MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022

Gestora:	MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.		
Grupo Gestora:	MEDIOLANUM		
Auditor:	PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.		
Depositario:	BANCO MEDIOLANUM, S.A.	**Grupo Depositario:**	MEDIOLANUM
Fondo por compartimentos:	☐	**Rating Depositario:**	ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico
mediolanum.gestion@mediolanum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO
Fecha de registro: 06-02-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría
Vocación inversora: Renta Fija Euro.
Perfil de riesgo: 2

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

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

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 35% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 20%.

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

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

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA

CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.5%. Durante el último trimestre del año eliminamos la cobertura para el riesgo duración que había tenido el fondo mediante futuros de Euro-Schatz, por lo que al final del periodo la exposición a este futuro era del 0%.

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	38.321.061,86	51.591.099,47	22.053	20.866	EUR			50
CLASE EB	35.559,71	50.726,40	20	22	EUR			50
CLASE LA	6.742.687,40	7.153.670,45	1.649	1.632	EUR			50
CLASE SA	25.354.179,60	26.368.538,92	23.753	24.346	EUR			50
CLASE SB	420.004,04	434.567,71	256	261	EUR			50
CLASE LB	85.602,89	158.130,03	55	55	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	393.839	678.163	479.035	289.832
CLASE EB	EUR	337	877	999	955
CLASE LA	EUR	72.217	85.037	87.203	94.178
CLASE SA	EUR	265.697	327.080	334.626	357.538
CLASE SB	EUR	3.683	4.270	5.395	6.912
CLASE LB	EUR	752	1.528	4.185	3.781

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	10,2773	10,8209	10,7519	10,7033
CLASE EB	EUR	9,4772	9,9785	10,0015	10,0015
CLASE LA	EUR	10,7103	11,2994	11,2498	11,2214
CLASE SA	EUR	10,4794	11,0723	11,0403	11,0289
CLASE SB	EUR	8,7684	9,2645	9,2941	9,2941
CLASE LB	EUR	8,7828	9,2658	9,2919	9,2919

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE EA	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	
CLASE EB	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	
CLASE LA	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	
CLASE SA	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	
CLASE SB	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	
CLASE LB	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE EA	0,05	0,10	patrimonio
CLASE EB	0,05	0,10	patrimonio
CLASE LA	0,05	0,10	patrimonio
CLASE SA	0,05	0,10	patrimonio
CLASE SB	0,05	0,10	patrimonio
CLASE LB	0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	0	0,36	0

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,36	0,78	-0,62	-3,55	-2,03	0,29	0,10	3,40	2,54

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,05	2,05	2,03	1,91	1,70	1,62	1,59	0,82	0,59

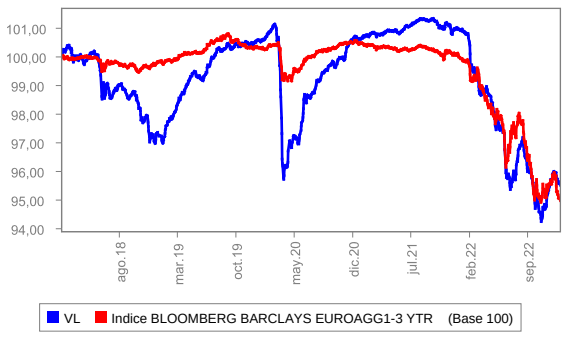
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

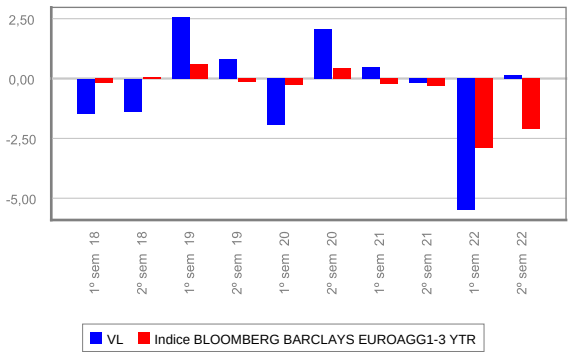
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,90	0,90	0,91

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,21	0,82	-0,58	-3,51	-1,99	0,53	0,25	3,55	2,69

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,03	2,03	2,02	1,90	1,69	1,60	1,57	0,81	0,58

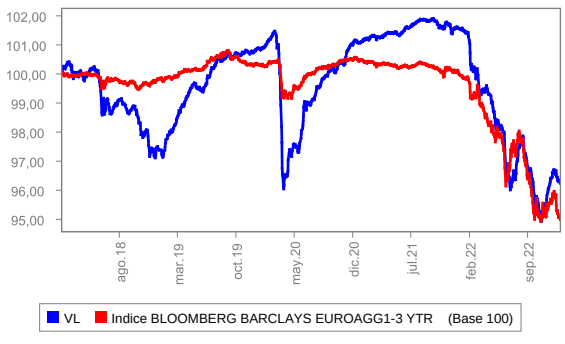
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

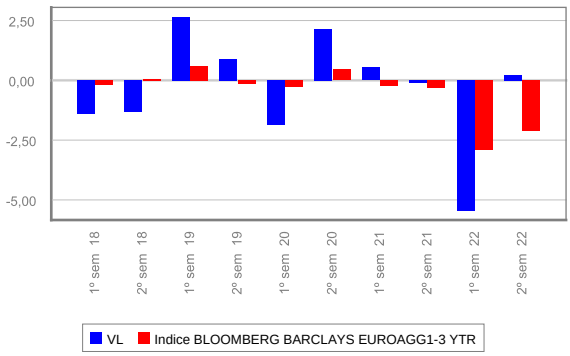
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,36	0,78	-0,62	-3,55	-2,03	0,29	0,10	3,40	2,54

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,05	2,05	2,03	1,91	1,70	1,62	1,59	0,82	0,59

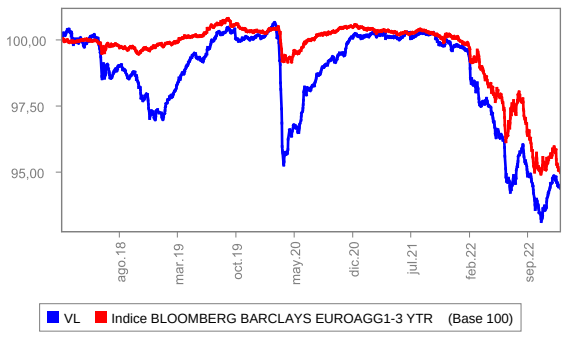
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

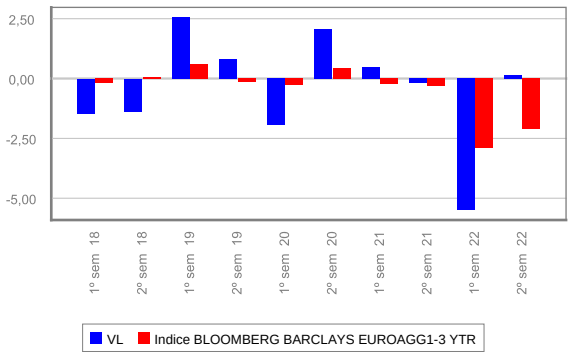
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,90	0,90	0,91

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,21	0,82	-0,58	-3,51	-1,99	0,44	0,25	3,55	2,69

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,03	2,03	2,02	1,90	1,69	1,60	1,57	0,81	0,58

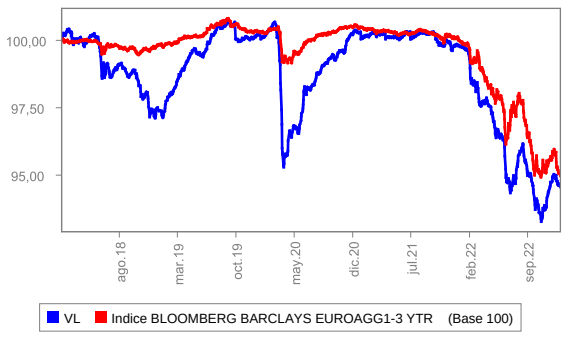
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

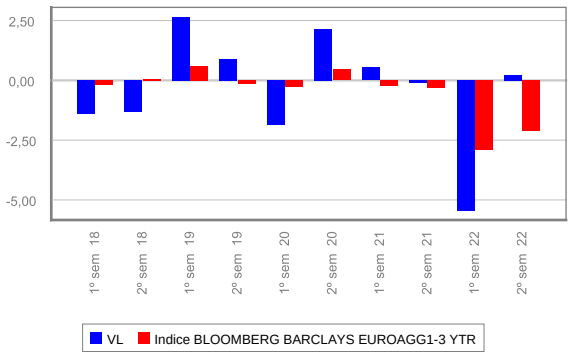
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,02	0,87	-0,53	-3,46	-1,95	0,64	0,45	3,76	2,90

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,02	2,02	2,00	1,88	1,67	1,59	1,56	0,81	0,45

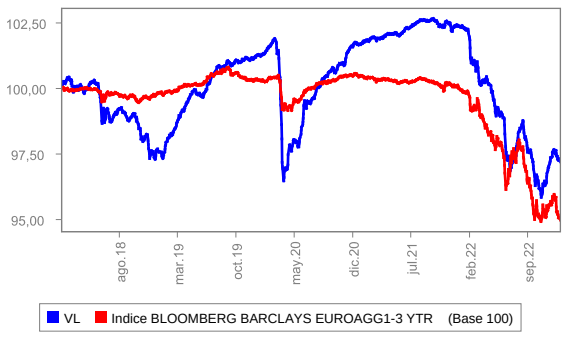
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

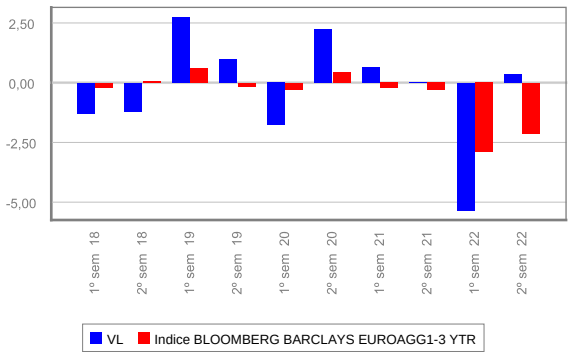
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	0,56

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,02	0,87	-0,53	-3,46	-1,95	0,64	0,45	3,76	2,90

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,02	2,02	2,00	1,88	1,67	1,59	1,56	0,81	0,45

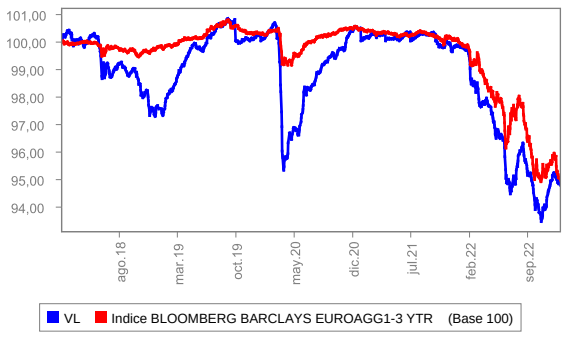
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

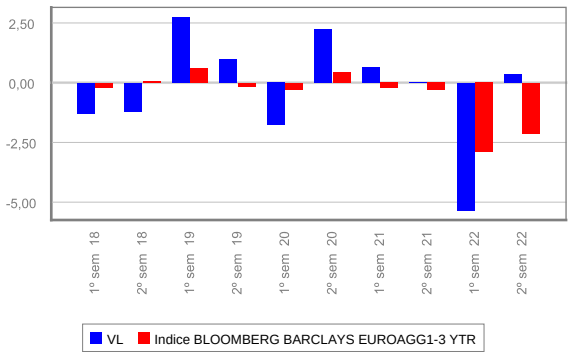
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	1.001.161	53.660	0,15
Renta Fija Internacional	31.713	6.416	0,85
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	41.577	4.133	0,72
Renta Variable Internacional	44.652	1.069	-8,56
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.770	4.679	0,61
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	**1.201.873**	**69.957**	**-0,10**

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	678.631	92,14	833.687	94,05
Cartera Interior	28.611	3,88	26.577	3,00
Cartera Exterior	655.289	88,97	812.752	91,69
Intereses de la Cartera de Inversión	-5.269	-0,72	-5.669	-0,64
Inversiones dudosas, morosas o en litigio			27	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58.663	7,96	52.461	5,92
(+/-) RESTO	-770	-0,10	281	0,03
TOTAL PATRIMONIO	**736.524**	**100,00%**	**886.429**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**886.429**	**1.096.956**	**1.096.956**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-18,85	-15,44	-33,91	-2,26
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,29	-5,43	-5,78	-104,21
(+) Rendimientos de Gestión	0,64	-5,09	-5,09	-109,99
(+) Intereses	0,67	0,48	1,13	11,45
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-5,20	-5,89	-98,09
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,41	-0,35	-124,40
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,04	0,03	0,01	-182,29
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,35	-0,34	-0,69	-16,81
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,28	-0,58	-16,60
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-18,62
(-) Gastos por servicios exteriores				12,00
(-) Otros gastos de gestión corriente				-19,11
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**736.524**	**886.429**	**736.524**	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|TESORO PUBLICO|2025-05-31	EUR	2.791	0,38		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**2.791**	**0,38**		
BONO|IBERCAJA (CAJA ZARAG|3,75|2024-06-15	EUR	975	0,13	794	0,09
BONO|UNICAJA BANCO SA|1,00|2025-12-01	EUR	878	0,12	889	0,10
OBLIGACION|ASTURIANA LAMINADOS|5,75|2026-08-02	EUR			249	0,03
OBLIGACION|UNICAJA BANCO SA|2,88|2024-11-13	EUR	916	0,12	926	0,10
OBLIGACION|ABANCA CORP BANCARIA|7,50|2023-10-02	EUR			592	0,07
CEDULAS|IBERCAJA (CAJA ZARAG|0,25|2023-10-18	EUR			494	0,06
OBLIGACION|ABANCA CORP BANCARIA|4,63|2025-04-07	EUR	576	0,08	570	0,06
OBLIGACION|ABANCA CORP BANCARIA|6,13|2024-01-18	EUR			1.970	0,22
BONO|BANKIA SA|1,00|2024-06-25	EUR	8.352	1,13	8.418	0,95
BONO|FUNDACION BANCARIA|1,38|2024-04-10	EUR			1.190	0,13
OBLIGACION|AYT CEDULAS|3,88|2025-05-23	EUR	805	0,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**12.502**	**1,69**	**16.092**	**1,81**
OBLIGACION|AYT CEDULAS|4,25|2023-10-25	EUR	1.007	0,14		
BONO|BANCA MARCH|2,85|2025-11-17	EUR	986	0,13	964	0,11
OBLIGACION|ABERTIS INFRAESTRUCT|3,01|2024-12-21	EUR	287	0,04	287	0,03
OBLIGACION|ABANCA CORP BANCARIA|7,50|2023-10-02	EUR	601	0,08		
OBLIGACION|ABANCA CORP BANCARIA|6,13|2024-01-18	EUR	1.994	0,27		
BONO|SA DE OBRAS Y SERVIC|6,00|2022-07-24	EUR			812	0,09
PAGARE|EL CORTE INGLES, SA|0,93|2023-04-18	EUR	1.946	0,26	1.946	0,22
OBLIGACION|LA CAIXA|1,50|2023-05-10	EUR	6.117	0,83	6.141	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**12.938**	**1,75**	**10.150**	**1,14**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**28.231**	**3,82**	**26.242**	**2,95**
TOTAL RENTA FIJA		**28.231**	**3,82**	**26.242**	**2,95**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**28.231**	**3,82**	**26.242**	**2,95**
BONO|DEUDA ESTADO USA|1,00|2024-12-15	USD	2.186	0,30	2.272	0,26
OBLIGACION|REPUBLICA RUMANIA|2,75|2026-02-26	EUR	193	0,03	859	0,10
BONO|RAI-RADIOTELEVISIONE|1,38|2024-09-04	EUR			496	0,06
BONO|REPUBLICA ITALIA|2,38|2024-10-17	USD	3.748	0,51	3.913	0,44
OBLIGACION|REPUBLICA ITALIA|0,50|2026-02-01	EUR			948	0,11
OBLIGACION|REPUBLICA FRANCIA|3,38|2026-01-23	EUR	1.017	0,14	1.923	0,22
BONO|DEUDA ESTADO USA|0,25|2025-10-31	USD	6.664	0,90	6.939	0,78
OBLIGACION|DEUDA ESTADO USA|2,13|2025-05-15	USD	925	0,13	961	0,11
OBLIGACION|DEUDA ESTADO MARRUEC|3,50|2024-06-19	EUR			516	0,06
OBLIGACION|REP. MACEDONIA|2,75|2025-01-18	EUR	1.899	0,26	1.829	0,21
OBLIGACION|DEUDA ESTADO USA|2,63|2025-12-31	USD	892	0,12	940	0,11
OBLIGACION|REPUBLICA RUMANIA|2,88|2024-10-28	EUR	2.130	0,29	3.667	0,41
OBLIGACION|CASSA DEPOSITI E PRE|1,50|2025-04-09	EUR			200	0,02
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**19.654**	**2,68**	**25.463**	**2,89**
OBLIGACION|CASSA DEPOSITI E PRE|1,72|2026-06-28	EUR			4.121	0,46
OBLIGACION|REPUBLICA FRANCIA|2022-12-20	EUR			12.008	1,35
BONO|REP. MACEDONIA|5,63|2023-07-26	EUR	5.286	0,72	6.762	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**5.286**	**0,72**	**22.891**	**2,57**
BONO|BANK OF NOVA SCOTIA|3,05|2024-10-31	EUR	397	0,05		
BONO|CRELAN SA|5,38|2025-10-31	EUR	891	0,12		
OBLIGACION|VOLKSWAGEN|3,38|2024-06-27	EUR	476	0,06		
BONO|ACHMEA BV|3,63|2025-08-29	EUR	99	0,01		
BONO|BANCA MEDIOLANUM SPA|5,04|2026-01-22	EUR	400	0,05		
BONO|BANCO COMERCIAL PORT|8,50|2024-10-25	EUR	1.543	0,21		
BONO|JYSKE BANK A/S|4,63|2025-04-11	EUR	297	0,04		
BONO|ARION BANKI HF|4,88|2024-12-21	EUR	962	0,13		
BONO|BANCO DE SABADELL SA|5,38|2025-09-08	EUR	398	0,05		
BONO|BPER BANCA|3,38|2024-05-31	EUR	1.576	0,21	1.773	0,20
BONO|UNICREDIT SPA|7,83|2023-12-04	USD			696	0,08
OBLIGACION|RYANAIR HOLDINGS PLC|1,13|2023-08-15	EUR			1.378	0,16
BONO|FRESENIUS SE|0,25|2023-08-29	EUR			882	0,10
OBLIGACION|NN GROUP NV|4,38|2024-06-13	EUR	604	0,08	592	0,07
BONO|BANK OF IRELAND|1,88|2025-06-05	EUR	835	0,11	857	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION|AROUNDTOWN SA|3,38|2024-12-23	EUR	731	0,10	1.122	0,13
BONO|BNP PARIBAS SA|1,13|2023-11-22	EUR			1.091	0,12
BONO|CASTELLUM AB|2,00|2025-02-24	EUR	1.249	0,17	1.246	0,14
BONO|BANCO DE SABADELL SA|2,63|2025-03-24	EUR	1.973	0,27	1.996	0,23
OBLIGACION|DNB BANK ASA|4,88|2024-11-12	USD	872	0,12	891	0,10
BONO|CASTELLUM AB|2,13|2023-10-20	EUR			1.179	0,13
BONO|NETFLIX INC|3,00|2025-03-15	EUR			986	0,11
OBLIGACION|ORPEA SA|2,63|2024-12-10	EUR			1.485	0,17
BONO|ISLANDSBANKI HF|0,75|2025-03-25	EUR	4.398	0,60	4.779	0,54
BONO|HEIMSTADEN BOSTAD|0,63|2025-06-24	EUR	1.613	0,22	1.673	0,19
OBLIGACION|CREDIT AGRICOLE SA|2,80|2026-07-21	EUR			498	0,06
BONO|CTP NV|0,88|2025-10-20	EUR	2.363	0,32	2.436	0,27
BONO|VGP NV|1,63|2026-10-17	EUR	685	0,09	713	0,08
BONO|RCI BANQUE SA|0,50|2025-04-14	EUR	909	0,12	903	0,10
BONO|BERRY GLOBAL INC|1,00|2024-10-15	EUR	6.087	0,83	5.948	0,67
BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA A|1,63|2023-10-16	EUR			2.225	0,25
BONO|ARGAN SA|1,01|2026-09-17	EUR			410	0,05
BONO|CAIXA CENTRAL CREDIT|2,50|2025-11-05	EUR	860	0,12	1.167	0,13
BONO|SIG COMBIBLOC HOLDIN|2,13|2025-03-18	EUR	4.948	0,67	5.061	0,57
BONO|BLACKSTONE GROUP LP|0,13|2023-09-20	EUR			863	0,10
BONO|SATO OYJ|1,38|2024-02-28	EUR	707	0,10	715	0,08
BONO|HEIMSTADEN BOSTAD|0,25|2024-09-13	EUR	1.687	0,23	1.735	0,20
OBLIGACION|EUTELSAT COMMUNICATI|2,00|2025-07-02	EUR			1.276	0,14
OBLIGACION|GOLDMAN SACHS GROUP|4,10|2024-05-31	USD	853	0,12	877	0,10
OBLIGACION|BANCO DE SABADELL SA|1,13|2025-03-27	EUR	3.036	0,41	3.052	0,34
OBLIGACION|EASYJET PLC|0,88|2025-03-11	EUR	2.835	0,38	2.837	0,32
OBLIGACION|HEIMSTADEN AB|4,38|2026-12-06	EUR	2.165	0,29	2.571	0,29
BONO|MOTA-ENGIL SGPS SA|4,38|2024-10-30	EUR			493	0,06
BONO|GR ACCIONA SA|1,20|2025-01-14	EUR	1.212	0,16	1.233	0,14
BONO|TELECOM ITALIA SPA|4,00|2024-01-11	EUR			609	0,07
BONO|BANCO BPM SPA|1,75|2025-01-28	EUR			962	0,11
BONO|LAR ESPANA REAL ESTA|1,75|2026-04-22	EUR	3.739	0,51	4.067	0,46
BONO|BANCO BPM SPA|2,50|2024-06-21	EUR			803	0,09
BONO|BANCO BPM SPA|0,88|2026-07-15	EUR	174	0,02	1.059	0,12
BONO|ARION BANKI HF|0,38|2025-07-14	EUR	4.132	0,56	5.064	0,57
BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA A|2,00|2024-06-14	EUR	3.770	0,51	3.674	0,41
OBLIGACION|GLOBALWORTH REIT INV|3,00|2025-03-29	EUR	1.635	0,22	1.626	0,18
OBLIGACION|EASYJET PLC|1,13|2023-07-18	EUR			1.760	0,20
OBLIGACION|TELEFONICA, S.A.|3,00|2023-09-04	EUR			2.354	0,27
OBLIGACION|EASTERN & SOUTHERN A|4,13|2028-06-30	USD	311	0,04	315	0,04
OBLIGACION|ANADOLU EFES BIRACIL|3,38|2028-03-29	USD	1.972	0,27	1.939	0,22
OBLIGACION|INTESA SANPAOLO SPA|6,63|2023-09-13	EUR			4.469	0,50
OBLIGACION|UNICREDIT SPA|2,57|2025-09-22	USD	292	0,04	301	0,03
OBLIGACION|CITIGROUP INC|1,85|2025-09-30	USD	849	0,12	879	0,10
BONO|CTP NV|0,50|2025-03-21	EUR	1.846	0,25	1.880	0,21
OBLIGACION|INTL CONSOLIDATED AI|1,50|2027-04-04	EUR	608	0,08	535	0,06
OBLIGACION|ILIAD SA|1,50|2024-07-14	EUR	1.253	0,17	3.296	0,37
OBLIGACION|BANCO DE SABADELL SA|0,88|2027-06-16	EUR			411	0,05
OBLIGACION|ATLANTIA SPA|4,38|2025-09-16	EUR	4.086	0,55	4.058	0,46
OBLIGACION|ATLANTIA SPA|1,88|2025-11-04	EUR	1.648	0,22	1.645	0,19
OBLIGACION|ATLANTIA SPA|1,75|2026-06-26	EUR	4.280	0,58	4.306	0,49
OBLIGACION|ATLANTIA SPA|5,88|2024-06-09	EUR	7.939	1,08	7.918	0,89
OBLIGACION|HAMMERSON PLC|1,75|2027-03-03	EUR	705	0,10	684	0,08
OBLIGACION|LEONARDO SPA|4,88|2025-03-24	EUR	3.996	0,54	4.525	0,51
OBLIGACION|VALEO SA|1,50|2025-03-18	EUR	3.769	0,51	4.567	0,52
OBLIGACION|MEDIOBANCA BANCA|0,00|2024-09-30	EUR			2.039	0,23
BONO|MEDIOBANCA BANCA|2,10|2023-09-18	USD			1.862	0,21
BONO|RENAULT SAS|2,00|2024-04-11	EUR	1.012	0,14	1.010	0,11
BONO|BPER BANCA|1,88|2025-07-07	EUR	3.066	0,42	3.113	0,35
OBLIGACION|UNICREDIT SPA|4,88|2024-02-20	EUR	1.047	0,14	1.040	0,12
OBLIGACION|BPER BANCA|1,38|2026-03-31	EUR	693	0,09	1.137	0,13
BONO|CTP BV|0,63|2023-10-27	EUR			4.752	0,54
BONO|CTP BV|2,13|2025-07-01	EUR	4.441	0,60	4.511	0,51
OBLIGACION|RENAULT SAS|1,00|2024-01-18	EUR			4.036	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|INTL CONSOLIDATED AI|2,75|2024-12-25	EUR	3.313	0,45	3.077	0,35
BONO|ZF FRIEDRICHSHAFEN A|3,00|2025-06-21	EUR	668	0,09	632	0,07
BONO|MEDIOBANCA BANCA|1,40|2024-06-26	EUR			323	0,04
OBLIGACION|LEONARDO SPA|2,38|2025-10-08	EUR	1.694	0,23	1.936	0,22
BONO|HEIMSTADEN AB|4,25|2025-12-09	EUR	2.163	0,29	2.526	0,28
OBLIGACION|PPF TELECOM GROUP NV|2,13|2024-10-31	EUR	5.595	0,76	5.463	0,62
BONO|LANDSBANKINN HF|0,38|2025-05-23	EUR	3.495	0,47	3.785	0,43
OBLIGACION|TELEFONICA, S.A.|4,38|2024-12-14	EUR	1.461	0,20	493	0,06
BONO|INTESA SANPAOLO SPA|0,63|2026-02-24	EUR	2.564	0,35	2.583	0,29
BONO|CELLNEX TELECOM SA|0,75|2026-08-15	EUR	4.367	0,59	4.318	0,49
OBLIGACION|LEONARDO SPA|1,50|2024-03-07	EUR	1.335	0,18	5.259	0,59
BONO|ILIAD SA|0,75|2024-01-11	EUR			5.264	0,59
OBLIGACION|HIDROVIAS DO BRASIL|4,95|2026-02-08	USD	280	0,04	294	0,03
BONO|BCA MEZZOG - MEDIOCR|1,50|2024-10-24	EUR	6.021	0,82	8.479	0,96
BONO|LOUIS DREYFUS CO BV|2,38|2025-08-27	EUR	2.341	0,32	2.361	0,27
BONO|NOKIA OYJ|2,38|2025-02-15	EUR	5.846	0,79	6.120	0,69
OBLIGACION|TEOLLISUUDEN VOIMA|2,13|2024-11-04	EUR	5.033	0,68	5.083	0,57
OBLIGACION|AROUNDTOWN SA|1,63|2026-04-16	EUR	555	0,08	1.049	0,12
OBLIGACION|CREDIT AGRICOLE SA|3,00|2024-12-22	EUR			525	0,06
OBLIGACION|INFRASTRUCTURE WIREL|1,88|2026-04-08	EUR	1.403	0,19	2.824	0,32
BONO|DELL INC|1,63|2024-05-24	EUR	847	0,11	2.385	0,27
OBLIGACION|CELLNEX TELECOM SA|2,38|2023-10-16	EUR			7.821	0,88
BONO|ARION BANKI HF|0,63|2024-05-27	EUR	9.966	1,35	10.394	1,17
BONO|ISLANDSBANKI HF|0,50|2023-11-20	EUR			2.485	0,28
BONO|FCA BANK SPA|0,13|2023-08-16	EUR			978	0,11
OBLIGACION|ELIS SA|1,00|2025-01-03	EUR			911	0,10
OBLIGACION|TDF INFRASTRUCTURE|2,50|2026-01-07	EUR	1.371	0,19	477	0,05
OBLIGACION|VALEO SA|3,25|2024-01-22	EUR			9.831	1,11
OBLIGACION|MERCIALYS SA|1,80|2025-11-27	EUR	426	0,06	449	0,05
BONO|UPJOHN INC|1,02|2024-05-23	EUR	2.922	0,40	2.927	0,33
BONO|CAIXABANK SA|0,63|2024-10-01	EUR	1.983	0,27	1.992	0,22
OBLIGACION|INMOBILIARIA COLONIA|1,63|2025-08-28	EUR			481	0,05
OBLIGACION|COOPERATIEVE RABOBAN|4,63|2025-12-29	EUR	566	0,08	561	0,06
OBLIGACION|CIA ESPAÑOLA DE PETR|2,25|2025-11-13	EUR			2.484	0,28
BONO|AFRICA FINANCE CORP|3,13|2025-06-16	USD	353	0,05	541	0,06
BONO|ACS ACTIVIDADES DE|1,38|2025-03-17	EUR			1.791	0,20
BONO|CONTINENTAL AG|2,13|2023-10-27	EUR			412	0,05
BONO|PPF TELECOM GROUP NV|3,50|2024-02-20	EUR	13.775	1,87	13.979	1,58
BONO|CPI PROPERTY GROUP|2,75|2026-02-12	EUR	998	0,14	1.117	0,13
OBLIGACION|GALP ENERGIA SGPS|1,38|2023-09-19	EUR			694	0,08
OBLIGACION|MERLIN PROPERTIES|1,75|2025-02-26	EUR	4.703	0,64	4.807	0,54
OBLIGACION|MEDIOBANCA BANCA|5,00|2024-07-13	USD	2.569	0,35	2.637	0,30
OBLIGACION|SAIPEM INTERNATIONAL|3,75|2023-09-08	EUR			1.193	0,13
OBLIGACION|BANKIA SA|6,38|2023-09-19	EUR			214	0,02
BONO|LANDSBANKINN HF|0,50|2024-05-20	EUR	8.084	1,10	8.393	0,95
BONO|BANCO BPM SPA|1,63|2025-02-18	EUR	5.864	0,80	6.379	0,72
BONO|CAIXABANK SA|2,38|2024-02-01	EUR	943	0,13	1.470	0,17
BONO|MEDIOBANCA BANCA DI|1,13|2025-04-23	EUR			238	0,03
BONO|POSCO|0,50|2024-01-17	EUR			9.104	1,03
OBLIGACION|TELEFONICA, S.A.|5,88|2024-03-31	EUR	8.328	1,13	8.131	0,92
BONO|MEDIOBANCA BANCA|2,05|2024-01-25	EUR	8.557	1,16	9.969	1,12
BONO|F. CONSTRUCCIONES CO|0,82|2023-09-04	EUR			7.953	0,90
BONO|IMMOBILIARE GRANDE|2,13|2024-08-28	EUR	10.936	1,48	10.928	1,23
OBLIGACION|AUCHAN HOLDING SA|2,75|2026-08-26	EUR	872	0,12	1.071	0,12
BONO|CAIXA GERAL DEPOSIT|1,25|2024-11-25	EUR	7.619	1,03	7.740	0,87
OBLIGACION|ARCELORMITTAL SA|1,75|2025-08-19	EUR	963	0,13	957	0,11
OBLIGACION|EURONET WORLDWIDE IN|1,38|2026-02-22	EUR	9.636	1,31	9.506	1,07
OBLIGACION|NOKIA OYJ|2,00|2023-12-15	EUR			11.879	1,34
OBLIGACION|NEPI HOLDINGS LTD|1,88|2026-07-09	EUR	852	0,12	848	0,10
OBLIGACION|MEDIOBANCA BANCA|3,90|2024-03-29	USD	3.079	0,42	3.152	0,36
OBLIGACION|TEOLLISUUDEN VOIMA|1,13|2025-12-09	EUR	3.940	0,53	4.033	0,45
BONO|INTESA SANPAOLO SPA|1,70|2024-03-13	EUR			2.930	0,33
OBLIGACION|NEPI HOLDINGS LTD|1,75|2024-08-23	EUR	10.050	1,36	9.968	1,12
OBLIGACION|BULGARIAN ENERGY HLD|3,50|2025-06-28	EUR	6.262	0,85	6.318	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|HEIMSTADEN AB|2,13|2023-08-05	EUR			1.584	0,18
BONO|UNIONE DI BANCHE ITA|2,63|2024-06-20	EUR	9.363	1,27	9.387	1,06
BONO|BANCO DE SABADELL SA|1,75|2024-05-10	EUR	16.531	2,24	16.547	1,87
OBLIGACION|TURKIYE IS BANKASI|6,95|2025-12-14	USD	570	0,08	875	0,10
BONO|CROWN HOLDINGS INC|2,63|2024-03-31	EUR			1.167	0,13
BONO|NN GROUP NV|4,63|2024-04-08	EUR	4.235	0,57	4.192	0,47
BONO|AFRICAN EXP-IMP BANK|5,25|2023-10-11	USD			3.297	0,37
BONO|BANK OF IRELAND|1,38|2023-08-29	EUR			2.914	0,33
OBLIGACION|TURKCELL|5,75|2025-10-15	USD	858	0,12	811	0,09
OBLIGACION|EASYJET PLC|1,88|2027-12-03	EUR	406	0,06	406	0,05
BONO|UNICREDIT SPA|0,33|2026-01-19	EUR			1.782	0,20
OBLIGACION|INTESA SANPAOLO SPA|1,63|2025-04-21	EUR	1.683	0,23	1.695	0,19
BONO|ELIS SA|1,75|2024-01-11	EUR			4.019	0,45
OBLIGACION|INTESA SANPAOLO SPA|2,86|2025-04-23	EUR			201	0,02
OBLIGACION|UNIPOL GRUPPO SPA|3,00|2025-03-18	EUR	13.863	1,88	14.954	1,69
OBLIGACION|MADRILEÑA RED DE GAS|1,38|2025-01-11	EUR			962	0,11
OBLIGACION|POHJOLAN VOIMA OY|2,00|2024-02-08	EUR	11.365	1,54	12.385	1,40
OBLIGACION|INDRA SISTEMAS SA|3,00|2024-04-19	EUR			825	0,09
OBLIGACION|RAIFFEISEN-HOLDING|5,88|2023-11-27	EUR			9.558	1,08
OBLIGACION|DEUTSCHE RASTSTAETTE|1,63|2024-12-09	EUR	5.406	0,73	5.191	0,59
OBLIGACION|GRIFOLS SA|3,20|2025-05-01	EUR	10.068	1,37	10.648	1,20
OBLIGACION|BANCO COMERCIAL PORT|6,88|2027-12-07	EUR	1.757	0,24		
OBLIGACION|ALFA SAB de CV|2,63|2024-02-07	EUR	10.661	1,45	10.697	1,21
OBLIGACION|AREVA SA|4,88|2024-09-23	EUR	2.990	0,41	2.897	0,33
OBLIGACION|ANADOLU EFES BIRACIL|4,22|2024-09-19	USD	2.642	0,36	2.607	0,29
OBLIGACION|TELECOM ITALIA SPA|3,63|2024-01-19	EUR			507	0,06
OBLIGACION|EUROFINS SCIENTIFIC|2,13|2024-04-25	EUR	2.273	0,31	2.286	0,26
OBLIGACION|AFRICAN EXP-IMP BANK|4,13|2024-06-20	USD	2.745	0,37	2.794	0,32
OBLIGACION|TELEFONAKTIEBOLAGET|1,88|2024-03-01	EUR	393	0,05	394	0,04
OBLIGACION|CELLNEX TELECOM SA|2,88|2025-01-18	EUR	11.776	1,60	11.659	1,32
OBLIGACION|FIAT CHRYSLER AUTOM|3,75|2024-03-29	EUR	2.911	0,40	2.907	0,33
OBLIGACION|ATRADIUS NV|5,25|2044-09-23	EUR	5.195	0,71	5.183	0,58
OBLIGACION|VIESGO HOLDCO SA|2,38|2023-11-27	EUR			2.206	0,25
RENTA FIJA|EESTI ENERGIA|2,38|2023-09-22	EUR			2.934	0,33
OBLIGACION|MADRILEÑA RED DE GAS|4,50|2023-12-04	EUR			416	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**397.213**	**53,90**	**550.654**	**62,17**
OBLIGACION|VOLKSWAGEN|1,13|2023-10-02	EUR	984	0,13		
OBLIGACION|BARCLAYS PLC|1,88|2023-12-08	EUR	990	0,13		
BONO|ATHENE HOLDING LTD|1,88|2023-06-23	EUR	1.684	0,23		
BONO|SCANIA AB|0,50|2023-09-06	EUR	389	0,05		
BONO|JYSKE BANK A/S|0,63|2023-06-20	EUR	1.081	0,15		
OBLIGACION|RENAULT SAS|1,00|2023-02-17	EUR	648	0,09	644	0,07
BONO|UNICREDIT SPA|7,83|2023-12-04	USD	671	0,09		
OBLIGACION|GOLDMAN SACHS GROUP|2,50|2022-11-26	USD			475	0,05
OBLIGACION|SMITHS GROUP PLC|1,25|2023-01-28	EUR	1.006	0,14	999	0,11
OBLIGACION|NN GROUP NV|9,00|2022-08-29	EUR			3.262	0,37
BONO|FIDELITY NATIONAL IN|0,75|2023-04-21	EUR	749	0,10	1.244	0,14
OBLIGACION|RYANAIR HOLDINGS PLC|1,13|2023-03-10	EUR	998	0,14	995	0,11
OBLIGACION|MUTUELLE ASSURANCE D|5,50|2023-03-08	EUR	2.364	0,32	2.328	0,26
OBLIGACION|RYANAIR HOLDINGS PLC|1,13|2023-08-15	EUR	1.383	0,19		
BONO|AMADEUS IT GROUP SA|0,88|2023-06-18	EUR			794	0,09
OBLIGACION|KRAFT HEINZ CO/THE|2,00|2023-03-30	EUR	305	0,04	302	0,03
BONO|ABERTIS INFRAESTRUCT|0,63|2023-03-27	EUR	1.198	0,16	1.191	0,13
BONO|RENAULT SAS|0,75|2023-01-10	EUR	1.999	0,27	1.983	0,22
BONO|RENAULT SAS|1,00|2022-12-08	EUR			1.090	0,12
OBLIGACION|STELLANTIS NV|5,25|2023-04-15	USD	808	0,11	829	0,09
OBLIGACION|RENAULT SAS|0,15|2024-11-04	EUR			490	0,06
OBLIGACION|VOLKSWAGEN|2,54|2022-12-14	EUR			2.278	0,26
BONO|VALEO SA|0,38|2022-07-13	EUR			200	0,02
BONO|IMMOFINANZ AG|2,63|2023-01-27	EUR	511	0,07	509	0,06
BONO|CASTELLUM AB|2,13|2023-10-20	EUR	1.181	0,16		
BONO|SIG COMBIBLOC HOLDIN|1,88|2023-06-18	EUR	505	0,07	497	0,06
BONO|AVANTOR INC|2,63|2022-11-01	EUR			942	0,11
BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA A|1,63|2023-10-16	EUR	1.779	0,24		

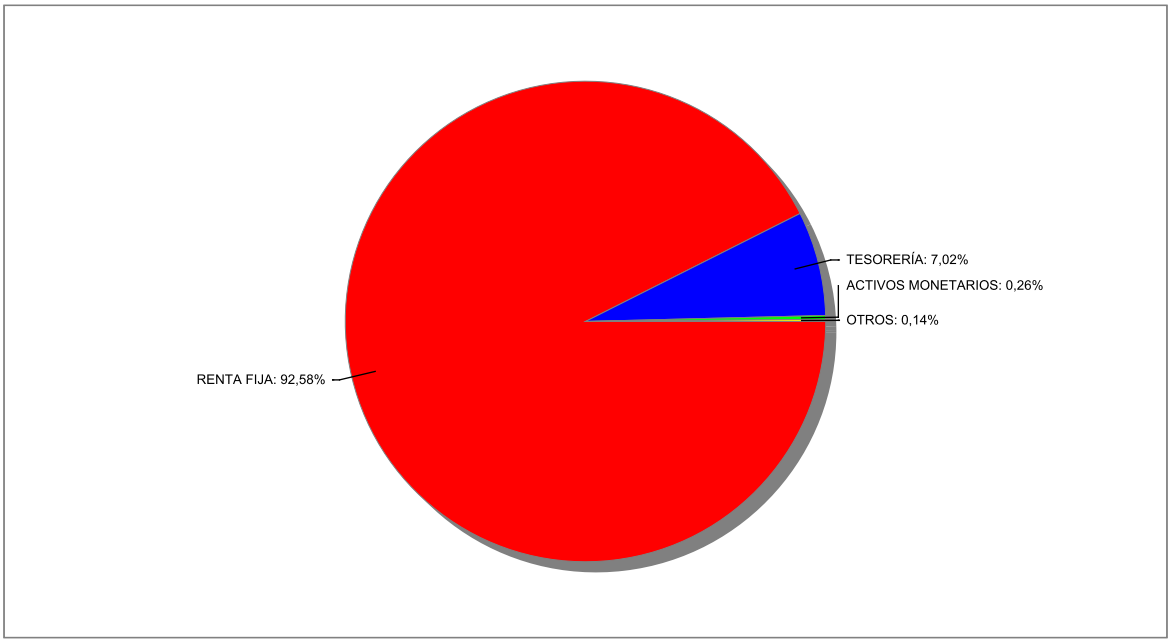
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|ARVAL SERVICE LEASE|2025-07-01	EUR	2.893	0,39	2.872	0,32
BONO|ARVAL SERVICE LEASE|2025-07-01	EUR	1.356	0,18	1.346	0,15
BONO|BLACKSTONE GROUP LP|0,13|2023-09-20	EUR	852	0,12		
OBLIGACION|TOTALENERGIES SE|2,71|2023-05-05	EUR	1.538	0,21	1.499	0,17
OBLIGACION|GOLDMAN SACHS GROUP|2,08|2025-10-22	EUR	1.103	0,15	1.100	0,12
OBLIGACION|EASYJET PLC|1,13|2023-07-18	EUR	1.648	0,22		
OBLIGACION|TELEFONICA, S.A.|2,63|2023-03-07	EUR			1.509	0,17
BONO|ONTEX GROUP NV|3,50|2023-07-15	EUR	583	0,08	554	0,06
OBLIGACION|TELEFONICA, S.A.|3,00|2023-09-04	EUR	2.400	0,33		
OBLIGACION|INTESA SANPAOLO SPA|6,63|2023-09-13	EUR	2.313	0,31		
BONO|NH HOTEL GROUP SA|4,00|2023-06-28	EUR	2.660	0,36	2.853	0,32
OBLIGACION|ATLANTIA SPA|1,63|2023-06-12	EUR	2.975	0,40	7.750	0,87
BONO|CREDIT SUISSE GROUP|0,55|2025-01-16	EUR			3.281	0,37
BONO|GR ACCIONA SA|1,08|2023-02-08	EUR	1.908	0,26	1.902	0,21
BONO|AEDAS HOMES SA|-0,98|2023-11-15	EUR	670	0,09	671	0,08
BONO|VOLKSWAGEN|2024-07-19	EUR	844	0,11	2.763	0,31
OBLIGACION|BBVA|6,75|2022-09-30	USD			1.524	0,17
OBLIGACION|UNICREDIT SPA|0,02|2023-06-30	EUR			1.655	0,19
BONO|MEDIOBANCA BANCA|2,10|2023-09-18	USD	1.838	0,25		
BONO|PFLEIDERER GROUP SA|4,75|2023-04-15	EUR	494	0,07	471	0,05
BONO|NEINOR HOMES SA|4,50|2023-04-15	EUR	514	0,07	491	0,06
BONO|CTP BV|0,63|2023-10-27	EUR	4.841	0,66		
OBLIGACION|RENAULT SAS|1,00|2024-01-18	EUR	4.142	0,56		
OBLIGACION|GRUPO FERROVIAL SA|2,12|2023-02-14	EUR	566	0,08	590	0,07
OBLIGACION|HAMMERSON PLC|2022-12-16	EUR			3.798	0,43
OBLIGACION|EASYJET PLC|1,75|2023-02-09	EUR	7.717	1,05	7.630	0,86
OBLIGACION|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|2,13|2023-07-25	EUR	9.071	1,23	7.868	0,89
BONO|MEDIOBANCA BANCA|1,24|2024-01-25	EUR			408	0,05
OBLIGACION|INTESA SANPAOLO SPA|0,43|2024-09-26	EUR			1.488	0,17
BONO|ILIAD SA|0,75|2024-01-11	EUR	4.921	0,67		
OBLIGACION|ZF NORTH AMERICA INC|2,75|2023-04-27	EUR	2.161	0,29	2.120	0,24
OBLIGACION|CELLNEX TELECOM SA|2,38|2023-10-16	EUR	7.269	0,99		
OBLIGACION|LOUIS DREYFUS CO BV|5,25|2023-06-13	USD	5.439	0,74	5.487	0,62
BONO|ISLANDSBANKI HF|0,50|2023-11-20	EUR	2.449	0,33		
OBLIGACION|VALEO SA|3,25|2024-01-22	EUR	8.858	1,20		
OBLIGACION|MERLIN PROPERTIES|2,23|2023-01-25	EUR	1.364	0,19	1.357	0,15
OBLIGACION|ENEL SPA|8,75|2023-09-24	USD	212	0,03	215	0,02
OBLIGACION|RAIFFEISEN BANK INT|4,33|2049-06-15	EUR	951	0,13	848	0,10
BONO|FIAT CHRYSLER AUTOM|3,38|2023-04-07	EUR	5.675	0,77	5.638	0,64
BONO|CONTINENTAL AG|2,13|2023-10-27	EUR	409	0,06		
OBLIGACION|GALP ENERGIA SGPS|1,38|2023-09-19	EUR	693	0,09		
BONO|RCS & RDS SA|2,50|2023-02-05	EUR	3.509	0,48	2.939	0,33
OBLIGACION|SUMMIT PROPERT LTD|2,00|2023-01-31	EUR	947	0,13	1.869	0,21
OBLIGACION|UNICREDIT SPA|5,76|2023-05-31	USD	1.523	0,21	1.540	0,17
OBLIGACION|BANKIA SA|6,38|2023-09-19	EUR	215	0,03		
OBLIGACION|BANKIA SA|6,00|2022-07-18	EUR			4.199	0,47
BONO|INTL CONSOLIDATED AI|0,50|2023-04-04	EUR	5.850	0,79	5.832	0,66
BONO|FINANCIERE IMMOB BOR|6,00|2025-01-30	EUR	2.605	0,35	2.621	0,30
BONO|BANCA IMI SPA|1,27|2023-01-26	USD	1.699	0,23	1.663	0,19
BONO|POSCO|0,50|2024-01-17	EUR	8.908	1,21		
BONO|TOWER BERSAMA INFRAS|4,25|2023-01-21	USD	2.336	0,32	2.393	0,27
OBLIGACION|KOC HOLDING AS|5,25|2023-03-15	USD	3.790	0,51	3.996	0,45
OBLIGACION|PEUGEOT SA|3,13|2023-06-15	EUR	241	0,03	226	0,03
OBLIGACION|WEPA INDUSTRIEHOLDIN|2,88|2023-12-15	EUR	791	0,11	745	0,08
BONO|F. CONSTRUCCIONES CO|0,82|2023-09-04	EUR	10.673	1,45		
OBLIGACION|MEDIOBANCA BANCA|2,00|2022-10-30	USD			923	0,10
BONO|ARCELORMITTAL SA|1,00|2023-02-19	EUR	9.091	1,23	9.032	1,02
OBLIGACION|MEDIOBANCA BANCA|2,50|2022-09-30	USD			932	0,11
OBLIGACION|NOKIA OYJ|2,00|2023-12-15	EUR	8.243	1,12		
BONO|CROWN HOLDINGS INC|0,75|2023-01-15	EUR			8.059	0,91
BONO|RENAULT SAS|0,25|2023-01-09	EUR	1.192	0,16	1.683	0,19
BONO|CIE DE PHALSBOURG SA|5,00|2023-03-28	EUR	3.262	0,44	3.459	0,39
BONO|ARION BANKI HF|1,00|2023-03-20	EUR			2.814	0,32
BONO|HEIMSTADEN AB|2,13|2023-08-05	EUR	1.587	0,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|FORD MOTOR CO|1,51|2023-02-17	EUR	3.522	0,48	5.376	0,61
BONO|AFRICAN EXP-IMP BANK|5,25|2023-10-11	USD	3.237	0,44		
BONO|BANK OF IRELAND|1,38|2023-08-29	EUR	2.920	0,40		
OBLIGACION|BANCO DE SABADELL SA|6,05|2023-02-23	EUR	2.354	0,32	2.453	0,28
BONO|CAIXABANK SA|1,75|2023-10-24	EUR	99	0,01		
BONO|ELIS SA|1,75|2024-01-11	EUR	398	0,05		
BONO|PETROLEOS MEXICANOS|2,50|2022-11-24	EUR			2.806	0,32
BONO|FORD MOTOR CO|0,32|2023-11-15	EUR			1.051	0,12
BONO|NOS SGPS SA|1,13|2023-05-02	EUR	6.369	0,86	6.323	0,71
OBLIGACION|GESTAMP AUTOMOCION|3,25|2026-04-30	EUR	4.491	0,61	4.156	0,47
OBLIGACION|GRUPO BIMBO SAB de C|5,95|2023-04-17	USD	689	0,09	675	0,08
OBLIGACION|BUZZI UNICEM SPA|2,13|2023-01-28	EUR			403	0,05
OBLIGACION|RAIFFEISEN-HOLDING|5,88|2023-11-27	EUR	9.723	1,32		
BONO|CROWN HOLDINGS INC|2,25|2022-11-01	EUR			1.221	0,14
OBLIGACION|ISLANDSBANKI HF|1,13|2024-01-19	EUR			6.163	0,70
OBLIGACION|MOTA-ENGIL SGPS SA|4,00|2023-01-04	EUR	1.299	0,18	1.296	0,15
OBLIGACION|BANCO COMERCIAL PORT|4,50|2022-12-07	EUR			2.435	0,27
OBLIGACION|FIAT CHRYSLER FIN|4,75|2022-07-15	EUR			706	0,08
OBLIGACION|LANDSBANKINN HF|1,00|2023-05-30	EUR	2.977	0,40	2.977	0,34
OBLIGACION|AXTEL SAB CV|6,38|2023-11-14	USD	4.457	0,61	4.845	0,55
OBLIGACION|FCE BANK PLC|1,62|2023-05-11	EUR	3.169	0,43	2.219	0,25
OBLIGACION|GENERAL MOTORS CORP|0,96|2023-09-07	EUR	1.688	0,23	1.582	0,18
OBLIGACION|NATURGY ENERGY GR|4,13|2049-11-18	EUR			991	0,11
OBLIGACION|DS SMITH PLC|2,25|2022-07-04	EUR			6.947	0,78
OBLIGACION|UNION FENOSA|1,17|2049-09-30	EUR	1.091	0,15	1.566	0,18
OBLIGACION|VIESGO HOLDCO SA|2,38|2023-11-27	EUR	952	0,13		
OBLIGACION|CELLNEX TELECOM SA|3,13|2022-07-27	EUR			300	0,03
RENTA FIJA|EESTI ENERGIA|2,38|2023-09-22	EUR	2.968	0,40		
OBLIGACION|UNICREDIT SPA|6,95|2022-10-31	EUR			6.799	0,77
OBLIGACION|ASSICURAZIONI GENERA|7,11|2022-12-12	EUR			5.183	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**233.425**	**31,68**	**214.138**	**24,17**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**655.578**	**88,98**	**813.146**	**91,80**
TOTAL RENTA FIJA		**655.578**	**88,98**	**813.146**	**91,80**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**655.578**	**88,98**	**813.146**	**91,80**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**683.809**	**92,80**	**839.388**	**94,75**
BONO|BANCO ESPIRITO SANTO|1,65|2049-07-15	EUR			27	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio				27	

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR23	46.253	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**46.253**	
TOTAL OBLIGACIONES		**46.253**	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El 31 de marzo de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El 30 de junio de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El 30 de septiembre de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El 31 de diciembre de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 27.046.503 euros, lo que representa un 3,35% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 126.008.132 euros, lo que representa un 15,60% sobre el patrimonio medio.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,002% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

Durante el periodo se ha realizado la operación de compra de un bono Banca Mediolanum. El fondo compró 400.000 nominales del bono Banca Mediolanum SPA 5,035% VAR 01/2027, en el mercado primario y con el bróker Unicrédito el día 15/11/2022.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La ralentización macro que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de subidas de tipos y precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás y en China se empezaron a dar mensajes tras el congreso

del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona Euro para paliar los efectos de las subidas de precios (con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba). Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto dólar y petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre 2023 cuando los efectos de todas las subidas deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos han seguido cercenando la valoración de los activos poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva reflejando que el temido ajuste macro no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las actuaciones de los diferentes bancos centrales, especialmente la Reserva Federal y el BCE. La voluntad de frenar la inflación pese a poder debilitar el crecimiento económico provocó caídas en los diferentes tipos de activos. En renta fija la deuda corporativa se vio especialmente perjudicada. En la cartera del fondo los bonos del sector financiero y el inmobiliario fueron los que más rentabilidad restaron. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial, el de servicios públicos y de telecomunicaciones. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento de los bonos en dólares ya que algunos activos como por ejemplo la deuda pública de Estados Unidos o de algunos países emergentes han aportado rentabilidades positivas gracias al movimiento de la divisa.

Durante el último trimestre del año el fondo tuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre por el buen rendimiento del crédito corporativo. El buen desempeño del mes de noviembre ha compensado octubre y diciembre. Todos los sectores han sumado menos el sector inmobiliario que ha seguido haciéndolo mal y el sector consumo. El sector industrial fue el que subió con más fuerza, seguido de financieras y comunicaciones. Por el contrario, la deuda pública restó, especialmente por la caída de la deuda estadounidense e italiana. Mientras que deuda de países emergentes como Macedonia y Rumanía fueron las que más aportaron.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses.

El tracking error al final del periodo es de 1.74%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo al fondo fueron los bonos de Unibail Perpetuo, Gestamp 2026, IAG 2025 y Grifols 2025. En cuanto a los bonos que más restaron fueron los de Aroundtown Perpetuo, Orpea 2025, Islandbanki 2025 y Arion 2024.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,34%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo era de 393.839 miles de euros respecto a 456.736 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 22.053 respecto de los 20.866 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,28% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,24%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo era de 72.217 miles de euros respecto a 75.372 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.649 respecto de los 1.632 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,75%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo era de 265.697 miles de euros respecto a 263.971 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 23.753 respecto de los 24.346 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,46% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,90%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,34%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo fue de 337 miles de euros respecto a 381 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 20 respecto de 22 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,28% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,24%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo fue de 752 miles de euros respecto a 1.372 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 55 respecto de 55 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,75%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.683 miles de euros respecto a 3.690 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 256 respecto de 261 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,46% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,90%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Rentabilidad fondos. YTD (2022) 31/12/2022

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L -15,010%, CLASE E -1,013%
MEDIOLANUM ACTIVO FI, CLASE SA -5,355%, CLASE LA -5,213%, CLASE EA -5,023%
MEDIOLANUM EUROPA R.V. FI, CLASE S -18,992%, CLASE L -18,626%, CLASE E -17,972%
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S -2,053%, CLASE E -1,759%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES FI, CLASE SA -18,193%, CLASE LA -17,865%, CLASE EA -17,329%
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL FI, CLASE SA -22,579%, CLASE LA -22,229%, CLASE EA -21,643%
MEDIOLANUM RENTA FI, CLASE SA -10,825%, CLASE LA -10,691%, CLASE EA -10,422%
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA FI, CLASE SA -9,506%, CLASE LA -9,098%, CLASE E -8,413%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año como hemos explicado anteriormente los mercados de renta fija siguieron la tendencia de repuntes de rentabilidades debido a las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido el fondo siguió con la operativa realizada hasta ahora donde el cambio más significativo en la composición de la cartera siguió siendo en este trimestre el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), debido principalmente a las caídas de los precios de los bonos. Aprovechando el repunte de las rentabilidades de los bonos, redujimos la duración de la cartera vendiendo bonos de mayor duración y comprando en su lugar bonos de duraciones menores con menor riesgo y que ofrecían rentabilidades atractivas. En esta línea redujimos también la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield), en primer lugar, debido a vencimientos de bonos que tuvieron lugar durante el trimestre y decidimos no renovar, y en segundo lugar vendiendo algunos bonos de mayor riesgo y menor liquidez.

Durante el último trimestre del año, se ha reducido ligeramente la duración de 1.49 a 1.41 años, aprovechando la

subida de los rendimientos de los bonos en los principales mercados de renta fija. Las compras se han centrado en valores investment grade de alta calidad crediticia. No obstante, la exposición a high yield ha aumentado de 16% a 18.1%, por el mayor número de ventas de valores investment grade. La exposición a emergentes se ha mantenido sin cambios en 11.3% y se ha reducido el peso en subordinados de 9.3% a 8.5%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.41 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 4.80%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.5%. Durante el último trimestre del año eliminamos la cobertura para el riesgo duración que había tenido el fondo mediante futuros de Euro-Schatz, por lo que al final del periodo la exposición a este futuro era del 0%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2915 EUR por contrato.

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

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

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8,54% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,72%

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

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

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

2. Trámites inmediatos

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 1,80% para la clase EA, en el 1,80% para la clase LA, en el 1,80% para la clase SA, en el 1,80% para la clase EB, en el 1,80% para la clase LB, y en el 1,80% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,11% y el IBEX del 19,37. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 2,02% para la clase EA, en el 2,03% para la clase LA, en el 2,05% para la clase SA, en el 2,02% para la clase EB, en el 2,03% para la clase LB y en el 2,05% para la CLASE SB

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En virtud de la normativa vigente al efecto, Mediolanum Gestión está obligada a mantener una política de delegación de voto que establezca las medidas y los procedimientos que se hayan adoptado para ejercer su derecho de voto sobre los valores correspondientes.

Para ayudar en este proceso, Mediolanum Gestión empleará el uso de una plataforma de votación y una empresa asesora. Mediolanum Gestión votará de acuerdo con los principios señalados por las directrices y reglamentos pertinentes y sobre la base de las circunstancias concretas que considere oportunos.

Mediolanum Gestión no se dejará influenciar por fuentes externas ni por relaciones comerciales que impliquen intereses que puedan entrar en conflicto con los de los partícipes o accionistas, y cualquier conflicto se gestionará de acuerdo con los procedimientos sobre conflictos de intereses. La empresa asesora incorporará los factores ASG en su enfoque de asesoramiento de voto en detallados informes.

En determinadas circunstancias, Mediolanum Gestión puede abstenerse de emitir un voto por delegación cuando considere que el no votar redunda en interés de la IIC. Por lo general, esto ocurrirá si Mediolanum Gestión está en desacuerdo con las propuestas, pero la dirección de la empresa se ha comprometido a realizar, en un marco temporal acordado, los cambios que, a juicio de Mediolanum Gestión, favorecerán a los accionistas.

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 0,93% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a seguir la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento (cuanto y de qué tipo) vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) abre un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, aumento volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macro más profundo de el que los mercados descuentan favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea con relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona.

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2022 respecto el año anterior, se han modificado 4 elementos de la política:

- La modificación del sistema de diferimiento, para pasar del sistema anterior de 3 años a un sistema de 4 años, y para introducir la excepción de diferimiento y pago en instrumentos para el personal relevante con una retribución variable que no exceda de 50.000 euros y no represente más de un tercio de su remuneración anual total.
- La modificación del mecanismo de clawback, actualizando los periodos en que el Grupo tiene derecho a solicitar la devolución: hasta cinco años para el personal relevante y hasta 3 años en los demás casos.
- La introducción de la importancia de la neutralidad en la política retributiva en línea con las referencias ya explícitas en cuanto a la no discriminación por género.
- La introducción entre las funciones del Consejo de Administración la revisión en términos de neutralidad de las políticas de remuneración y respecto a la brecha salarial.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 416.203,58 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 42.500 euros de remuneración variable que corresponde también a 10 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 20.000 euros en cash y 2.500 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2021 que fueron abonados en el año 2022.

Hay dos personas identificadas como "personal relevante", uno es un alto cargo y otro una función de control cuya remuneración fija ha ascendido a 164.608,77 Y 25.000 euros de retribución variable incluidos los pagos extraordinarios. No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones. No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada para las diferentes IIC en

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

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

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): >=0%; Liquidity Coverage Ratio (LCR): >100%; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Además, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

- Ratio de solvencia de la entidad: CET1 (Common Equity Tier 1) (requerimientos de capital del supervisor para la entidad) - Overall Capital Ratio (OCR) > 0%
- Liquidity Coverage Ratio (LCR) > 100%.

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

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