTALES	**97,89**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**2,11**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Commonwealth Bank of Australia 4.266% 04/06/2034 EMTN	550.000	EUR	556.086	566.924	0,27
National Australia Bank Ltd 3.125% 28/02/2030 EMTN	730.000	EUR	730.785	734.592	0,35
NBN Co Ltd 4.375% 15/03/2033 EMTN	800.000	EUR	854.769	864.480	0,41
Queensland Treasury Corp 1.5% 02/03/2032	2.340.000	AUD	1.157.587	1.127.106	0,53
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	2.780.000	AUD	1.257.603	1.219.394	0,57
Westpac Banking Corp 0.766% 13/05/2031	1.740.000	EUR	1.644.177	1.679.883	0,79
Total Australia			**6.201.007**	**6.192.379**	**2,92**
AUSTRIA					
UNIQA Insurance Group AG 2.375% 09/12/2041	1.500.000	EUR	1.276.468	1.320.540	0,62
Total Austria			**1.276.468**	**1.320.540**	**0,62**
BÉLGICA					
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	3.510.000	EUR	3.376.722	3.422.531	1,61
European Union 0.4% 04/02/2037	3.010.000	EUR	2.188.834	2.238.928	1,05
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	3.130.000	EUR	1.793.892	1.818.154	0,86
European Union 2.625% 04/02/2048 EMTN	2.280.000	EUR	2.033.041	2.041.216	0,96
KBC Group NV 3% 25/08/2030 EMTN	1.000.000	EUR	967.427	994.410	0,47
Kingdom of Belgium Government Bond 2.75% 22/04/2039	150.000	EUR	142.689	142.061	0,07
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	400.000	EUR	398.932	400.456	0,19
Total Bélgica			**10.901.537**	**11.057.756**	**5,21**
BENÍN					
Benin Government International Bond 4.95% 22/01/2035	730.000	EUR	610.280	616.120	0,29
Total Benín			**610.280**	**616.120**	**0,29**
CANADÁ					
Canadian Government Bond 2.25% 01/12/2029	4.230.000	CAD	2.724.559	2.750.279	1,29
Province of Ontario Canada 4.05% 02/02/2032	2.550.000	CAD	1.751.086	1.771.201	0,83
Toronto-Dominion Bank 5.264% 11/12/2026	571.000	USD	530.367	556.972	0,26
Total Canadá			**5.006.012**	**5.078.452**	**2,38**
CHILE					
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	2.325.000	EUR	2.366.503	2.353.784	1,11
Total Chile			**2.366.503**	**2.353.784**	**1,11**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.170.000	EUR	1.046.364	1.083.783	0,51
Orsted AS 2.25% 14/06/2028 EMTN	2.540.000	EUR	2.464.666	2.473.554	1,16
Total Dinamarca			**3.511.030**	**3.557.337**	**1,67**
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp 1.125% 16/02/2027 EMTN	270.000	EUR	252.985	260.493	0,12
Nordea Bank Abp 3% 28/10/2031 EMTN	400.000	EUR	397.640	395.264	0,19
UPM-Kymmene Oyj 3.375% 29/08/2034 EMTN	425.000	EUR	421.213	422.828	0,20
Total Finlandia			**1.071.838**	**1.078.585**	**0,51**
FRANCIA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.5% 31/10/2025 EMTN	800.000	EUR	764.552	786.112	0,37
AXA SA 1.375% 07/10/2041 EMTN	1.720.000	EUR	1.437.530	1.489.348	0,70
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.1% 08/10/2027 EMTN	300.000	EUR	268.143	277.554	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.5% 15/05/2031 EMTN	400.000	EUR	397.264	404.888	0,19
BNP Paribas SA 4.375% 13/01/2029 EMTN	1.100.000	EUR	1.124.117	1.137.763	0,54
BPCE SA 5.75% 01/06/2033 EMTN	1.900.000	EUR	2.018.014	2.014.589	0,95
BPCE SFH SA 0.125% 03/12/2030	1.100.000	EUR	934.192	937.596	0,44
BPCE SFH SA 3.125% 22/05/2034	400.000	EUR	397.672	403.080	0,19
Council Of Europe Development Bank 2.75% 16/04/2031 EMTN	4.340.000	EUR	4.376.078	4.364.737	2,05
Electricite de France SA 4.375% 17/06/2036 EMTN	500.000	EUR	521.397	522.575	0,25
Electricite de France SA 4.75% 17/06/2044 EMTN	100.000	EUR	99.177	104.546	0,05
Engie SA 3.625% 11/01/2030 EMTN	600.000	EUR	611.186	613.200	0,29
Engie SA 3.875% 06/03/2036 EMTN	200.000	EUR	202.589	203.528	0,10
Engie SA 4.75% / perpetual	600.000	EUR	605.831	621.252	0,29
Engie SA 5.125% / perpetual	300.000	EUR	302.573	313.020	0,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	300.000	EUR	250.758	244.455	0,12
Ile-de-France Mobilites 0.4% 28/05/2031 EMTN	1.400.000	EUR	1.160.000	1.180.620	0,56
Iliad SA 4.25% 15/12/2029	600.000	EUR	598.407	609.756	0,29
Nerval SAS 2.875% 14/04/2032	900.000	EUR	838.308	850.140	0,40
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028 EMTN	360.000	EUR	373.173	376.085	0,18
RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 3.5% 02/10/2036 EMTN	500.000	EUR	496.920	497.570	0,23
Societe Generale SA 3.625% 13/11/2030	600.000	EUR	599.544	598.008	0,28
Total Francia			**18.377.425**	**18.550.422**	**8,75**
ALEMANIA					
Amprion GmbH 3.625% 21/05/2031 EMTN	300.000	EUR	300.826	305.769	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.319.553	EUR	1.101.475	1.113.610	0,52
E.ON SE 3.75% 01/03/2029 EMTN	552.000	EUR	563.353	571.464	0,27
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	230.000	EUR	230.122	232.721	0,11
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031 EMTN	800.000	EUR	797.971	800.504	0,38
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2028 EMTN	7.200.000	EUR	6.460.520	6.607.367	3,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2031 EMTN	1.890.000	EUR	1.565.239	1.600.376	0,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.01% 05/05/2027 EMTN	2.100.000	EUR	1.929.024	1.992.585	0,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	3.345.000	EUR	3.037.083	3.080.009	1,45
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.875% 31/03/2032 EMTN	550.000	EUR	548.295	561.242	0,26

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 1.25% 26/05/2041	600.000	EUR	501.414	521.334	0,25
Vonovia SE 2.375% 25/03/2032	600.000	EUR	535.065	553.818	0,26
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034 EMTN	400.000	EUR	402.725	411.196	0,19
Total Alemania			**17.973.112**	**18.351.995**	**8,63**
GRECIA					
Eurobank SA 4% 24/09/2030 EMTN	275.000	EUR	273.683	280.748	0,13
National Bank of Greece SA 3.5% 19/11/2030 EMTN	275.000	EUR	274.678	275.707	0,13
Piraeus Bank SA 4.625% 17/07/2029 EMTN	420.000	EUR	427.254	435.427	0,20
Total Grecia			**975.615**	**991.882**	**0,46**
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.375% 24/07/2031 EMTN	650.000	EUR	649.838	666.861	0,31
Total Hong Kong			**649.838**	**666.861**	**0,31**
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 3.5% 21/03/2034	380.000	EUR	388.742	396.158	0,19
Total Islandia			**388.742**	**396.158**	**0,19**
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.3% 23/03/2034	440.000	EUR	360.800	356.338	0,17
Total Indonesia			**360.800**	**356.338**	**0,17**
IRLANDA					
AIB Group Plc 4.625% 20/05/2035 EMTN	430.000	EUR	432.970	442.135	0,21
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 11/08/2031 EMTN	1.350.000	EUR	1.284.149	1.310.405	0,62
Transmission Finance DAC 0.375% 18/06/2028	170.000	EUR	147.597	154.489	0,07
Total Irlanda			**1.864.716**	**1.907.029**	**0,90**
ITALIA					
ERG SpA 4.125% 03/07/2030 EMTN	280.000	EUR	281.530	288.182	0,14
Generali 2.429% 14/07/2031 EMTN	2.100.000	EUR	1.885.814	1.968.708	0,93
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028 EMTN	580.000	EUR	522.105	541.900	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 6.5% 14/03/2029 EMTN	1.250.000	GBP	1.515.361	1.557.578	0,73
Iren SpA 0.25% 17/01/2031 EMTN	190.000	EUR	152.219	160.202	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	1.170.000	EUR	1.225.069	1.238.281	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	1.122.000	EUR	1.136.170	1.168.541	0,55
Snam SpA 3.375% 19/02/2028 EMTN	300.000	EUR	299.520	304.056	0,14
UniCredit SpA 0.8% 05/07/2029 EMTN	510.000	EUR	455.479	473.163	0,22
Total Italia			**7.473.267**	**7.700.611**	**3,62**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN					
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043 EMTN	250.000	EUR	253.991	263.240	0,12
Total Japón			**253.991**	**263.240**	**0,12**
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 0.01% 15/11/2030 EMTN	6.210.000	EUR	5.334.084	5.368.420	2,53
European Investment Bank 0.01% 15/11/2035	1.050.000	EUR	750.593	773.745	0,36
European Investment Bank 1.5% 15/06/2032	3.170.000	EUR	2.924.027	2.938.051	1,38
Golden Ray SA - Compartment 1 4.346% 27/12/2057	846.000	EUR	846.000	851.035	0,40
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	910.000	EUR	920.662	923.841	0,43
Total Luxemburgo			**10.775.366**	**10.855.092**	**5,10**
PAÍSES BAJOS					
Alliander NV 2.625% 09/09/2027 EMTN	1.485.000	EUR	1.468.088	1.485.950	0,70
Alliander NV 4.5% / perpetual	100.000	EUR	99.180	103.665	0,05
ASR Nederland NV 3.625% 12/12/2028	800.000	EUR	805.810	821.504	0,39
BNP Paribas SA 0.375% 14/10/2027 EMTN	600.000	EUR	562.874	572.454	0,27
Cooperatieve Rabobank UA 3.775% 16/07/2028 EMTN	900.000	EUR	900.068	898.884	0,42
De Volksbank NV 1.75% 22/10/2030 EMTN	700.000	EUR	669.911	692.244	0,33
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031 EMTN	700.000	EUR	698.292	703.626	0,33
Iberdrola International BV 1.825% / perpetual	2.500.000	EUR	2.208.967	2.268.950	1,07
ING Groep NV 0.875% 09/06/2032 EMTN	1.500.000	EUR	1.380.849	1.417.005	0,67
ING Groep NV 1.125% 07/12/2028 EMTN	1.000.000	GBP	1.056.128	1.085.192	0,51
ING Groep NV 4.625% 06/01/2026	560.000	USD	511.010	540.331	0,25
Nederlandse Waterschapsbank NV 3% 20/04/2033	735.000	EUR	737.428	746.657	0,35
Telefonica Europe BV 2.376% / perpetual	1.600.000	EUR	1.441.141	1.485.952	0,70
TenneT Holding BV 0.5% 30/11/2040 EMTN	100.000	EUR	72.000	66.480	0,03
TenneT Holding BV 4.625% / perpetual	1.090.000	EUR	1.090.714	1.112.509	0,52
Total Países Bajos			**13.702.460**	**14.001.403**	**6,59**
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	6.872.000	NZD	3.818.762	3.667.890	1,73
Total Nueva Zelanda			**3.818.762**	**3.667.890**	**1,73**
NORUEGA					
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 0.01% 28/06/2027	1.010.000	EUR	936.555	950.551	0,45
SR-Boligkreditt AS 0.01% 08/10/2026 EMTN	270.000	EUR	249.253	258.906	0,12
Statkraft AS 2.875% 13/09/2029 EMTN	950.000	EUR	936.852	950.665	0,45
Statkraft AS 3.5% 09/06/2033 EMTN	730.000	EUR	742.775	743.512	0,35
Total Noruega			**2.865.435**	**2.903.634**	**1,37**
PERÚ					
Peruvian Government International Bond 1.95% 17/11/2036	650.000	EUR	515.692	516.016	0,24
Total Perú			**515.692**	**516.016**	**0,24**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FILIPINAS					
Asian Development Bank 2.95% 05/06/2029 EMTN	1.580.000	EUR	1.592.424	1.609.072	0,76
Total Filipinas			**1.592.424**	**1.609.072**	**0,76**
POLONIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA 5.5% 23/11/2027 EMTN	350.000	EUR	359.105	361.631	0,17
MBank SA 8.375% 11/09/2027 EMTN	600.000	EUR	638.832	643.236	0,30
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 3.875% 12/09/2027 EMTN	370.000	EUR	369.905	371.236	0,17
Total Polonia			**1.367.842**	**1.376.103**	**0,64**
PORTUGAL					
EDP SA 1.7% 20/07/2080	1.800.000	EUR	1.755.433	1.770.624	0,83
EDP SA 4.75% 29/05/2054 EMTN	300.000	EUR	301.363	306.621	0,14
Total Portugal			**2.056.796**	**2.077.245**	**0,97**
COREA DEL SUR					
KEB Hana Bank 0.01% 26/01/2026	450.000	EUR	422.639	437.283	0,21
Kookmin Bank 2.75% 21/01/2028	490.000	EUR	488.863	491.382	0,23
Total Corea del Sur			**911.502**	**928.665**	**0,44**
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 20 - 6% / perpetual	400.000	EUR	403.564	405.760	0,19
CaixaBank SA 1.25% 18/06/2031 EMTN	2.100.000	EUR	2.001.570	2.045.085	0,96
CaixaBank SA 1.5% 03/12/2026 EMTN	1.300.000	GBP	1.471.140	1.520.496	0,71
EDP Servicios Financieros Espana SA 3.5% 16/07/2030 EMTN	300.000	EUR	298.196	304.302	0,14
Junta de Andalucia 3.2% 30/04/2030	2.180.000	EUR	2.206.644	2.218.368	1,04
Redeia Corp SA 4.625% / perpetual	500.000	EUR	509.200	512.925	0,24
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	2.940.000	EUR	2.030.642	1.997.759	0,94
Telefonica Emisiones SA 4.183% 21/11/2033 EMTN	1.000.000	EUR	1.033.653	1.042.660	0,49
Unicaja Banco SA 3.5% 12/09/2029 EMTN	500.000	EUR	499.100	503.375	0,24
Total España			**10.453.709**	**10.550.730**	**4,95**
SUECIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4% 09/11/2026	820.000	EUR	833.075	836.302	0,39
Svenska Handelsbanken AB 3.25% 27/08/2031	590.000	EUR	587.640	593.039	0,28
Svenska Handelsbanken AB 3.625% 04/11/2036 EMTN	275.000	EUR	273.317	274.945	0,13
Swedbank AB 3.375% 29/05/2030	200.000	EUR	198.774	204.130	0,10
Swedbank AB 5.875% 24/05/2029 EMTN	670.000	GBP	815.076	830.040	0,39
Sweden Government International Bond 0.125% 09/09/2030 EMTN	9.410.000	SEK	735.155	730.225	0,34
Total Suecia			**3.443.037**	**3.468.681**	**1,63**
SUIZA					
Swiss Confederation Government Bond 1.5% 26/10/2038	610.000	CHF	722.396	744.398	0,35
Total Suiza			**722.396**	**744.398**	**0,35**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
Compass Group Plc 3.25% 06/02/2031 EMTN	250.000	EUR	248.275	253.760	0,12
Compass Group Plc 3.25% 16/09/2033 EMTN	250.000	EUR	248.123	249.578	0,12
DS Smith Plc 4.375% 27/07/2027 EMTN	240.000	EUR	245.230	247.934	0,12
Severn Trent Utilities Finance Plc 5.875% 31/07/2038 EMTN	320.000	GBP	388.722	390.341	0,18
SSE Plc 2.875% 01/08/2029 EMTN	150.000	EUR	146.451	149.633	0,07
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	5.325.313	GBP	4.818.852	4.795.671	2,26
United Kingdom Gilt 1.5% 31/07/2053	1.253.000	GBP	753.857	706.143	0,33
Vmed O2 UK Financing I Plc 4.5% 15/07/2031	520.000	GBP	517.391	535.677	0,25
Total Reino Unido			**7.366.901**	**7.328.737**	**3,45**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Alexandria Real Estate Equities Inc 4.75% 15/04/2035	633.000	USD	556.221	572.689	0,27
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 3% 01/09/2029	400.000	EUR	314.200	339.620	0,16
Bank of America Corp 4.134% 12/06/2028 EMTN	1.410.000	EUR	1.447.243	1.463.904	0,69
Ford Motor Co 3.25% 12/02/2032	708.000	USD	540.801	568.335	0,27
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	1.000.000	USD	932.435	971.685	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 3.1% 14/04/2038 EMTN	1.150.000	EUR	1.147.043	1.153.485	0,54
International Bank for Reconstruction & Development 3.875% 14/02/2030	5.110.000	USD	4.616.399	4.799.056	2,26
International Bank for Reconstruction & Development 4.2% 21/04/2033	6.121.000	AUD	3.611.089	3.524.438	1,66
International Bank for Reconstruction & Development 5.35% 09/02/2029 EMTN	1.020.000.000	IDR	57.897	57.990	0,03
International Bank for Reconstruction & Development 6.875% 09/02/2029 EMTN	3.950.000	MXN	200.738	167.877	0,08
Jabil Inc 4.25% 15/05/2027	450.000	USD	406.510	428.002	0,20
JPMorgan Chase & Co 6.07% 22/10/2027	1.832.000	USD	1.726.146	1.809.284	0,85
National Grid North America Inc 4.061% 03/09/2036 EMTN	475.000	EUR	475.000	486.946	0,23
NextEra Energy Capital Holdings Inc 1.9% 15/06/2028	896.000	USD	734.806	782.838	0,37
Prologis Euro Finance LLC 0.375% 06/02/2028	100.000	EUR	89.047	92.685	0,04
Prologis LP 1.25% 15/10/2030	610.000	USD	459.501	481.980	0,23
Public Service Co of Colorado 4.1% 15/06/2048	450.000	USD	322.582	338.011	0,16
Verizon Communications Inc 1.5% 18/09/2030	1.224.000	USD	930.362	979.909	0,46
Total Estados Unidos de América			**18.568.020**	**19.018.734**	**8,96**
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			**157.422.523**	**159.485.889**	**75,04**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**157.422.523**	**159.485.889**	**75,04**

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

COLOMBIA					
Colombia Government International Bond 8% 14/11/2035	620.000	USD	587.070	601.702	0,28
Total Colombia			**587.070**	**601.702**	**0,28**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
INDIA					
REC Ltd 5.625% 11/04/2028	530.000	USD	493.827	515.833	0,24
Total India			**493.827**	**515.833**	**0,24**
PAÍSES BAJOS					
Enel Finance International NV 5% 15/06/2032	1.613.000	USD	1.440.863	1.511.687	0,71
NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 3.4% 01/05/2030	425.000	USD	356.450	376.298	0,18
OI European Group BV 6.25% 15/05/2028	680.000	EUR	707.379	703.943	0,33
Total Países Bajos			**2.504.692**	**2.591.928**	**1,22**
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	240.000	EUR	250.378	253.068	0,12
Total Eslovenia			**250.378**	**253.068**	**0,12**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AES Corp 2.45% 15/01/2031	332.000	USD	249.680	266.963	0,12
Citibank NA 4.876% 19/11/2027	1.005.000	USD	947.264	970.691	0,46
Clearway Energy Operating LLC 3.75% 15/01/2032	538.000	USD	424.617	442.802	0,21
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2054	4.200.000	USD	3.613.329	3.771.961	1,77
Fifth Third Bancorp 1.707% 01/11/2027	550.000	USD	471.682	500.933	0,23
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc 6.375% 01/07/2034	2.397.000	USD	2.232.643	2.250.472	1,06
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.75% 15/09/2030	754.000	USD	604.157	638.479	0,30
Pattern Energy Operations LP / Pattern Energy Operations Inc 4.5% 15/08/2028	832.000	USD	717.534	749.941	0,35
TerraForm Power Operating LLC 4.75% 15/01/2030	1.004.000	USD	850.120	893.090	0,42
Total Estados Unidos de América			**10.111.026**	**10.485.332**	**4,92**
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			**13.946.993**	**14.447.863**	**6,78**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			**13.946.993**	**14.447.863**	**6,78**

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS

ISLAS CAIMÁN					
Loanpal Solar Loan 2021-1 Ltd 2.29% 20/01/2048	1.116.000	USD	464.733	484.252	0,23
Total Islas Caimán			**464.733**	**484.252**	**0,23**
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	420.000	GBP	490.380	513.736	0,24
Total Jersey			**490.380**	**513.736**	**0,24**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
Golden Ray SA - Compartment 1 4.846% 27/12/2057	562.000	EUR	554.323	558.152	0,26
Total Luxemburgo			**554.323**	**558.152**	**0,26**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Fannie Mae Pool 5% 01/10/2053	1.900.000	USD	1.612.819	1.675.977	0,79
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2054	1.349.000	USD	1.149.223	1.186.811	0,56
Fannie Mae Pool 5.5% 01/06/2054	1.089.000	USD	945.654	978.278	0,46
Fannie Mae Pool 5.5% 01/07/2054	1.349.000	USD	1.170.626	1.209.292	0,57
Fannie Mae Pool 5.5% 01/09/2053	1.700.000	USD	1.419.262	1.479.661	0,70
Fannie Mae Pool 5.5% 01/09/2054	5.855.000	USD	5.288.379	5.500.709	2,59
Fannie Mae-Aces 3.743456% 25/09/2030	2.900.000	USD	1.891.640	1.965.189	0,92
Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates 4.134% 25/05/2033	2.000.000	USD	1.752.189	1.822.392	0,86
Freddie Mac Pool 5% 01/04/2054	2.300.000	USD	1.997.822	2.083.205	0,98
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2054	725.000	USD	657.896	673.083	0,32
Freddie Mac Pool 5.5% 01/04/2054	3.500.000	USD	3.047.771	3.168.122	1,49
Mosaic Solar Loan Trust 2018-1 4.01% 22/06/2043	1.425.000	USD	321.991	337.407	0,16
Mosaic Solar Loans 2017-2 LLC 3.82% 22/06/2043	2.250.000	USD	437.530	463.522	0,22
Sunnova Hestia II Issuer LLC 5.63% 20/07/2051	1.000.000	USD	888.758	923.708	0,43
Total Estados Unidos de América			**22.581.560**	**23.467.356**	**11,05**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			**24.090.996**	**25.023.496**	**11,78**
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			**24.090.996**	**25.023.496**	**11,78**
INVERSIONES TOTALES			**195.460.512**	**198.957.248**	**93,60**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**13.604.924**	**6,40**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**212.562.172**	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	159.485.889	74,35
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	14.447.863	6,74
OTROS VALORES MOBILIARIOS	25.023.496	11,67
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	798.429	0,37
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	102.505	0,05
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8.327.360	3,88
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.143.584	0,53
EFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	19.179	0,01
OTROS ACTIVOS	5.147.340	2,40
TOTAL	**214.495.645**	**100,00**

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	24,06
Supranacionales	16,13
Estados, provincias y municipios	15,88
Entidades hipotecarias y de financiación	13,59
Servicios públicos	8,14
Sociedades de cartera y financieras	3,35
Seguros	2,89
Difusión de noticias	2,06
Inmobiliarias	2,05
Electrónica y equipos electrónicos	1,21
Varios	0,85
Industria del automóvil	0,73
Otros servicios	0,63
Transporte	0,45
Petróleo	0,37
Software para Internet	0,29
Industria del embalaje y de contenedores	0,28
Ocio	0,24
Semiconductores para electrónica	0,20
Productos forestales e industria papelera	0,20
INVERSIONES TOTALES	**93,60**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**6,40**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Dexus	101.065	AUD	465.540	402.458	0,42
Goodman Group	74.098	AUD	1.414.762	1.579.028	1,66
Mirvac Group	391.614	AUD	519.098	439.041	0,46
Scentre Group	341.526	AUD	684.738	700.428	0,74
Stockland	236.210	AUD	672.915	677.931	0,71
Total Australia			**3.757.053**	**3.798.886**	**3,99**
CANADÁ					
Interfor Corp	37.324	CAD	529.748	420.794	0,44
Total Canadá			**529.748**	**420.794**	**0,44**
DINAMARCA					
ROCKWOOL A/S	2.332	DKK	703.196	798.050	0,84
Total Dinamarca			**703.196**	**798.050**	**0,84**
FINLANDIA					
Kojamo Oyj	21.004	EUR	228.181	197.228	0,21
Kone Oyj	10.179	EUR	454.131	478.413	0,50
Total Finlandia			**682.312**	**675.641**	**0,71**
FRANCIA					
Cie de Saint-Gobain SA	20.140	EUR	1.458.352	1.725.999	1,82
Gecina SA	4.807	EUR	452.150	434.793	0,46
Legrand SA	13.915	EUR	1.361.868	1.308.567	1,38
Schneider Electric SE	10.329	EUR	2.250.323	2.488.256	2,62
Unibail-Rodamco-Westfield	7.194	EUR	553.228	523.148	0,55
Total Francia			**6.075.921**	**6.480.763**	**6,83**
HONG KONG					
Hang Lung Properties Ltd	1.121.000	HKD	1.077.488	868.234	0,91
Link REIT	164.627	HKD	684.592	672.326	0,71
Sun Hung Kai Properties Ltd	81.000	HKD	714.188	751.723	0,79
Swire Properties Ltd	276.600	HKD	495.413	544.004	0,57
Total Hong Kong			**2.971.681**	**2.836.287**	**2,98**

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
IRLANDA					
Irish Residential Properties REIT Plc	706.574	EUR	678.317	642.982	0,68
Johnson Controls International Plc	22.251	USD	1.368.862	1.696.061	1,78
Kingspan Group Plc	5.251	EUR	442.452	369.933	0,39
Trane Technologies Plc	6.667	USD	1.921.912	2.378.036	2,50
Total Irlanda			**4.411.543**	**5.087.012**	**5,35**
JAPÓN					
Daikin Industries Ltd	1.500	JPY	189.625	171.993	0,18
GLP J-Reit	287	JPY	224.588	217.623	0,23
Hulic Co Ltd	114.200	JPY	1.049.667	961.378	1,01
Japan Metropolitan Fund Invest	853	JPY	490.084	472.785	0,50
Mitsubishi Estate Co Ltd	143.700	JPY	2.293.168	1.943.058	2,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	90.700	JPY	861.540	707.813	0,74
Nippon Prologis REIT Inc	599	JPY	962.505	820.435	0,86
Total Japón			**6.071.177**	**5.295.085**	**5,56**
PAÍSES BAJOS					
CTP NV	28.597	EUR	467.522	425.523	0,45
Signify NV	20.171	EUR	537.776	435.290	0,46
Total Países Bajos			**1.005.298**	**860.813**	**0,91**
NORUEGA					
Entra ASA	37.236	NOK	367.019	366.012	0,39
Total Noruega			**367.019**	**366.012**	**0,39**
SINGAPUR					
CapitaLand Integrated Commercial Trust	489.561	SGD	670.831	668.861	0,70
CapitaLand Investment Ltd	721.600	SGD	1.355.808	1.338.349	1,41
City Developments Ltd	96.900	SGD	392.511	350.523	0,37
Frasers Centrepoint Trust	269.200	SGD	406.635	402.095	0,42
Keppel DC REIT	280.000	SGD	415.727	432.102	0,45
Total Singapur			**3.241.512**	**3.191.930**	**3,35**
ESPAÑA					
Cellnex Telecom SA	9.386	EUR	317.092	286.367	0,30
Total España			**317.092**	**286.367**	**0,30**
SUECIA					
Assa Abloy AB	16.188	SEK	446.125	462.373	0,49
Beijer Ref AB	36.622	SEK	473.477	522.052	0,55
Hufvudstaden AB	24.003	SEK	267.621	254.055	0,27
Nibe Industrier AB	299.880	SEK	1.440.633	1.133.316	1,19
Skanska AB	29.201	SEK	505.075	593.898	0,62
Total Suecia			**3.132.931**	**2.965.694**	**3,12**

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
PSP Swiss Property AG	4.900	CHF	566.786	673.055	0,71
Total Suiza			**566.786**	**673.055**	**0,71**
REINO UNIDO					
Big Yellow Group Plc	19.631	GBP	251.202	227.933	0,24
British Land Co Plc	110.000	GBP	546.449	479.480	0,50
Shaftesbury Capital Plc	171.253	GBP	291.677	259.941	0,27
UNITE Group Plc	95.639	GBP	1.073.076	932.894	0,98
Total Reino Unido			**2.162.404**	**1.900.248**	**1,99**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Alexandria Real Estate Equities Inc	20.769	USD	2.335.870	1.956.558	2,06
American Tower Corp	15.709	USD	2.791.149	2.782.412	2,93
Autodesk Inc	2.246	USD	542.608	641.091	0,68
AvalonBay Communities Inc	3.880	USD	683.444	824.224	0,87
Brixmor Property Group Inc	41.513	USD	901.808	1.116.100	1,17
BXP Inc	11.539	USD	742.853	828.624	0,87
Carlisle Cos Inc	2.100	USD	751.465	748.010	0,79
Carrier Global Corp	24.308	USD	1.380.666	1.602.380	1,69
CBRE Group Inc	13.482	USD	1.249.133	1.709.369	1,80
Crown Castle Inc	7.809	USD	745.167	684.447	0,72
Digital Realty Trust Inc	13.566	USD	1.804.690	2.323.186	2,45
Equinix Inc	3.662	USD	2.711.433	3.334.489	3,51
Equity LifeStyle Properties Inc	18.118	USD	1.109.808	1.165.291	1,23
Equity Residential	37.016	USD	2.213.780	2.565.203	2,70
Essex Property Trust Inc	8.505	USD	1.953.821	2.344.439	2,47
Extra Space Storage Inc	10.169	USD	1.368.747	1.469.128	1,55
Healthcare Realty Trust Inc	47.111	USD	626.268	771.155	0,81
Healthpeak Properties Inc	119.338	USD	2.089.828	2.336.052	2,46
Invitation Homes Inc	28.889	USD	934.890	891.918	0,94
Kilroy Realty Corp	35.234	USD	1.210.644	1.376.355	1,45
Kimco Realty Corp	36.684	USD	675.512	830.040	0,87
Lennox International Inc	979	USD	461.745	576.055	0,61
Mid-America Apartment Communities Inc	5.413	USD	678.002	808.003	0,85
Otis Worldwide Corp	14.356	USD	1.315.183	1.283.930	1,35
Owens Corning	6.978	USD	1.065.766	1.147.748	1,21
Prologis Inc	47.690	USD	5.470.750	4.868.019	5,12
Public Storage	7.614	USD	2.018.177	2.201.773	2,32
Quanta Services Inc	4.093	USD	966.022	1.249.244	1,31
Rayonier Inc	19.080	USD	567.714	480.916	0,51
Regency Centers Corp	15.703	USD	896.734	1.121.123	1,18
Rexford Industrial Realty Inc	15.463	USD	645.145	577.305	0,61
Simon Property Group Inc	6.076	USD	872.384	1.010.476	1,06
Tetra Tech Inc	21.845	USD	752.051	840.468	0,88
TopBuild Corp	3.185	USD	1.232.594	957.622	1,01

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri-monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
UDR Inc	12.969	USD	461.104	543.684	0,57
Ventas Inc	21.799	USD	934.011	1.239.733	1,30
Vertiv Holdings Co	9.385	USD	737.134	1.029.676	1,08
Welltower Inc	38.945	USD	3.591.428	4.739.970	4,99
Weyerhaeuser Co	40.494	USD	1.276.483	1.100.827	1,16
Total Estados Unidos de América			**52.766.011**	**58.077.043**	**61,14**
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			**88.761.684**	**93.713.680**	**98,61**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			**88.761.684**	**93.713.680**	**98,61**
INVERSIONES TOTALES			**88.761.684**	**93.713.680**	**98,61**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				**1.318.303**	**1,39**
TOTAL PATRIMONIO NETO				**95.031.983**	**100,00**

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	93.713.680	97,84
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.322	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.045.805	1,09
MARGEN EN EFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	349.241	0,36
OTROS ACTIVOS	669.175	0,71
TOTAL	**95.779.223**	**100,00**

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(como porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Inmobiliarias	66,62
Construcción y auxiliar de la construcción	6,50
Mecánica y maquinaria	6,21
Electrónica y equipos electrónicos	6,15
Sociedades de cartera y financieras	5,37
Bienes de consumo	1,78
Semiconductores para electrónica	1,31
Equipos de oficina y ordenadores	1,08
Servicios medioambientales y reciclado	0,88
Petróleo	0,74
Software para Internet	0,68
Grupos industriales privados	0,55
Productos forestales e industria papelera	0,44
Difusión de noticias	0,30
INVERSIONES TOTALES	**98,61**
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	**1,39**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**100,00**

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

US COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Eagle Capital US Equity Fund	45.550.902	7,60
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	43.180.003	7,21
Apple Inc	16.624.748	2,77
NVIDIA Corp	15.264.297	2,55
Broadcom Inc	13.321.302	2,22
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	10.211.896	1,70
Alphabet Inc Shs C	10.156.180	1,70
Micron Technology Inc	9.352.157	1,56
UnitedHealth Group Inc	8.775.798	1,46
Exxon Mobil Corp	8.392.469	1,40
Alphabet Inc	8.310.722	1,39
Tesla Inc	8.098.318	1,35
Wells Fargo & Co	7.925.173	1,32
Microsoft Corp	7.422.580	1,24
KLA Corp	6.881.928	1,15
Amazon.com Inc	6.550.136	1,09
Lowe's Cos Inc	6.516.399	1,09
Procter & Gamble Co	5.738.142	0,96
Arch Capital Group Ltd	5.567.313	0,93
General Motors Co	5.508.382	0,92

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	37.397.662	6,11
Polen Capital Investment Funds Plc - Focus US Growth	36.524.077	5,97
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	28.387.091	4,64
NVIDIA Corp	21.118.120	3,45
Apple Inc	14.751.477	2,41
Amazon.com Inc	11.588.042	1,89
Alphabet Inc Shs C	10.779.178	1,76
Broadcom Inc	9.264.192	1,51
Coca-Cola Co	9.037.066	1,48
Microsoft Corp	8.003.987	1,31
Morgan Stanley	7.948.520	1,30
Prologis Inc	7.681.093	1,25
Advanced Micro Devices Inc	7.251.609	1,18
NextEra Energy Inc	7.189.514	1,17
Lowe's Cos Inc	7.048.097	1,15
AbbVie Inc	6.993.231	1,14
Walmart Inc	6.753.106	1,10
S&P Global Inc	6.464.012	1,06
UnitedHealth Group Inc	6.434.175	1,05
Micron Technology Inc	6.379.368	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
ASML Holding NV	5.353.403	3,15
RELX Plc	5.212.201	3,06
Tele2 AB	5.015.458	2,95
Leonardo SpA	4.438.777	2,61
Schneider Electric SE	4.299.478	2,53
Novo Nordisk A/S	3.949.961	2,32
Linde Plc	3.846.480	2,26
BP Plc	3.724.734	2,19
Ryanair Holdings Plc	3.687.915	2,17
Ashtead Group Plc	3.356.638	1,97
Vinci SA	3.334.187	1,96
KBC Group NV	3.310.097	1,95
Tesco Plc	3.298.716	1,94
EssilorLuxottica SA	3.292.993	1,94
Airbus SE	3.247.521	1,91
Intesa Sanpaolo SpA	3.188.419	1,87
Sika AG	3.093.717	1,82
Boliden AB	2.956.455	1,74
Rentokil Initial Plc	2.921.255	1,72
Shell Plc	2.804.480	1,65
Rio Tinto Plc	2.709.152	1,59
Iberdrola SA	2.498.698	1,47
London Stock Exchange Group Plc	2.342.249	1,38
Equinor ASA	2.335.638	1,37
Industria de Diseno Textil SA	2.324.584	1,37
Hermes International SCA	2.300.546	1,35
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.233.654	1,31
National Grid Plc	2.231.866	1,31
Barclays Plc	2.197.600	1,29
UniCredit SpA	2.157.783	1,27
Cie Financiere Richemont SA	2.131.534	1,25
Siemens AG	2.087.660	1,23
Cie de Saint-Gobain SA	2.052.799	1,21
Rheinmetall AG	2.011.596	1,18
DSV A/S	2.004.655	1,18
Moncler SpA	1.976.968	1,16
Whitbread Plc	1.903.025	1,12
Deutsche Boerse AG	1.887.969	1,11
Nordea Bank Abp	1.837.697	1,08
Legrand SA	1.824.159	1,07
ABB Ltd	1.768.554	1,04
Davide Campari-Milano NV	1.757.935	1,03
Ferrovial SE	1.719.307	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN COLLECTION (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR	13.512.738	6,03
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	9.274.001	4,14
Vinci SA	8.291.249	3,70
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	6.335.265	2,83
Nestle SA	5.741.669	2,56
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	5.631.177	2,51
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.523.380	2,46
TotalEnergies SE	5.510.015	2,46
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	4.926.294	2,20
ASML Holding NV	4.831.141	2,16
Iberdrola SA	4.785.688	2,14
Ryanair Holdings Plc	4.765.542	2,13
Siemens AG	4.673.961	2,09
Sika AG	4.512.034	2,01
Sanofi SA	4.418.724	1,97
ABB Ltd	4.393.959	1,96
Ashtead Group Plc	3.708.940	1,65
Cie Financiere Richemont SA	3.647.124	1,63
Tesco Plc	3.468.196	1,55
Eleva Euroland Selection Fund	3.461.260	1,54
Boliden AB	3.391.222	1,51
Linde Plc	3.329.945	1,49
Compass Group Plc	3.313.042	1,48
Flutter Entertainment Plc	3.299.724	1,47
Novo Nordisk A/S	3.176.726	1,42
Capgemini SE	3.065.236	1,37
EssilorLuxottica SA	3.039.719	1,36
ING Groep NV	2.934.951	1,31
Tele2 AB	2.878.177	1,28
Intesa Sanpaolo SpA	2.876.146	1,28
British American Tobacco Plc	2.862.928	1,28
CRH Plc	2.592.315	1,16
Schneider Electric SE	2.482.942	1,11
HSBC Holdings Plc	2.340.511	1,04
Shell Plc	2.339.210	1,04
KBC Group NV	2.320.149	1,04
Leonardo SpA	2.289.288	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

PACIFIC COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	19.242.991	26,83
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	9.249.631	12,90
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	7.769.073	10,83
iShares MSCI Australia UCITS ETF	1.952.398	2,72
Alibaba Group Holding Ltd	1.600.363	2,23
Hitachi Ltd	1.232.881	1,72
BHP Group Ltd	1.006.053	1,40
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	966.410	1,35
Denso Corp	952.385	1,33
Woodside Energy Group Ltd	831.155	1,16
Hyundai Motor Co	794.412	1,11
Quanta Computer Inc	756.702	1,06
Kotak Mahindra Bank Ltd	722.444	1,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	721.365	1,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	721.107	1,01
Mahindra & Mahindra Ltd	686.309	0,96
Midea Group Co Ltd	683.340	0,95
Bridgestone Corp	677.852	0,95
Samsung Electronics Co Ltd	676.136	0,94
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	675.910	0,94

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
CompAM Fund - Efficient Emerging Equities	19.710.581	18,45
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	17.612.280	16,48
Robeco Asia-Pacific Equites	7.408.468	6,93
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	5.899.612	5,52
Fidelity Funds - Sustainable Asia Equity Fund	5.790.293	5,42
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity - I EUR	4.912.605	4,60
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.072.094	1,94
Recruit Holdings Co Ltd	1.548.492	1,45
iShares MSCI Australia UCITS ETF	1.446.122	1,35
CSL Ltd	1.371.636	1,28
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	1.178.049	1,10
Advantest Corp	1.170.177	1,10
T&D Holdings Inc	1.148.414	1,07
Samsung Electronics Co Ltd	1.114.182	1,04
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1.108.079	1,04
Shimano Inc	1.017.669	0,95
Tencent Holdings Ltd	956.575	0,90
SK Hynix Inc	922.697	0,86
Tokio Marine Holdings Inc	890.205	0,83
Daikin Industries Ltd	861.063	0,81

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EMERGING MARKETS COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	45.833.072	24,80
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	37.758.544	20,43
United States Treasury Bill 0% 26/09/2024	20.376.736	11,03
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	20.232.006	10,95
Axiom Investors Icav-Axiom Emerging Markets Equity Fund	17.757.698	9,61
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	17.380.903	9,41
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.733.533	2,02
Redwheel Global Emerging Markets Fund	2.700.000	1,46
Trip.com Group Ltd	2.063.823	1,12
Piraeus Financial Holdings SA	1.439.539	0,78
Tencent Holdings Ltd	1.322.725	0,72
Baidu Inc	1.262.491	0,68
Pagseguro Digital Ltd	1.074.206	0,58
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	973.461	0,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	934.342	0,51
Talabat Holding Plc	923.074	0,50
Turkiye Is Bankasi AS	909.353	0,49
Absa Group Ltd	895.934	0,48
Naspers Ltd	889.819	0,48
Asustek Computer Inc	885.924	0,48

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	49.625.432	18,34
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	31.764.655	11,74
CompAM Fund - Efficient Emerging Equities	23.856.210	8,82
United States Treasury Bill 0% 04/04/2024	21.623.114	7,99
United States Treasury Bill 0% 09/05/2024	21.249.942	7,85
United States Treasury Bill 0% 26/09/2024	20.020.365	7,40
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	19.788.495	7,31
Redwheel Global Emerging Markets Fund	13.943.773	5,15
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	13.645.921	5,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.420.221	3,85
China Construction Bank Corp	2.478.807	0,92
Petroleo Brasileiro SA	2.333.876	0,86
SK Hynix Inc	2.262.258	0,84
ICICI Bank Ltd	2.170.357	0,80
NU Holdings Ltd	1.991.366	0,74
Alibaba Group Holding Ltd	1.810.763	0,67
National Bank of Greece SA	1.743.208	0,64
Alpha Services and Holdings SA	1.638.994	0,61
Infosys Ltd	1.468.031	0,54
CSN Mineracao SA	1.458.652	0,54

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EURO FIXED INCOME

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	59.221.534	4,08
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	54.527.356	3,76
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	54.317.267	3,74
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	54.254.645	3,74
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	49.310.623	3,40
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	44.416.131	3,06
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	39.698.354	2,74
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	39.533.396	2,73
Spain Letras del Tesoro 0% 08/08/2025	39.194.595	2,70
France Treasury Bill BTF 0% 29/01/2025	38.728.122	2,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	38.637.896	2,66
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	34.764.752	2,40
Portugal Treasury Bill 0% 17/01/2025	34.741.523	2,40
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	34.734.714	2,39
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	34.626.855	2,39
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	34.607.978	2,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	34.486.259	2,38
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	29.791.103	2,05
Finland T-Bill 0% 13/11/2024	29.629.981	2,04
Spain Letras del Tesoro 0% 10/01/2025	29.629.208	2,04
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	29.628.752	2,04
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	25.152.022	1,73
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	24.799.742	1,71
Portugal Treasury Bill 0% 20/09/2024	24.716.352	1,70
German Treasury Bill 0% 14/05/2025	24.705.631	1,70
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	24.678.586	1,70
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	24.590.766	1,70
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	24.251.163	1,67
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	24.250.820	1,67
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	20.443.834	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	20.015.014	1,38
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	19.963.734	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	19.940.086	1,37
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	19.887.448	1,37
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	19.882.336	1,37
Spain Letras del Tesoro 0% 05/07/2024	19.879.745	1,37
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	19.862.288	1,37
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	19.838.678	1,37
Dutch Treasury Certificate 0% 29/08/2024	19.832.097	1,37
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	19.790.126	1,36
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	19.736.671	1,36
Dutch Treasury Certificate 0% 30/10/2024	19.699.161	1,36
France Treasury Bill BTF 0% 26/02/2025	19.373.061	1,34
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	19.353.757	1,33
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	19.260.320	1,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	18.932.000	1,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	14.898.936	1,03
Portugal Treasury Bill 0% 22/11/2024	14.852.067	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EURO FIXED INCOME (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	40.000.000	3,69
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	38.000.000	3,50
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	35.000.000	3,23
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	35.000.000	3,23
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	35.000.000	3,23
Spain Letras del Tesoro 0% 08/11/2024	35.000.000	3,23
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	35.000.000	3,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	33.000.000	3,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	30.262.500	2,79
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	30.000.000	2,77
Finland T-Bill 0% 13/11/2024	30.000.000	2,77
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	25.600.000	2,36
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	25.550.000	2,36
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/11/2024	25.000.000	2,31
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	25.000.000	2,31
Portugal Treasury Bill 0% 20/09/2024	25.000.000	2,31
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	21.084.000	1,94
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	21.000.000	1,94
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	21.000.000	1,94
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	20.900.000	1,93
Spain Letras del Tesoro 0% 05/07/2024	20.000.000	1,84
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	20.000.000	1,84
France Treasury Bill BTF 0% 04/12/2024	20.000.000	1,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	20.000.000	1,84
Dutch Treasury Certificate 0% 29/08/2024	20.000.000	1,84
Dutch Treasury Certificate 0% 30/10/2024	20.000.000	1,84
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	19.193.963	1,77
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	16.416.000	1,51
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	16.000.000	1,48
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	15.000.000	1,38
Portugal Treasury Bill 0% 22/11/2024	15.000.000	1,38
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	14.575.698	1,34
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	12.404.550	1,14
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	11.147.180	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

GLOBAL HIGH YIELD

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Brand Industrial Services Inc 10.375% 01/08/2030	22.097.356	0,65
TransDigm Inc 7.125% 01/12/2031	17.934.579	0,53
Carnival Corp 6% 01/05/2029	16.635.773	0,49
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	15.847.761	0,47
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 5.875% 01/04/2029	15.616.112	0,46
Cloud Software Group Inc 6.5% 31/03/2029	15.402.091	0,45
Post Holdings Inc 6.25% 15/02/2032	14.682.703	0,43
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 6.5% 01/04/2032	14.611.630	0,43
Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 01/06/2031	13.751.230	0,40
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 8.25% 01/02/2029	13.464.966	0,40
AthenaHealth Group Inc 6.5% 15/02/2030	13.152.346	0,39
Coherent Corp 5% 15/12/2029	13.111.502	0,38
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	12.952.438	0,38
Brightline East LLC 11% 31/01/2030	12.523.971	0,37
Garda World Security Corp 8.375% 15/11/2032	12.452.311	0,37
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	12.320.338	0,36
Borr IHC Ltd / Borr Finance LLC 10% 15/11/2028	12.196.157	0,36
Veritiv Operating Co 10.5% 30/11/2030	11.933.651	0,35
Rain Carbon Inc 12.25% 01/09/2029	11.930.866	0,35
AmWINS Group Inc 6.375% 15/02/2029	11.893.821	0,35

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	138.721.365	5,18
United States Treasury Note/Bond 3.5% 15/02/2033	96.252.947	3,60
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	67.129.210	2,51
RP Escrow Issuer LLC 5.25% 15/12/2025	13.552.306	0,51
Coherent Corp 5% 15/12/2029	12.594.293	0,47
Open Text Holdings Inc 4.125% 15/02/2030	11.466.234	0,43
United States Treasury Bill 0% 20/02/2024	11.321.801	0,42
Royal Caribbean Cruises Ltd 6.25% 15/03/2032	11.207.005	0,42
Carnival Corp 6% 01/05/2029	11.071.115	0,41
United States Treasury Bill 0% 23/01/2024	10.377.937	0,39
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	10.024.881	0,37
Windstream Services LLC / Windstream Escrow Finance Corp 7.75% 15/08/2028	9.722.862	0,36
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8.875% 15/11/2031	9.263.667	0,35
Cimpress Plc 7% 15/06/2026	8.604.359	0,32
NES Fircroft Bondco AS 11.75% 29/09/2026	8.549.539	0,32
Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp 7.25% 15/01/2031	8.538.462	0,32
Cerdia Finanz GmbH 10.5% 15/02/2027	8.459.839	0,32
Phinia Inc 6.75% 15/04/2029	8.271.414	0,31
Navios South American Logistics Inc / Navios Logistics Finance US Inc 10.75% 01/07/2025	8.225.196	0,31
Obra Capital Inc 10.337% 01/10/2026	7.797.295	0,29

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

PREMIUM COUPON COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	59.486.734	13,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	57.362.899	13,37
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	48.233.435	11,24
Bundesschatzanweisungen 3.1% 18/09/2025	40.592.616	9,46
French Republic Government Bond OAT 6% 25/10/2025	32.165.051	7,50
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	28.511.249	6,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	28.420.518	6,62
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3.800.268	0,89
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	2.557.364	0,60
NVIDIA Corp	1.867.808	0,44
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	1.718.508	0,40
Apple Inc	1.647.810	0,38
Meta Platforms Inc	1.497.253	0,35
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.375.488	0,32
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	1.332.874	0,31
Amazon.com Inc	1.273.826	0,30
Lululemon Athletica Inc	1.204.238	0,28
Merck & Co Inc	1.203.364	0,28
TJX Cos Inc	1.132.906	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	1.021.184	0,24

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	49.524.473	8,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04/01/2024	44.943.750	7,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	38.000.000	6,73
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12/12/2025	29.266.286	5,18
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/12/2024	29.000.000	5,13
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	27.994.914	4,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2024	25.000.000	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	25.000.000	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/01/2024	22.000.000	3,89
SPDR Bloomberg Global Aggregate Bond UCITS ETF	18.078.608	3,20
Flossbach von Storch Bond Opportunities	10.991.501	1,95
Robeco Capital Growth Funds - High Yield Bonds	10.210.021	1,81
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	8.715.276	1,54
iShares Physical Gold ETC	7.592.551	1,34
NVIDIA Corp	5.945.927	1,05
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	5.643.306	1,00
Microsoft Corp	5.262.906	0,93
Apple Inc	4.444.048	0,79
Alphabet Inc	3.544.047	0,63
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	3.511.538	0,62

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

DYNAMIC COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	19.688.579	14,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.811.850	12,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	12.781.064	9,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	11.817.042	8,46
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	5.896.585	4,22
TJX Cos Inc	744.297	0,53
Bristol-Myers Squibb Co	705.285	0,51
Tesla Inc	698.775	0,50
Automatic Data Processing Inc	698.655	0,50
Stellantis NV	686.849	0,49
Kimberly-Clark Corp	683.004	0,49
Crowdstrike Holdings Inc	661.275	0,47
Lululemon Athletica Inc	655.303	0,47
Sysco Corp	653.450	0,47
Illinois Tool Works Inc	652.105	0,47
NVIDIA Corp	629.207	0,45
Enel SpA	628.014	0,45
UniCredit SpA	611.655	0,44
Monolithic Power Systems Inc	607.324	0,43
Hershey Co	601.499	0,43

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	20.000.000	11,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	14.000.000	8,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	13.000.000	7,69
iShares Physical Gold ETC	8.557.745	5,07
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	8.469.000	5,01
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	6.324.219	3,74
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	6.130.756	3,63
Pzena Global Value Fund	3.515.694	2,08
Invesco S&P 500 UCITS ETF	3.433.077	2,03
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	2.034.167	1,20
NVIDIA Corp	1.204.195	0,71
Bristol-Myers Squibb Co	1.194.021	0,71
Broadcom Inc	964.033	0,57
Cisco Systems Inc	911.289	0,54
Costco Wholesale Corp	900.210	0,53
Microsoft Corp	802.854	0,48
Apple Inc	794.141	0,47
UnitedHealth Group Inc	777.932	0,46
Coca-Cola Co	743.779	0,44
Owens Corning	717.924	0,42

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EQUITY POWER COUPON COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Rio Tinto Plc	9.009.365	1,93
Nestle SA	8.387.565	1,79
Amazon.com Inc	7.134.631	1,52
Apple Inc	7.008.928	1,50
Alphabet Inc Shs C	6.630.836	1,42
Roche Holding AG	6.498.146	1,39
Vinci SA	6.169.090	1,32
McDonald's Corp	6.143.165	1,31
Becton Dickinson & Co	6.046.436	1,29
RWE AG	6.031.755	1,29
DSV A/S	5.928.591	1,27
Microsoft Corp	5.793.893	1,24
Alphabet Inc	5.786.599	1,24
Exxon Mobil Corp	5.747.072	1,23
Reckitt Benckiser Group Plc	5.593.145	1,20
Air Products and Chemicals Inc	5.103.334	1,09
Berkshire Hathaway Inc	4.845.430	1,04
Biogen Inc	4.844.884	1,04
Humana Inc	4.744.562	1,01
NVIDIA Corp	4.659.395	1,00

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Trojan Global Income Fund	11.033.259	1,91
Kempen International Fund - Global High Dividend Fund	10.736.573	1,86
Nestle SA	10.263.380	1,78
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	9.230.750	1,60
Teledyne Technologies Inc	9.166.666	1,59
Alphabet Inc Shs C	8.789.210	1,52
Merck & Co Inc	8.787.294	1,52
Philip Morris International Inc	8.384.953	1,45
Biogen Inc	8.364.906	1,45
QUALCOMM Inc	7.957.987	1,38
DSV A/S	7.225.887	1,25
Exxon Mobil Corp	7.103.446	1,23
Cisco Systems Inc	6.819.596	1,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.689.407	1,16
Microsoft Corp	6.682.670	1,16
Rio Tinto Plc	6.600.351	1,15
Pfizer Inc	6.465.857	1,12
Intercontinental Exchange Inc	6.451.590	1,12
Alphabet Inc	6.351.703	1,10
Becton Dickinson & Co	6.246.259	1,08
Apple Inc	6.032.822	1,05
Roche Holding AG	5.967.516	1,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	5.840.767	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM MORGAN STANLEY GLOBAL SELECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	456.987.559	11,09
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	353.369.001	8,58
Morgan Stanley Investment Funds - Europe Opportunity Fund	253.975.117	6,17
NVIDIA Corp	208.782.466	5,07
Apple Inc	199.204.836	4,84
WisdomTree Brent Crude Oil	156.435.890	3,80
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	116.239.263	2,82
Amundi Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF	97.618.932	2,37
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	97.031.511	2,36
Amundi CAC 40 UCITS ETF	96.169.341	2,33
EOG Resources Inc	78.077.122	1,90
Alphabet Inc Shs C	75.277.444	1,83
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	71.317.950	1,73
Altria Group Inc	68.961.643	1,67
Johnson & Johnson	65.771.686	1,60
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Leaders Equity Fund	53.324.243	1,29
German Treasury Bill 0% 19/02/2025	50.883.568	1,24
Chevron Corp	45.523.612	1,11
Wheaton Precious Metals Corp	43.766.259	1,06
Microsoft Corp	42.764.832	1,04

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	464.486.692	8,71
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	375.343.454	7,04
German Treasury Bill 0% 11/12/2024	355.972.146	6,68
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund - Z	274.741.262	5,15
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund - Z	262.683.602	4,93
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	250.635.773	4,70
WisdomTree Brent Crude Oil	154.086.122	2,89
Morgan Stanley Investment Funds - Short Maturity Euro Bond	124.454.641	2,33
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF	121.630.439	2,28
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund	114.850.477	2,15
Morgan Stanley Investment Funds - US Growth Fund	103.528.668	1,94
Amundi CAC 40 UCITS ETF	94.980.306	1,78
Apple Inc	93.716.682	1,76
NVIDIA Corp	91.036.969	1,71
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	74.825.535	1,40
Johnson & Johnson	56.784.501	1,07
Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund	55.368.580	1,04
EOG Resources Inc	50.705.066	0,95
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	46.201.275	0,87
Morgan Stanley Investment Funds - Global Sustain Fund	43.953.911	0,82

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EMERGING MARKETS MULTI ASSET COLLECTION

Compras[1]

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	2.751.195	33,41
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	1.929.387	23,43
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	1.831.377	22,24
Redwheel Global Emerging Markets Fund	765.809	9,30
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	594.206	7,22
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	362.290	4,40

Ventas[2]

Valor	Producto	% de ventas totales
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	3.162.170	12,44
iShares Physical Gold ETC	3.152.901	12,40
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	2.865.674	11,27
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	2.735.477	10,76
United States Treasury Bill 0% 29/08/2024	2.728.312	10,73
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	1.936.223	7,62
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	1.889.387	7,43
Sands Capital - Emerging Markets Growth Fund	1.838.291	7,23
Redwheel Global Emerging Markets Fund	1.679.927	6,61
iShares Edge MSCI EM Value Factor UCITS ETF	1.634.968	6,43
iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF	1.408.196	5,54
Hereford Funds - Bin Yuan Greater China Fund	390.620	1,54

[1] Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
[2] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

COUPON STRATEGY COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	68.531.186	8,16
Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF	66.973.411	7,97
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	56.555.083	6,73
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	48.436.177	5,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2024	26.983.449	3,21
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	16.189.543	1,93
Apple Inc	6.895.064	0,82
Microsoft Corp	5.985.363	0,71
NVIDIA Corp	5.982.937	0,71
Nestle SA	5.922.800	0,70
Rio Tinto Plc	5.327.830	0,63
Roche Holding AG	4.956.785	0,59
RWE AG	4.926.739	0,59
Alphabet Inc Shs C	4.789.416	0,57
Alphabet Inc	4.715.722	0,56
Vinci SA	4.706.064	0,56
Becton Dickinson & Co	4.643.979	0,55
McDonald's Corp	4.577.827	0,54
Sysco Corp	4.492.262	0,53
Merck & Co Inc	4.447.736	0,53

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Invesco S&P 500 UCITS ETF	69.278.499	6,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2024	50.588.011	4,42
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	49.320.000	4,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	35.000.000	3,06
iShares Physical Gold ETC	34.651.828	3,03
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR	30.575.564	2,67
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	24.277.272	2,12
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	22.148.641	1,94
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	22.000.000	1,92
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	20.943.781	1,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	15.768.015	1,38
Pzena Global Value Fund	14.903.358	1,30
Flossbach von Storch Bond Opportunities	12.879.601	1,13
Cisco Systems Inc	10.062.625	0,88
Nestle SA	8.713.314	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	8.020.818	0,70
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	7.795.776	0,68
Merck & Co Inc	7.585.297	0,66
Apple Inc	7.265.271	0,64
Philip Morris International Inc	7.079.453	0,62

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

NEW OPPORTUNITIES COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	30.122.516	16,95
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	29.955.823	16,86
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	22.637.351	12,74
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	15.627.424	8,80
Man Funds VI Plc - Man European High Yield Opportunities	10.810.881	6,08
Pzena Global Value Fund	3.439.357	1,94
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	2.573.443	1,45
Jupiter JGF - Dynamic Bond	1.187.675	0,67
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	1.185.957	0,67
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	1.075.873	0,61
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	644.471	0,36
Flossbach von Storch Bond Opportunities	617.172	0,35
TJX Cos Inc	573.031	0,32
Bristol-Myers Squibb Co	551.624	0,31
Kimberly-Clark Corp	550.022	0,31
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	546.299	0,31
Stellantis NV	545.445	0,31
Automatic Data Processing Inc	540.595	0,30
Tesla Inc	538.785	0,30
Crowdstrike Holdings Inc	531.785	0,30

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	44.000.000	18,19
Federated Hermes Global Emerging Markets Equity Fund	21.375.590	8,84
Jupiter JGF - Dynamic Bond	14.420.374	5,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	13.200.000	5,46
Pzena Global Value Fund	11.315.298	4,68
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I EUR - Acc	10.897.351	4,50
iShares Physical Gold ETC	10.514.161	4,35
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	10.307.940	4,26
GuardCap UCITS Funds Plc - GuardCap Global Equity Fund	8.853.252	3,66
Invesco S&P 500 UCITS ETF	7.211.333	2,98
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	4.935.375	2,04
Muzinich Funds - Global Tactical Credit Fund	4.678.018	1,93
Flossbach von Storch Bond Opportunities	4.663.428	1,93
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	2.763.456	1,14
iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF	1.272.732	0,53
NVIDIA Corp	1.134.844	0,47
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	1.008.505	0,42
Bristol-Myers Squibb Co	953.030	0,39
Apple Inc	850.011	0,35
Microsoft Corp	838.336	0,35

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.502.508	10,06
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	16.326.010	9,95
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	15.743.386	9,60
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	15.728.204	9,59
Enbridge Inc	7.345.277	4,48
National Grid Plc	6.127.207	3,74
Vinci SA	4.568.628	2,79
Cellnex Telecom SA	4.166.643	2,54
American Tower Corp	4.133.800	2,52
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	3.954.143	2,41
Constellation Energy Corp	3.564.637	2,17
Kinder Morgan Inc	3.538.734	2,16
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	3.396.661	2,07
Wellington Enduring Assets Fund	3.345.194	2,04
Targa Resources Corp	3.277.027	2,00
CMS Energy Corp	3.043.323	1,86
TC Energy Corp	3.024.407	1,84
ONEOK Inc	3.022.797	1,84
Crown Castle Inc	2.908.070	1,77
Duke Energy Corp	2.818.486	1,72
SBA Communications Corp	2.675.643	1,63
United Utilities Group Plc	2.511.695	1,53
Xcel Energy Inc	2.028.529	1,24
PPL Corp	1.861.713	1,13

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

INFRASTRUCTURE OPPORTUNITY COLLECTION (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Wellington Enduring Assets Fund	18.191.015	8,40
Spain Letras del Tesoro 0% 07/06/2024	16.000.000	7,39
Spain Letras del Tesoro 0% 06/12/2024	16.000.000	7,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2024	16.000.000	7,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	16.000.000	7,39
First Sentier Investors Global-First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	12.416.978	5,73
GFL Environmental Inc	8.483.504	3,92
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	6.108.414	2,82
Vinci SA	6.102.290	2,82
American Electric Power Co Inc	5.790.820	2,67
SBA Communications Corp	4.681.501	2,16
National Grid Plc	4.419.316	2,04
Union Pacific Corp	4.390.463	2,03
American Tower Corp	4.370.377	2,02
ONEOK Inc	4.298.442	1,99
Pembina Pipeline Corp	3.788.029	1,75
Southern Co	3.279.561	1,51
Transurban Group	3.093.211	1,43
Targa Resources Corp	2.973.046	1,37
CenterPoint Energy Inc	2.959.167	1,37
CSX Corp	2.858.727	1,32
China Gas Holdings Ltd	2.754.250	1,27
Enbridge Inc	2.693.273	1,24
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	2.682.308	1,24
Canadian National Railway Co	2.489.211	1,15
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	2.480.530	1,15
Xcel Energy Inc	2.431.083	1,12
NextEra Energy Inc	2.199.648	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
SPDR FTSE Global Convertible Bond UCITS ETF	18.165.916	12,31
Global Payments Inc 1.5% 01/03/2031	3.034.926	2,06
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	3.027.051	2,05
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028 EMTN	2.328.698	1,58
LEG Properties BV 1% 04/09/2030	2.312.384	1,57
Uber Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	2.285.751	1,55
Gold Pole Capital Co Ltd 1% 25/06/2029	2.236.875	1,52
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	2.229.199	1,51
Akamai Technologies Inc 1.125% 15/02/2029	2.223.908	1,51
Barclays Bank Plc 1% 16/02/2029	2.148.849	1,46
MTU Aero Engines AG 0.05% 18/03/2027	2.003.021	1,36
BofA Finance LLC 0.6% 25/05/2027	1.980.243	1,34
SBI Holdings Inc 0% 25/07/2031	1.978.162	1,34
Anllian Capital 2 Ltd 0% 05/12/2029	1.890.780	1,28
Jazz Investments I Ltd 3.125% 15/09/2030	1.859.439	1,26
Pirelli & C SpA 0% 22/12/2025	1.845.590	1,25
Digital Realty Trust LP 1.875% 15/11/2029	1.780.704	1,21
QIAGEN NV 2.5% 10/09/2031	1.777.918	1,20
Itron Inc 1.375% 15/07/2030	1.757.200	1,19
RAG-Stiftung 2.25% 28/11/2030	1.740.825	1,18
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	1.689.041	1,14
Duke Energy Corp 4.125% 15/04/2026	1.687.666	1,14
Schneider Electric SE 1.625% 28/06/2031 EMTN	1.638.695	1,11
Parsons Corp 2.625% 01/03/2029	1.632.110	1,11
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 01/06/2031	1.603.635	1,09
ANA Holdings Inc 0% 10/12/2031	1.602.155	1,09
Sirius XM Holdings Inc 3.75% 15/03/2028	1.586.823	1,08
Datadog Inc 0% 01/12/2029	1.556.643	1,05
JD.com Inc 0.25% 01/06/2029	1.488.561	1,01
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	1.474.742	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CONVERTIBLE STRATEGY COLLECTION (cont.)

Ventas[1]

Valor	Producto	% de ventas totales
SPDR FTSE Global Convertible Bond UCITS ETF	60.653.868	28,72
Schroder ISF Global Convertible Bond	47.493.919	22,49
Jupiter JGF - Global Convertibles	30.574.193	14,48
Lazard Convertible Global	29.605.770	14,02
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	27.340.809	12,95
UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	12.865.826	6,09
Dexcom Inc 0.375% 15/05/2028	598.344	0,28
Uber Technologies Inc 0% 15/12/2025	486.838	0,23
Core Scientific Inc 0% 15/06/2031	287.149	0,14
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	267.601	0,13
Galaxy Digital Holdings LP 2.5% 01/12/2029	171.724	0,08
Cleanspark Inc 0% 15/06/2030	140.322	0,07
Rivian Automotive Inc 3.625% 15/10/2030	138.242	0,07
Affirm Holdings Inc 0.75% 15/12/2029	122.154	0,06
Coinbase Global Inc 0.25% 01/04/2030	120.855	0,06
MARA Holdings Inc 0% 01/03/2030	97.038	0,05
Microchip Technology Inc 0.75% 01/06/2030	70.122	0,03
indie Semiconductor Inc 3.5% 15/12/2029	67.133	0,03
Terawulf Inc 2.75% 01/02/2030	52.397	0,02

[1] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM CARMIGNAC STRATEGIC SELECTION

Compras[1]

Valor	Coste	% de compras totales
Carmignac Portfolio Flexible Bond	6.110.526	26,43
Carmignac Investissement	4.867.013	21,05
Carmignac Portfolio Global Bond	4.399.801	19,02
Carmignac Portfolio - Investissement	2.114.718	9,14
Carmignac Emergents	1.799.976	7,78
Carmignac Portfolio - EM Debt	1.297.462	5,61
Carmignac Portfolio - Patrimoine	1.027.398	4,44
Carmignac Portfolio - Grande Europe	856.873	3,71
Carmignac Patrimoine	623.235	2,69
Carmignac Absolute Return Europe	30.248	0,13

Ventas[2]

Valor	Producto	% de ventas totales
Carmignac Investissement	21.456.078	31,98
Carmignac Portfolio - Investissement	9.753.211	14,54
Carmignac Portfolio Flexible Bond	9.120.886	13,59
Carmignac Portfolio - Patrimoine	7.210.171	10,75
Carmignac Portfolio Global Bond	6.723.212	10,02
Carmignac Patrimoine	4.855.329	7,24
Carmignac Portfolio - Grande Europe	2.867.929	4,27
Carmignac Emergents	2.549.335	3,80
Carmignac Portfolio - EM Debt	2.236.662	3,33
Carmignac Absolute Return Europe	319.670	0,48

[1] Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
[2] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INVESCO BALANCED RISK COUPON SELECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF Eur Hedged Acc	138.765.905	16,83
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	111.777.554	13,56
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	67.186.048	8,15
iShares MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS ETF	64.520.551	7,83
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/05/2044	59.930.994	7,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	59.281.078	7,19
Invesco Euro Corporate Bond Fund	43.983.751	5,33
Invesco Funds-Invesco Emerging Markets Local Debt Fund	40.827.944	4,95
Invesco MSCI Europe ESG Universal Screened UCITS ETF	33.251.923	4,03
United States Treasury Note/Bond - When Issued 4.25% 15/11/2034	29.226.409	3,54
Invesco Japanese Equity Advantage Fund	26.779.011	3,25
Invesco Pan European Equity Fund	20.277.542	2,46
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	19.330.850	2,34
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	16.708.092	2,03
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.75% 15/01/2034	16.613.185	2,01
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	13.261.612	1,61
Invesco Global High Yield Corporate Bond ESG UCITS ETF	9.926.783	1,20
Invesco Emerging Markets Equity Fund	4.765.275	0,58
Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund	3.602.797	0,44
O'Reilly Automotive Inc	2.292.239	0,28

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF Eur Hedged Acc	109.654.776	11,86
iShares MSCI USA Value Factor ESG UCITS ETF	73.798.969	7,98
Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	70.743.330	7,65
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF	69.101.261	7,48
Invesco MSCI Europe ESG Universal Screened UCITS ETF	63.258.905	6,84
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/05/2044	59.287.426	6,41
Invesco Pan European Equity Fund	45.640.442	4,94
Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund	40.900.646	4,42
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2028	39.960.558	4,32
Invesco Euro Corporate Bond Fund	39.026.215	4,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	35.252.601	3,81
Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	34.778.096	3,76
Invesco Pan European High Income Fund	30.486.588	3,30
Invesco Japanese Equity Advantage Fund	25.757.525	2,79
iShares MSCI USA Small Cap ESG Enhanced UCITS ETF	17.182.843	1,86
iShares MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS ETF	16.806.271	1,82
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.75% 15/01/2034	16.691.903	1,81
Invesco Emerging Markets Equity Fund	16.653.093	1,80
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	16.438.008	1,78
Invesco Global Total Return EUR Bond Fund	10.883.584	1,18
Invesco Global High Yield Corporate Bond ESG UCITS ETF	9.782.406	1,06

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	16.854.288	17,80
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	16.811.850	17,76
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	16.700.178	17,64
Deutsche Telekom AG	2.131.639	2,25
TotalEnergies SE	1.981.721	2,09
Booking Holdings Inc	1.817.088	1,92
Fortescue Ltd	1.685.963	1,78
Dell Technologies Inc	1.668.303	1,76
AbbVie Inc	1.610.352	1,70
Cadence Design Systems Inc	1.545.191	1,63
Wellington Global Research Equity Fund	1.518.570	1,60
Ameriprise Financial Inc	1.481.026	1,56
Union Pacific Corp	1.418.192	1,50
PayPal Holdings Inc	1.387.311	1,47
AstraZeneca Plc	1.260.517	1,33
Hitachi Ltd	1.199.708	1,27
Novo Nordisk A/S	1.170.792	1,24
Mercedes-Benz Group AG	1.167.535	1,23
Builders FirstSource Inc	1.139.896	1,20
Haleon Plc	1.124.562	1,19
Cheniere Energy Inc	1.101.475	1,16
Robeco Sustainable Global Stars Equities	1.072.765	1,13
Tesla Inc	988.332	1,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	981.149	1,04
Oracle Corp	966.549	1,02
Sony Group Corp	950.399	1,00
First Solar Inc	943.984	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

SOCIALLY RESPONSIBLE COLLECTION (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/11/2024	17.000.000	11,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/07/2024	16.890.039	11,54
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/01/2024	15.000.000	10,25
Robeco Sustainable Global Stars Equities	10.297.683	7,04
Wellington Global Research Equity Fund	10.220.132	6,98
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	7.807.439	5,34
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	3.607.213	2,46
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	3.454.263	2,36
Microsoft Corp	2.900.137	1,98
Alphabet Inc	2.856.640	1,95
Broadcom Inc	2.794.101	1,91
NVIDIA Corp	2.585.077	1,77
Eli Lilly & Co	1.938.567	1,32
Allianz SE	1.926.712	1,32
Hitachi Ltd	1.892.559	1,29
Deutsche Boerse AG	1.825.265	1,25
Costco Wholesale Corp	1.685.495	1,15
Apple Inc	1.631.414	1,11
Meta Platforms Inc	1.606.751	1,10
Advanced Micro Devices Inc	1.507.130	1,03
Sony Group Corp	1.483.120	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Lloyds Banking Group Plc 2.707% 03/12/2035	25.342.816	3,54
Intesa Sanpaolo SpA 4.271% 14/11/2036 EMTN	24.500.000	3,42
Credit Agricole SA 5.75% 09/11/2034 EMTN	20.265.309	2,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375% 29/08/2036 EMTN	19.943.200	2,79
Banco Santander SA 7% / perpetual	18.800.000	2,63
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	17.910.636	2,50
Commerzbank AG	17.532.784	2,45
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17.503.976	2,44
Deutsche Bank AG 8.125% / perpetual	17.429.504	2,43
Banco de Sabadell SA	16.143.728	2,25
Banco Santander SA 5% 22/04/2034 EMTN	15.459.545	2,16
Barclays Plc 8.5% / perpetual	15.188.227	2,12
Banco BPM SpA 5% 18/06/2034 EMTN	14.468.302	2,02
Allianz SE 4.851% 26/07/2054	13.603.808	1,90
Banco Santander SA 6.35% 14/03/2034	13.360.787	1,87
KBC Group NV 4.75% 17/04/2035 EMTN	12.237.714	1,71
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 7.708% 18/01/2028 EMTN	11.931.642	1,67
Deutsche Bank AG	11.313.522	1,58
KBC Group NV 6.151% 19/03/2034 EMTN	10.629.486	1,48
Prudential Plc	10.520.352	1,47
Societe Generale SA	10.302.342	1,44
NatWest Group Plc 6.475% 01/06/2034	9.875.860	1,38
Banco BPM SpA 4.5% 26/11/2036 EMTN	9.588.672	1,34
BPER Banca SPA	9.507.835	1,33
Citigroup Inc	9.503.769	1,33
UniCredit SpA 5.375% 16/04/2034 EMTN	9.185.924	1,28
Banco Santander SA 8% / perpetual	9.070.821	1,27
Banco BPM SpA	8.785.792	1,23
Deutsche Bank AG 4.625% / perpetual	8.745.258	1,22
Citizens Financial Group Inc 6.645% 25/04/2035	8.446.342	1,18
MetLife Inc	8.203.536	1,15
UBS Group AG 4.375% / perpetual	8.056.166	1,13
Commerzbank AG 4.875% 16/10/2034 EMTN	7.975.840	1,11
Commerzbank AG 7.875% EMTN / perpetual	7.835.100	1,09
ABN AMRO Bank NV 6.375% / perpetual	7.800.000	1,09
Citizens Financial Group Inc	7.650.474	1,07
ING Groep NV 7.25% / perpetual	7.491.651	1,05
Banco BPM SpA 7.25% / perpetual	7.400.000	1,03
UniCredit SpA 5.459% 30/06/2035	7.361.731	1,03
Wells Fargo & Co	7.209.465	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

FINANCIAL INCOME STRATEGY (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	26.933.259	7,57
Banco Santander SA 4.75% / perpetual	19.756.853	5,55
BPER Banca SPA	12.784.606	3,59
ING Groep NV	11.786.207	3,31
Intesa Sanpaolo SpA 7.7% / perpetual	11.190.021	3,14
Standard Chartered Plc	10.074.476	2,83
Banco BPM SpA	9.978.422	2,80
Commerzbank AG	9.325.958	2,62
Citizens Financial Group Inc 5.641% 21/05/2037	9.302.868	2,61
Deutsche Bank AG	8.518.752	2,39
Wells Fargo & Co	7.718.790	2,17
Webster Financial Corp	7.207.717	2,02
Citigroup Inc	7.166.334	2,01
Banco Bradesco SA	7.155.318	2,01
AIA Group Ltd	7.124.948	2,00
NatWest Group Plc	6.901.979	1,94
M&T Bank Corp	6.401.910	1,80
First Horizon Corp	6.044.649	1,70
MetLife Inc	6.034.880	1,70
Societe Generale SA	6.005.092	1,69
ABN AMRO Bank NV	5.926.185	1,66
Wells Fargo & Co 5.41751% 15/01/2027	5.905.169	1,66
Voya Financial Inc	5.585.426	1,57
PNC Financial Services Group Inc 6.25% / perpetual	5.481.536	1,54
Banco BPM SpA 6% 13/09/2026 EMTN	5.374.180	1,51
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 12/07/2029 EMTN	5.218.750	1,47
Corebridge Financial Inc	4.894.764	1,38
Citizens Financial Group Inc	4.606.600	1,29
Wells Fargo & Co 7.625% / perpetual	4.526.727	1,27
Invesco Ltd	4.428.720	1,24
AIB Group Plc	4.246.255	1,19
UniCredit SpA 4.875% 20/02/2029 EMTN	4.195.000	1,18
Banco de Sabadell SA	3.995.325	1,12
Carlyle Group Inc	3.840.587	1,08
BAWAG Group AG 5% / perpetual	3.778.980	1,06
CaixaBank SA	3.715.509	1,04
Huntington Bancshares Inc	3.703.611	1,04
JPMorgan Chase & Co 6.875% / perpetual	3.625.716	1,02
Bank of America Corp 4.375% / perpetual	3.562.888	1,00
US Bancorp	3.558.045	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EQUILIBRIUM

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	13.128.176	11,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	7.802.656	7,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	6.710.982	6,05
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	3.961.529	3,57
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	3.949.543	3,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/04/2026	3.940.902	3,56
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	3.312.208	2,99
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	3.269.002	2,95
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.997.120	2,70
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.983.734	2,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.964.976	2,67
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.714.538	2,45
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2027	2.503.661	2,26
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	2.041.764	1,84
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.001.188	1,81
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	1.520.959	1,37
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	1.479.276	1,33
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	1.375.488	1,24
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	976.610	0,88
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	931.585	0,84

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	8.426.912	7,14
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	7.808.223	6,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	6.800.000	5,76
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	4.052.666	3,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	3.948.873	3,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	3.916.045	3,32
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	3.314.727	2,81
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	3.140.894	2,66
iShares Physical Gold ETC	3.036.573	2,57
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	2.883.281	2,44
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.869.511	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	2.594.425	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	2.331.907	1,98
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	2.325.384	1,97
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	2.136.172	1,81
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	2.029.549	1,72
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	1.596.310	1,35
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	1.490.460	1,26
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	1.200.000	1,02
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF	1.172.698	0,99

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM FIDELITY ASIAN COUPON SELECTION

Compras[1]

Valor	Coste	% de compras totales
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	45.898.672	25,42
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	41.649.865	23,06
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	16.921.624	9,37
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	14.795.882	8,19
iShares Asia Property Yield UCITS ETF	12.479.085	6,91
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	10.737.315	5,94
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	9.178.332	5,08
VanEck Gold Miners UCITS ETF	7.702.347	4,26
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	7.045.615	3,90
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	6.090.042	3,37
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	3.258.700	1,80
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	3.083.065	1,71
Fidelity Funds - China Consumer Fund	1.748.428	0,97
Fidelity Funds - China High Yield Fund	42.888	0,02

Ventas[2]

Valor	Producto	% de ventas totales
Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund	38.662.490	18,15
Fidelity Funds - China Consumer Fund	26.907.083	12,63
Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	24.103.329	11,31
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	21.664.081	10,17
Fidelity Funds - Asia Pacific Dividend Fund	19.213.295	9,02
Fidelity Funds - Emerging Market Local Currency Debt Fund	16.028.152	7,52
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	15.746.233	7,39
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund	15.408.074	7,23
Fidelity Funds - China Focus Fund	14.272.981	6,70
Fidelity Funds - Asian High Yield Fund	6.436.058	3,02
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund	4.820.724	2,26
VanEck Gold Miners UCITS ETF	4.738.926	2,22
Fidelity Funds - Japan Growth Fund	2.283.969	1,07
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund	1.588.448	0,75
Fidelity Funds - China High Yield Fund	824.123	0,39
Fidelity Funds-Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund	370.077	0,17

[1] Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
[2] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN COUPON STRATEGY COLLECTION

Compras[1]

Valor	Coste	% de compras totales
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	10.940.322	33,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	10.604.707	32,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	5.151.633	15,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	4.065.308	12,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	1.688.419	5,20

Ventas[2]

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	10.684.399	18,19
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	9.889.203	16,84
Amundi MSCI World II UCITS ETF	5.178.839	8,82
iShares Physical Gold ETC	4.822.214	8,21
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	4.355.419	7,42
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund - H1 EUR - Dis	3.661.839	6,23
Exane Equity Select Europe	3.572.935	6,08
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3.471.016	5,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2025	2.029.029	3,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	1.953.683	3,33
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	1.867.769	3,18
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	1.675.669	2,85
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.614.024	2,75
DWS Invest Euro High Yield Corporates	1.601.739	2,73
MGI Funds Plc-Acadian Sustainable European Equity	1.350.928	2,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	1.006.484	1,71

[1] Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
[2] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

US COUPON STRATEGY COLLECTION

Compras[1]

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	10.695.014	46,31
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/09/2024	10.295.393	44,59
JPMorgan Funds - JPM US Aggregate Bond Fund	752.466	3,26
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	553.602	2,40
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	410.885	1,78
PGIM Broad Market US High Yield Bond Fund	202.412	0,88
Nordea 1 SICAV - North American High Yield Bond Fund	179.462	0,78

Ventas[2]

Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Bill 0% 26/12/2024	11.453.868	19,33
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund	10.356.618	17,48
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/09/2024	10.065.633	16,99
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	6.486.944	10,95
Invesco S&P 500 UCITS ETF	6.407.379	10,81
iShares Physical Gold ETC	5.152.305	8,70
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	3.148.196	5,31
Eagle Capital US Equity Fund	3.096.408	5,23
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.954.654	3,30
Apple Inc	1.123.294	1,90

[1] Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.
[2] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

DYNAMIC INTERNATIONAL VALUE OPPORTUNITY

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Diageo Plc	15.679.307	2,49
Comcast Corp	9.814.116	1,56
Microsoft Corp	9.119.044	1,45
Ryanair Holdings Plc	8.915.639	1,42
Crown Holdings Inc	8.460.472	1,34
Amazon.com Inc	8.105.019	1,29
Humana Inc	7.421.868	1,18
CVS Health Corp	7.187.624	1,14
Dollar General Corp	7.060.089	1,12
Cisco Systems Inc	6.545.361	1,04
Global Payments Inc	5.855.634	0,93
Apple Inc	5.725.328	0,91
Alphabet Inc	5.708.084	0,91
Delta Air Lines Inc	5.610.763	0,89
Bristol-Myers Squibb Co	4.765.061	0,76
Broadcom Inc	4.710.330	0,75
Reckitt Benckiser Group Plc	4.696.978	0,75
Exxon Mobil Corp	4.625.732	0,74
Magna International Inc	4.584.659	0,73
Bank of America Corp	4.570.935	0,73

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	30.091.729	3,75
Alphabet Inc	24.911.283	3,10
Berkshire Hathaway Inc	16.662.580	2,07
Microsoft Corp	12.438.737	1,55
Broadcom Inc	11.899.523	1,48
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	11.730.894	1,46
Texas Instruments Inc	11.066.504	1,38
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	10.511.310	1,31
Meta Platforms Inc	10.375.304	1,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.185.970	1,27
NVIDIA Corp	9.482.398	1,18
Booking Holdings Inc	9.180.436	1,14
Apple Inc	9.083.971	1,13
Adidas AG	8.969.678	1,12
Wells Fargo & Co	8.629.095	1,07
Amazon.com Inc	7.791.191	0,97
Oracle Corp	7.780.789	0,97
Cisco Systems Inc	7.748.324	0,96
Equitable Holdings Inc	7.734.778	0,96
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	6.737.632	0,84

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	320.665.142	22,48
iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF	102.120.233	7,16
iShares MSCI World Health Care Sector ESG UCITS ETF	62.826.987	4,41
Alphabet Inc	53.021.316	3,72
Microsoft Corp	46.063.649	3,23
Tokyo Electron Ltd	36.914.791	2,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	34.326.462	2,41
Netflix Inc	32.030.542	2,25
ASML Holding NV	31.189.916	2,19
Tradeweb Markets Inc	30.156.880	2,11
RELX Plc	28.621.545	2,01
Hitachi Ltd	24.393.062	1,71
Unilever Plc	23.941.382	1,68
ServiceNow Inc	23.577.906	1,65
MercadoLibre Inc	22.896.713	1,61
JPMorgan Chase & Co	22.621.366	1,59
Vertiv Holdings Co	21.954.175	1,54
Morgan Stanley	20.173.658	1,41
Meta Platforms Inc	18.530.441	1,30
Spotify Technology SA	18.098.140	1,27
Novartis AG	17.795.601	1,25
Hermes International SCA	16.396.471	1,15
Cadence Design Systems Inc	15.195.856	1,07
Fiserv Inc	14.603.712	1,02
GE HealthCare Technologies Inc	14.576.843	1,02
Boston Scientific Corp	14.434.226	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INNOVATIVE THEMATIC OPPORTUNITIES (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Allianz Thematica	279.859.322	15,80
Wellington Global Innovation Fund	110.017.273	6,21
iShares MSCI World Quality Factor ESG UCITS ETF	99.961.447	5,64
NVIDIA Corp	82.425.246	4,65
Microsoft Corp	57.740.377	3,26
Apple Inc	55.452.190	3,13
ServiceNow Inc	43.502.950	2,46
ASML Holding NV	43.338.921	2,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	40.986.437	2,31
Eli Lilly & Co	40.105.729	2,26
TopBuild Corp	35.166.502	1,99
Alphabet Inc	31.655.998	1,79
MercadoLibre Inc	30.532.981	1,72
Palo Alto Networks Inc	29.041.629	1,64
Cadence Design Systems Inc	28.750.367	1,62
Gartner Inc	26.611.498	1,50
Booz Allen Hamilton Holding Corp	26.610.811	1,50
Tokyo Electron Ltd	24.902.991	1,41
Copart Inc	23.709.344	1,34
Intercontinental Exchange Inc	21.052.429	1,19
UnitedHealth Group Inc	20.911.189	1,18
Unilever Plc	20.806.631	1,17
Netflix Inc	19.309.479	1,09
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	19.266.046	1,09
Costco Wholesale Corp	19.007.057	1,07
Amazon.com Inc	18.040.469	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EUROPEAN SMALL CAP EQUITY

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Paragon Banking Group Plc	2.501.130	1,93
Nexans SA	2.296.405	1,77
Cairn Homes Plc	2.190.022	1,69
Ashtead Technology Holdings Plc	1.975.556	1,52
Trainline Plc	1.971.650	1,52
Bellway Plc	1.937.960	1,49
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	1.931.942	1,49
Fluidra SA	1.896.516	1,46
Keller Group Plc	1.870.347	1,44
Intermediate Capital Group Plc	1.846.439	1,42
Castellum AB	1.638.486	1,26
BPER Banca SPA	1.406.054	1,08
Lottomatica Group Spa	1.365.433	1,05
Glanbia Plc	1.324.616	1,02
Atoss Software SE	1.312.765	1,01
BAWAG Group AG	1.310.810	1,01
Quilter Plc	1.298.519	1,00
Axfood AB	1.267.400	0,98
Just Group Plc	1.264.640	0,98
Plus500 Ltd	1.262.525	0,97

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders Small & Mid-Cap Europe Fund	6.770.155	3,91
Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	6.372.145	3,68
Marks & Spencer Group Plc	3.396.122	1,96
iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF	2.788.837	1,61
Oddo BHF Avenir Europe	2.602.183	1,50
Zealand Pharma A/S	2.409.038	1,39
Kindred Group Plc	2.299.796	1,33
SCOR SE	2.286.275	1,32
Unipol Assicurazioni SPA	2.214.836	1,28
Centrica Plc	2.147.614	1,24
Inchcape Plc	2.126.459	1,23
BPER Banca SPA	2.078.218	1,20
KION Group AG	2.038.596	1,18
Barratt Redrow Plc	1.970.435	1,14
JET2 Plc	1.912.542	1,11
Banco de Sabadell SA	1.886.098	1,09
Loomis AB	1.824.276	1,05
Weir Group Plc	1.815.551	1,05
Trelleborg AB	1.784.905	1,03
Alten SA	1.639.905	0,95

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHINESE ROAD OPPORTUNITY

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
HSBC MSCI CHINA UCITS ETF	41.067.776	4,31
Alibaba Group Holding Ltd	31.671.511	3,33
Tencent Holdings Ltd	30.761.597	3,23
Meituan	27.684.860	2,91
China Construction Bank Corp	27.625.353	2,90
NetEase Inc	23.924.100	2,51
Kweichow Moutai Co Ltd	21.526.551	2,26
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	19.405.904	2,04
PetroChina Co Ltd	16.702.357	1,75
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	15.983.496	1,68
Sieyuan Electric Co Ltd	15.722.485	1,65
JD.com Inc	15.390.090	1,62
CITIC Securities Co Ltd	15.110.522	1,59
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	12.983.105	1,36
Wuliangye Yibin Co Ltd	11.890.271	1,25
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	11.340.390	1,19
Trip.com Group Ltd	10.942.642	1,15
China Jushi Co Ltd	10.790.887	1,13
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	10.514.050	1,10
Beijing Kingsoft Office Software Inc	10.506.909	1,10
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	10.248.745	1,08
Bank of Jiangsu Co Ltd	9.917.203	1,04
ANTA Sports Products Ltd	9.776.794	1,03

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Alibaba Group Holding Ltd	31.054.414	4,12
Tencent Holdings Ltd	26.603.593	3,53
Kweichow Moutai Co Ltd	25.926.741	3,44
China Petroleum & Chemical Corp	19.584.750	2,60
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	16.352.308	2,17
Ninety One Global Strategy Fund - All China Equity Fund	15.668.777	2,08
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	13.632.553	1,81
Midea Group Co Ltd	11.805.613	1,57
Hongfa Technology Co Ltd	11.575.068	1,54
Meituan	11.531.348	1,53
Shanghai Moons' Electric Co Ltd	11.162.556	1,48
Yum China Holdings Inc	10.997.806	1,46
Tongcheng Travel Holdings Ltd	10.754.195	1,43
New Oriental Education & Technology Group Inc	10.723.235	1,42
East Money Information Co Ltd	10.640.781	1,41
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	10.526.934	1,40
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	9.849.342	1,31
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	9.583.346	1,27
Sungrow Power Supply Co Ltd	9.307.272	1,24
Xiamen Faratronic Co Ltd	8.392.126	1,11
PetroChina Co Ltd	8.260.011	1,10
Techtronic Industries Co Ltd	8.129.739	1,08
Hualan Biological Engineering Inc	7.737.746	1,03
AIA Group Ltd	7.672.613	1,02
Air China Ltd	7.556.485	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

GLOBAL LEADERS

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	336.029.140	24,89
Meta Platforms Inc	42.217.644	3,13
NVIDIA Corp	41.527.424	3,08
Apple Inc	39.357.347	2,92
Amazon.com Inc	30.245.018	2,24
Eli Lilly & Co	20.723.529	1,54
Microsoft Corp	19.160.535	1,42
Alphabet Inc	15.001.439	1,11
Visa Inc	14.904.396	1,10
Merck & Co Inc	13.749.144	1,02
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	12.992.374	0,96
TJX Cos Inc	12.569.197	0,93
Alphabet Inc Shs C	11.682.358	0,87
Broadcom Inc	11.381.994	0,84
Novo Nordisk A/S	10.436.728	0,77
Netflix Inc	10.179.917	0,75
Mettler-Toledo International Inc	9.938.492	0,74
Coca-Cola Co	9.714.986	0,72
Deere & Co	9.617.964	0,71
Renesas Electronics Corp	9.583.050	0,71

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	320.146.929	21,47
NVIDIA Corp	91.218.510	6,12
Microsoft Corp	46.414.505	3,11
Alphabet Inc	45.097.434	3,02
Apple Inc	43.937.641	2,95
Meta Platforms Inc	39.008.770	2,62
Novo Nordisk A/S	23.555.876	1,58
Equifax Inc	22.519.416	1,51
Mastercard Inc	21.250.490	1,43
Adobe Inc	20.150.638	1,35
S&P Global Inc	19.964.211	1,34
Salesforce Inc	18.992.023	1,27
Applied Materials Inc	17.843.664	1,20
Intercontinental Exchange Inc	17.484.244	1,17
Amazon.com Inc	17.046.488	1,14
Accenture Plc	17.007.869	1,14
TJX Cos Inc	16.820.300	1,13
CSL Ltd	15.869.573	1,06
Automatic Data Processing Inc	15.825.458	1,06
Colgate-Palmolive Co	15.502.126	1,04
Danaher Corp	15.421.000	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

EMERGING MARKETS FIXED INCOME

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund	30.000.279	6,73
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	15.399.604	3,46
United States Treasury Bill 0% 27/03/2025	8.604.343	1,93
Turkiye Government Bond 26.2% 05/10/2033	6.018.206	1,35
Petroleos Mexicanos 7.69% 23/01/2050	5.167.475	1,16
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2046	5.051.126	1,13
Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031 EMTN	4.466.055	1,00
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2035	4.122.239	0,93
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	3.917.157	0,88
International Bank for Reconstruction & Development 0% 08/02/2038 EMTN	3.759.233	0,84
Israel Government International Bond 5.75% 12/03/2054	3.700.425	0,83
Inter-American Development Bank 7% 17/04/2033 EMTN	3.358.533	0,75
Turkiye Government International Bond 9.375% 14/03/2029	3.298.691	0,74
Ghana Government International Bond 5% 03/07/2029	3.078.264	0,69
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 19/01/2029 EMTN	3.077.119	0,69
International Bank for Reconstruction & Development 2.5% 02/08/2033 EMTN	3.031.997	0,68
Turkiye Government International Bond 5.875% 21/05/2030	2.961.194	0,66
African Development Bank 5.75% / perpetual	2.939.782	0,66
Gaci First Investment Co 5.375% 29/01/2054	2.922.031	0,66
Colombia Government International Bond 3% 30/01/2030	2.847.788	0,64

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	3.262.189	2,04
European Investment Bank 2.6% 29/09/2026 EMTN	3.238.492	2,03
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 19/01/2029 EMTN	3.111.939	1,95
Argentine Republic Government International Bond 0.75% 09/07/2030	2.581.633	1,62
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 28/02/2048	2.498.608	1,56
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	2.252.235	1,41
Sri Lanka Government International Bond 6.85% 14/03/2024	2.110.093	1,32
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	2.068.461	1,29
Ecuador Government International Bond 5.5% 31/07/2035	2.045.511	1,28
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	1.909.136	1,19
Brazilian Government International Bond 10.25% 10/01/2028	1.865.003	1,17
Vedanta Resources Finance II Plc 13.875% 21/01/2027	1.789.797	1,12
Ghana Government International Bond 7.625% 16/05/2029	1.780.783	1,11
Sri Lanka Government International Bond 6.75% 18/04/2028	1.766.857	1,11
Mexico Government International Bond 6% 07/05/2036	1.746.312	1,09
Sri Lanka Government International Bond 7.85% 14/03/2029	1.723.995	1,08
Zambia Government International Bond 8.97% 30/07/2027	1.663.891	1,04
Turkiye Government International Bond 6.625% 17/02/2045	1.591.182	1,00
Ukraine Government International Bond 9.75% 01/11/2030	1.578.430	0,99
Turkiye Government International Bond 4.875% 09/10/2026	1.552.157	0,97

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL DEMOGRAPHIC OPPORTUNITIES

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	83.073.675	35,89
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	36.613.589	15,82
Elevance Health Inc	8.568.216	3,70
Haleon Plc	6.113.975	2,64
Boston Scientific Corp	5.105.625	2,21
Merck & Co Inc	4.886.127	2,11
Beiersdorf AG	4.643.264	2,01
EssilorLuxottica SA	4.528.618	1,96
NVIDIA Corp	4.016.206	1,74
Medtronic Plc	3.743.961	1,62
Roche Holding AG	3.433.371	1,48
Visa Inc	3.363.729	1,45
Danaher Corp	3.053.120	1,32
GE Vernova Inc	2.734.363	1,18
Shimano Inc	2.719.216	1,17
Howmet Aerospace Inc	2.708.230	1,17
AstraZeneca Plc	2.662.481	1,15
DBS Group Holdings Ltd	2.447.820	1,06
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	2.441.989	1,06
Informatica Inc	2.135.533	0,92

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund	94.278.492	30,23
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	35.080.069	11,25
NVIDIA Corp	14.870.642	4,77
Apple Inc	12.953.031	4,15
UnitedHealth Group Inc	8.154.734	2,61
Microsoft Corp	7.253.703	2,33
Elevance Health Inc	6.006.704	1,93
HDFC Bank Ltd	5.692.829	1,83
AIA Group Ltd	5.658.407	1,81
Edwards Lifesciences Corp	5.048.710	1,62
Booking Holdings Inc	4.465.713	1,43
Hitachi Ltd	4.076.250	1,31
Kubota Corp	3.997.048	1,28
Netflix Inc	3.979.073	1,28
Nestle SA	3.774.341	1,21
IQVIA Holdings Inc	3.333.528	1,07
Adobe Inc	2.967.629	0,95
Vestas Wind Systems A/S	2.941.565	0,94
Thermo Fisher Scientific Inc	2.788.070	0,89
AstraZeneca Plc	2.771.615	0,89

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL IMPACT

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Microsoft Corp	20.146.396	2,84
NVIDIA Corp	14.842.578	2,09
Ashtead Group Plc	12.436.681	1,75
Xylem Inc	11.463.131	1,62
Fortinet Inc	10.719.901	1,51
Sustainable Global Thematic Portfolio	10.633.056	1,50
Apple Inc	10.042.164	1,41
Watsco Inc	8.956.907	1,26
Infineon Technologies AG	8.773.757	1,24
Edwards Lifesciences Corp	8.513.654	1,20
Beiersdorf AG	8.339.798	1,18
Texas Instruments Inc	7.911.728	1,11
Roche Holding AG	7.863.377	1,11
Eli Lilly & Co	7.667.958	1,08
Synopsys Inc	7.640.119	1,08
DiaSorin SpA	7.627.914	1,07
Halma Plc	7.442.908	1,05
Samsung Electronics Co Ltd	7.202.417	1,01
Jeronimo Martins SGPS SA	7.161.264	1,01
HDFC Bank Ltd	6.986.633	0,98

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Sustainable Global Thematic Portfolio	40.787.680	4,83
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29.612.225	3,51
ASML Holding NV	25.761.697	3,05
MercadoLibre Inc	21.290.194	2,52
Autodesk Inc	16.603.931	1,97
Xylem Inc	15.630.719	1,85
Shopify Inc	15.292.180	1,81
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	13.837.630	1,64
Schneider Electric SE	12.559.946	1,49
Dexcom Inc	11.887.571	1,41
NU Holdings Ltd	11.582.893	1,37
Ecolab Inc	11.540.720	1,37
HDFC Bank Ltd	11.428.051	1,35
Duolingo Inc	11.299.011	1,34
Tesla Inc	10.724.716	1,27
Novonesis (Novozymes) B	10.573.859	1,25
Crown Holdings Inc	10.414.384	1,23
Alnylam Pharmaceuticals Inc	10.357.416	1,23
Deere & Co	9.041.668	1,07
Trane Technologies Plc	9.032.741	1,07

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Veolia Environnement SA	6.585.936	5,45
Advanced Drainage Systems Inc	6.255.946	5,17
Cadence Design Systems Inc	5.533.443	4,58
Siemens AG	5.221.715	4,32
ASML Holding NV	5.092.207	4,21
PTC Inc	4.657.614	3,85
Novonesis (Novozymes) B	4.389.626	3,63
AECOM	4.374.211	3,62
Equinix Inc	3.997.187	3,31
Tokyo Electron Ltd	3.405.399	2,82
Bentley Systems Inc	3.178.571	2,63
Elis SA	3.153.167	2,61
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	3.095.596	2,56
First Solar Inc	2.987.470	2,47
GXO Logistics Inc	2.762.965	2,28
Vestas Wind Systems A/S	2.731.756	2,26
Analog Devices Inc	2.716.274	2,25
Tetra Tech Inc	2.178.567	1,80
Xylem Inc	2.119.815	1,75
Carrier Global Corp	2.007.051	1,66
WSP Global Inc	1.975.285	1,63
Applied Materials Inc	1.891.699	1,56
NXP Semiconductors NV	1.812.322	1,50
Terna - Rete Elettrica Nazionale	1.783.624	1,47
Monolithic Power Systems Inc	1.778.824	1,47
Aptiv Plc	1.744.939	1,44
California Water Service Group	1.703.244	1,41
SBA Communications Corp	1.659.560	1,37
Orsted AS	1.620.882	1,34
West Fraser Timber Co Ltd	1.581.201	1,31
Givaudan SA	1.362.716	1,13
Waste Management Inc	1.290.059	1,07
Synopsys Inc	1.258.899	1,04
American Water Works Co Inc	1.244.107	1,03
Hexagon AB	1.235.976	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM CIRCULAR ECONOMY OPPORTUNITIES (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Blackrock Global Funds-Circular Economy Fund	8.135.869	6,51
Xylem Inc	6.373.516	5,10
Smurfit WestRock Plc	5.339.366	4,28
Iberdrola SA	5.233.526	4,19
American Water Works Co Inc	4.094.357	3,28
Weyerhaeuser Co	4.008.498	3,21
Hexagon AB	3.592.233	2,88
SSE Plc	3.451.581	2,76
Waste Management Inc	3.385.550	2,71
Eaton Corp Plc	3.381.914	2,71
Stora Enso Oyj	2.704.910	2,17
Schneider Electric SE	2.553.794	2,04
Infineon Technologies AG	2.407.470	1,93
PTC Inc	2.393.845	1,92
Tetra Tech Inc	2.380.408	1,91
Applied Materials Inc	2.350.231	1,88
Universal Display Corp	2.344.840	1,88
West Fraser Timber Co Ltd	2.340.730	1,87
AECOM	2.298.403	1,84
ON Semiconductor Corp	2.221.309	1,78
Essential Utilities Inc	2.162.327	1,73
Republic Services Inc	2.146.347	1,72
Westrock Co	2.066.690	1,65
ASML Holding NV	2.055.628	1,65
Terna - Rete Elettrica Nazionale	2.029.334	1,62
Ecolab Inc	1.988.140	1,59
Fortune Brands Innovations Inc	1.937.196	1,55
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	1.933.287	1,55
Shimano Inc	1.854.220	1,48
Halma Plc	1.828.826	1,46
Trimble Inc	1.758.737	1,41
Waste Connections Inc	1.738.515	1,39
Cadence Design Systems Inc	1.689.329	1,35
Stantec Inc	1.675.498	1,34
Trane Technologies Plc	1.642.859	1,32
Aptiv Plc	1.596.627	1,28
Givaudan SA	1.505.620	1,21
Veralto Corp	1.497.417	1,20
Advanced Drainage Systems Inc	1.472.630	1,18
Graphic Packaging Holding Co	1.465.717	1,17
Synopsys Inc	1.297.554	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM MULTI ASSET ESG SELECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Schroder ISF Global Equity	13.520.631	15,31
Schroder ISF Global Corporate Bond	9.099.764	10,30
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	9.031.459	10,23
Schroder ISF Global Corporate Bond	8.733.586	9,89
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	6.322.124	7,16
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	3.547.476	4,02
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	3.226.241	3,65
German Treasury Bill 0% 19/03/2025	3.166.025	3,58
Schroder ISF EURO High Yield	3.013.496	3,41
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.753.382	3,12
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	2.633.469	2,98
Schroder ISF Global Equity	2.041.486	2,31
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	1.994.807	2,26
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	1.963.334	2,22
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	1.634.379	1,85
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	1.082.998	1,23
Schroder International Selection Fund-Global Climate Leaders	1.014.954	1,15
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	981.818	1,11
Agnico Eagle Mines Ltd	635.654	0,72
Schroder GAIA Cat Bond	575.664	0,65

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Schroder ISF Global Equity	13.520.631	19,51
Schroder ISF Global Corporate Bond	9.099.764	13,13
Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	9.031.459	13,03
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities	6.109.136	8,81
Schroder International Selection Fund-Global Sustainable Value	3.150.827	4,55
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	2.697.160	3,89
SISF - Sustainable Global Credit Income Short Duration	2.579.681	3,72
Schroder ISF EURO High Yield	2.235.342	3,22
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	2.145.523	3,10
Spain Letras del Tesoro 0% 09/08/2024	2.000.000	2,89
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	1.999.599	2,88
Schroder International Selection Fund-Emerging Markets Local Currency Bond	1.728.993	2,49
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	1.649.137	2,38
Schroder International Selection Fund - Emerging Markets Equity Impact	1.505.851	2,17
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	1.156.048	1,67
Schroder ISF Global Sustainable Food & Water	1.117.538	1,61
Schroder International Selection Fund Global Energy Transition	1.036.133	1,49
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	1.000.000	1,44
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	995.541	1,44
Spain Letras del Tesoro 0% 09/02/2024	950.000	1,37

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Vestas Wind Systems A/S	6.870.414	4,70
First Solar Inc	6.078.860	4,16
Enphase Energy Inc	4.884.179	3,34
ON Semiconductor Corp	4.631.564	3,17
ASML Holding NV	4.326.150	2,96
Array Technologies Inc	3.465.022	2,37
Samsung SDI Co Ltd	3.263.728	2,23
NEXTracker Inc	3.057.524	2,09
PTC Inc	2.791.059	1,91
Cadence Design Systems Inc	2.722.519	1,86
Legrand SA	2.605.155	1,78
NXP Semiconductors NV	2.565.729	1,76
EDP Renovaveis SA	2.315.180	1,58
Siemens AG	2.299.541	1,57
RWE AG	2.271.123	1,55
TopBuild Corp	2.127.413	1,46
Forvia SE	2.118.650	1,45
Ormat Technologies Inc	2.106.031	1,44
Nexans SA	2.071.634	1,42
Broadcom Inc	2.033.281	1,39
LG Chem Ltd	1.990.662	1,36
Xcel Energy Inc	1.956.100	1,34
Fluence Energy Inc	1.944.047	1,33
Wacker Chemie AG	1.942.042	1,33
Sungrow Power Supply Co Ltd	1.928.200	1,32
Landis+Gyr Group AG	1.801.621	1,23
Sunrun Inc	1.800.602	1,23
Schneider Electric SE	1.737.002	1,19
Eaton Corp Plc	1.719.388	1,18
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	1.704.394	1,17
Hubbell Inc	1.681.241	1,15
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.665.623	1,14
NextEra Energy Inc	1.614.278	1,10
Orsted AS	1.568.915	1,07
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	1.545.221	1,06
Iberdrola SA	1.545.124	1,06
Infineon Technologies AG	1.538.376	1,05
Cie de Saint-Gobain SA	1.536.105	1,05
Monolithic Power Systems Inc	1.527.278	1,05

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM ENERGY TRANSITION (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
First Solar Inc	7.597.618	6,55
Samsung SDI Co Ltd	3.739.259	3,22
Nexans SA	3.608.857	3,11
Neoen SA	2.435.584	2,10
Hydro One Ltd	2.383.701	2,05
Johnson Controls International Plc	2.294.894	1,98
Vestas Wind Systems A/S	2.289.374	1,97
Enel SpA	2.285.071	1,97
Schneider Electric SE	2.262.561	1,95
SolarEdge Technologies Inc	2.256.003	1,94
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	2.232.852	1,92
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.157.852	1,86
Encavis AG	2.009.514	1,73
Redeia Corp SA	1.968.575	1,70
OX2 AB	1.968.097	1,70
ON Semiconductor Corp	1.918.003	1,65
NextEra Energy Inc	1.907.679	1,64
National Grid Plc	1.884.048	1,62
Eaton Corp Plc	1.880.583	1,62
Iberdrola SA	1.870.386	1,61
EDP Renovaveis SA	1.864.204	1,61
Sunrun Inc	1.842.883	1,59
Enphase Energy Inc	1.661.221	1,43
SSE Plc	1.647.750	1,42
MasTec Inc	1.605.725	1,38
Johnson Matthey Plc	1.583.641	1,37
Nordex SE	1.577.196	1,36
PTC Inc	1.545.718	1,33
Sungrow Power Supply Co Ltd	1.517.003	1,31
Sunnova Energy International Inc	1.512.079	1,30
ABB Ltd	1.462.409	1,26
Shoals Technologies Group Inc	1.449.665	1,25
ASML Holding NV	1.437.641	1,24
LG Chem Ltd	1.421.232	1,23
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	1.413.834	1,22
Analog Devices Inc	1.406.439	1,21
Itron Inc	1.288.269	1,11
Trimble Inc	1.207.521	1,04
ANDRITZ AG	1.175.099	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
CNH Industrial NV	3.287.834	5,47
DSM-Firmenich AG	3.277.629	5,45
Danone SA	2.266.995	3,77
Novonesis (Novozymes) B	2.169.030	3,61
Compass Group Plc	1.852.855	3,08
IDEXX Laboratories Inc	1.777.711	2,96
Zoetis Inc	1.766.669	2,94
International Flavors & Fragrances Inc	1.630.606	2,71
Thermo Fisher Scientific Inc	1.523.356	2,53
Symrise AG	1.520.541	2,53
Nestle SA	1.506.368	2,51
Kerry Group Plc	1.373.203	2,28
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.340.305	2,23
Novo Nordisk A/S	1.323.426	2,20
SGS SA	1.270.650	2,11
McCormick & Co Inc	1.253.787	2,09
Ecolab Inc	1.178.999	1,96
Sprouts Farmers Market Inc	1.167.284	1,94
Mowi ASA	1.136.871	1,89
SIG Group AG	1.128.290	1,88
Sodexo SA	1.089.097	1,81
Glanbia Plc	1.063.786	1,77
Neogen Corp	992.044	1,65
Edenred SE	982.005	1,63
Sysco Corp	958.646	1,59
Deere & Co	953.561	1,59
Republic Services Inc	881.802	1,47
Darling Ingredients Inc	881.376	1,47
Zebra Technologies Corp	849.498	1,41
Givaudan SA	781.619	1,30
AGCO Corp	760.469	1,26
Agilent Technologies Inc	727.843	1,21
Eli Lilly & Co	699.966	1,16
GEA Group AG	698.629	1,16
Americold Realty Trust Inc	686.358	1,14
Vital Farms Inc	651.350	1,08
Smurfit Kappa Group Plc	650.548	1,08
Chefs' Warehouse Inc	639.683	1,06
Dollarama Inc	628.972	1,05

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM FUTURE SUSTAINABLE NUTRITION (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Givaudan SA	3.223.425	9,18
CNH Industrial NV	2.455.634	6,99
Compass Group Plc	2.126.505	6,06
Nestle SA	1.551.022	4,42
Ecolab Inc	1.474.200	4,20
Reckitt Benckiser Group Plc	1.378.224	3,93
McCormick & Co Inc	1.135.392	3,23
Yakult Honsha Co Ltd	1.023.347	2,91
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.005.680	2,86
Sensient Technologies Corp	933.296	2,66
AGCO Corp	930.541	2,65
Waste Management Inc	893.919	2,55
Symrise AG	801.697	2,28
International Flavors & Fragrances Inc	794.331	2,26
Danone SA	794.054	2,26
Waste Connections Inc	768.502	2,19
DSM-Firmenich AG	572.094	1,63
Republic Services Inc	524.959	1,50
Vital Farms Inc	511.685	1,46
Smurfit Kappa Group Plc	495.844	1,41
Salmar ASA	479.101	1,36
Novonesis (Novozymes) B	439.310	1,25
Jamieson Wellness Inc	433.284	1,23
Kerry Group Plc	426.666	1,22
Thermo Fisher Scientific Inc	414.683	1,18
Barry Callebaut AG	414.364	1,18
JBT Marel Corp	404.521	1,15
SIG Group AG	383.167	1,09
SunOpta Inc	379.648	1,08
Zoetis Inc	377.913	1,08
Bunge Global SA	376.338	1,07
Deere & Co	354.029	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	42.494.844	17,40
Infosys Ltd	7.905.073	3,24
ICICI Bank Ltd	7.762.693	3,18
Axis Bank Ltd	5.042.206	2,06
Bajaj Finance Ltd	4.665.517	1,91
Hyundai Motor India Ltd	4.197.176	1,72
Zomato Ltd	3.919.452	1,60
Cognizant Technology Solutions Corp	3.897.247	1,60
Vedanta Ltd	3.707.380	1,52
Reliance Industries Ltd	3.634.832	1,49
Bharti Airtel Ltd	3.624.269	1,48
TVS Motor Co Ltd	3.353.998	1,37
Mahindra & Mahindra Ltd	3.251.314	1,33
REC Ltd	3.081.205	1,26
Samvardhana Motherson International Ltd	3.015.755	1,23
Tata Consumer Products Ltd	2.792.420	1,14
Godrej Properties Ltd	2.786.389	1,14
NTPC Green Energy Ltd	2.684.704	1,10
Techno Electric & Engineering Co Ltd	2.542.167	1,04
HDFC Bank Ltd	2.527.028	1,03
Nuvama Wealth Management Ltd	2.509.209	1,03
Bharat Petroleum Corp Ltd	2.499.255	1,02
Coforge Ltd	2.467.232	1,01
Maruti Suzuki India Ltd	2.431.218	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM INDIA OPPORTUNITIES (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Tata Motors Ltd	4.678.463	8,14
Maruti Suzuki India Ltd	4.347.563	7,56
Nordea 1 SICAV - Indian Equity Fund	4.000.000	6,96
Bank of Baroda	2.991.468	5,20
Bharat Petroleum Corp Ltd	2.332.289	4,06
Gland Pharma Ltd	1.916.391	3,33
Emami Ltd	1.787.273	3,11
Oberoi Realty Ltd	1.709.279	2,97
Federal Bank Ltd	1.680.653	2,92
Grindwell Norton Ltd	1.667.381	2,90
PNC Infratech Ltd	1.625.150	2,83
Tube Investments of India Ltd	1.559.669	2,71
United Spirits Ltd	1.456.690	2,53
REC Ltd	1.175.736	2,05
Axis Bank Ltd	1.103.701	1,92
Sula Vineyards Ltd	1.013.049	1,76
Honeywell Automation India Ltd	990.217	1,72
KEI Industries Ltd	979.475	1,70
Mankind Pharma Ltd	959.085	1,67
Kalyan Jewellers India Ltd	894.197	1,56
Restaurant Brands Asia Ltd	880.070	1,53
HDFC Bank Ltd	858.223	1,49
ICICI Bank Ltd	843.116	1,47
IIFL Finance Ltd	843.078	1,47
Tata Consumer Products Ltd	805.802	1,40
Newgen Software Technologies Ltd	789.700	1,37
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd	779.718	1,36
Bajaj Consumer Care Ltd	778.817	1,35
Zomato Ltd	775.323	1,35
Paradeep Phosphates Ltd	756.894	1,32
Infosys Ltd	616.099	1,07
SBI Life Insurance Co Ltd	595.993	1,04
AMI Organics Ltd	592.078	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Opportunities Fund - I USD	30.887.608	11,17
Microsoft Corp	9.334.939	3,38
Alphabet Inc	8.368.697	3,03
NVIDIA Corp	6.410.862	2,32
Meta Platforms Inc	6.021.788	2,18
ASML Holding NV	5.365.321	1,94
Amazon.com Inc	4.915.856	1,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.594.049	1,66
Mastercard Inc	3.810.227	1,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.707.182	1,34
UnitedHealth Group Inc	3.679.987	1,33
JPMorgan Chase & Co	3.621.389	1,31
CME Group Inc	3.563.075	1,29
Netflix Inc	3.450.422	1,25
RELX Plc	3.399.678	1,23
Tokyo Electron Ltd	3.381.882	1,22
Unilever Plc	3.371.992	1,22
Hitachi Ltd	3.205.107	1,16
Novo Nordisk A/S	3.171.480	1,15
Tradeweb Markets Inc	3.160.722	1,14
Reckitt Benckiser Group Plc	3.034.720	1,10
L'Oreal SA	2.948.954	1,07
Nestle SA	2.923.202	1,06
EssilorLuxottica SA	2.806.218	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL EQUITY STYLE SELECTION (cont.)

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
NVIDIA Corp	3.676.080	5,08
ASML Holding NV	3.380.646	4,67
Eli Lilly & Co	3.176.358	4,39
Alphabet Inc	3.170.229	4,38
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.740.131	3,78
ServiceNow Inc	2.590.775	3,58
Unilever Plc	2.456.400	3,39
Booz Allen Hamilton Holding Corp	2.312.131	3,19
Cadence Design Systems Inc	2.291.292	3,16
MercadoLibre Inc	2.270.989	3,14
Tokyo Electron Ltd	2.251.639	3,11
TopBuild Corp	2.091.186	2,89
Novartis AG	2.011.855	2,78
Gartner Inc	1.978.659	2,73
Copart Inc	1.522.226	2,10
Palo Alto Networks Inc	1.495.363	2,07
Intercontinental Exchange Inc	1.474.374	2,04
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.457.118	2,01
UnitedHealth Group Inc	1.419.375	1,96
Hermes International SCA	1.315.690	1,82
Novo Nordisk A/S	1.213.929	1,68
Costco Wholesale Corp	1.194.783	1,65
Netflix Inc	1.153.962	1,59
Equitable Holdings Inc	1.128.995	1,56
EssilorLuxottica SA	1.124.542	1,55
Edison International	1.112.934	1,54
L'Oreal SA	1.087.632	1,50
Automatic Data Processing Inc	991.018	1,37
Tesco Plc	980.865	1,35
MongoDB Inc	953.246	1,32
Suncor Energy Inc	949.776	1,31
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	915.877	1,27
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	903.280	1,25
Micron Technology Inc	896.173	1,24
Blackstone Inc	823.932	1,14
Kroger Co	782.966	1,08
Alibaba Group Holding Ltd	778.161	1,07
Microsoft Corp	754.236	1,04
Wells Fargo & Co	732.845	1,01
Arthur J Gallagher & Co	728.495	1,01
Medtronic Plc	722.720	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GLOBAL SUSTAINABLE BOND[1]

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	6.468.463	3,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/09/2028 EMTN	6.460.520	3,02
European Investment Bank 0.01% 15/11/2030 EMTN	5.334.343	2,49
Fannie Mae Pool 5.5% 01/09/2054	5.332.917	2,49
International Bank for Reconstruction & Development 3.875% 14/02/2030	4.667.746	2,18
Council Of Europe Development Bank 2.75% 16/04/2031 EMTN	4.431.577	2,07
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	3.864.764	1,80
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2054	3.719.535	1,74
International Bank for Reconstruction & Development 4.2% 21/04/2033	3.651.163	1,70
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	3.376.722	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	3.307.009	1,54
Freddie Mac Pool 5.5% 01/04/2054	3.151.270	1,47
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	3.054.604	1,43
European Investment Bank 1.5% 15/06/2032	2.948.527	1,38
Canadian Government Bond 2.25% 01/12/2029	2.737.590	1,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	2.650.877	1,24
Orsted AS 2.25% 14/06/2028 EMTN	2.498.597	1,17
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	2.468.182	1,15
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	2.379.655	1,11
HA Sustainable Infrastructure Capital Inc 6.375% 01/07/2034	2.356.120	1,10
Iberdrola International BV 1.825% / perpetual	2.231.246	1,04
Junta de Andalucia 3.2% 30/04/2030	2.225.735	1,04
European Union 0.4% 04/02/2037	2.192.979	1,02

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	3.327.489	20,04
Bundesobligation 1.3% 15/10/2027	2.457.837	14,80
Banco Santander SA 0.625% 24/06/2029 EMTN	1.752.069	10,55
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	1.650.698	9,94
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.553.799	9,36
UBS AG 0.01% 29/06/2026 EMTN	767.901	4,62
Pearson Funding Plc 5.375% 12/09/2034	709.833	4,28
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	709.264	4,27
Mizuho Financial Group Inc 4.608% 28/08/2030 EMTN	474.664	2,86
Kingdom of Belgium Government Bond 2.75% 22/04/2039	387.207	2,33
Brambles Finance Plc 4.25% 22/03/2031 EMTN	347.444	2,09
Eurogrid GmbH 3.732% 18/10/2035 EMTN	302.522	1,82
Unibail-Rodamco-Westfield SE 3.5% 11/09/2029 EMTN	301.333	1,81
Amprion GmbH 3.125% 27/08/2030 EMTN	296.839	1,79
Shinhan Bank Co Ltd 5.75% 15/04/2034 EMTN	286.963	1,73
Digital Dutch Finco BV 3.875% 13/09/2033	274.839	1,66
AP Moller - Maersk A/S 5.875% 14/09/2033	251.904	1,52
Hyundai Capital America 5.8% 26/06/2025	249.038	1,50
Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05/03/2054	191.107	1,15
HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 3.75% 15/09/2030	124.914	0,75

[1]Este Subfondo comenzó a funcionar el 22 de marzo de 2024.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

MEDIOLANUM GREEN BUILDING EVOLUTION[1]

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Prologis Inc	5.470.750	5,85
Welltower Inc	3.591.428	3,84
American Tower Corp	2.791.149	2,99
Equinix Inc	2.711.433	2,90
Alexandria Real Estate Equities Inc	2.335.870	2,50
Mitsubishi Estate Co Ltd	2.293.167	2,45
Schneider Electric SE	2.250.323	2,41
Equity Residential	2.213.779	2,37
Healthpeak Properties Inc	2.089.828	2,24
Public Storage	2.018.177	2,16
Essex Property Trust Inc	1.953.821	2,09
Trane Technologies Plc	1.921.912	2,06
Digital Realty Trust Inc	1.804.690	1,93
Healthcare Realty Trust Inc	1.595.190	1,71
Cie de Saint-Gobain SA	1.458.351	1,56
Nibe Industrier AB	1.440.632	1,54
Goodman Group	1.414.762	1,51
Carrier Global Corp	1.380.666	1,48
Johnson Controls International Plc	1.368.862	1,46
Extra Space Storage Inc	1.368.747	1,46
Legrand SA	1.361.867	1,46
CapitaLand Investment Ltd	1.355.808	1,45
Otis Worldwide Corp	1.315.183	1,41
Weyerhaeuser Co	1.276.483	1,37
UNITE Group Plc	1.271.053	1,36
CBRE Group Inc	1.249.133	1,34
TopBuild Corp	1.232.594	1,32
Kilroy Realty Corp	1.210.643	1,29
Daikin Industries Ltd	1.163.031	1,24
Crown Castle Inc	1.126.863	1,21
Equity LifeStyle Properties Inc	1.109.808	1,19
Hang Lung Properties Ltd	1.077.488	1,15
Owens Corning	1.065.766	1,14
Hulic Co Ltd	1.049.667	1,12
Quanta Services Inc	966.022	1,03
Nippon Prologis REIT Inc	965.515	1,03
Invitation Homes Inc	934.890	1,00
Ventas Inc	934.011	1,00

Ventas[2]

Valor	Producto	% de ventas totales
Healthcare Realty Trust Inc	1.189.036	23,89
Daikin Industries Ltd	826.208	16,60
Klepierre SA	513.225	10,31
Apartment Income REIT Corp	465.096	9,35
Great Portland Estates Plc	350.535	7,04
Crown Castle Inc	348.375	7,00
Vertiv Holdings Co	295.384	5,94
Signify NV	236.013	4,74
Interfor Corp	232.349	4,67
UNITE Group Plc	188.474	3,79
Big Yellow Group Plc	188.184	3,78
Carlisle Cos Inc	143.830	2,89

[1]Este Subfondo comenzó a funcionar el 22 de marzo de 2024.
[2] Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited
Dirección: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6
Teléfono: +353 1 2310 800
Fax: +353 1 2310 805
Correo electrónico: info@mifl.ie
Web: www.mifl.ie

ESPAÑA

Distribuidor exclusivo
Banco Mediolanum S.A.
Dirección: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, España
Teléfono: +34 934 453 250
Fax: +34 932 535 526
Correo electrónico: info@mediolanum.es
Web: www.bancomediolanum.es

ITALIA

Distribuidor exclusivo
Banca Mediolanum S.p.A.
Dirección: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)
Teléfono: +39 02 9049 1
Correo electrónico: info@mediolanum.it
Web: www.bancamediolanum.it
Web: www.mifl.ie/it

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en C/Barcas n. 10, 46002- Valencia. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Family Banker para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Mediolanum Best Brands, el inversor recibirá el documento con los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como el último informe anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.