

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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: 12-09-1988

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

Descripción general

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

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

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

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

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y

Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

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

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

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

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por 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.

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

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

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 11% para reducir la exposición a dólar. Al final del período la exposición a dólar (después de los futuros) es de 5%. Durante el cuarto trimestre eliminamos la cobertura del riesgo de duración vendiendo los futuros del Euro-Schatz. Adicionalmente durante el cuarto trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo de tipos de interés, futuros de US 10Yr Note con una exposición del 0.8%.

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	3.526.720,78	3.163.323,33	1.319	1.208	EUR			50
CLASE EB	372.153,93	364.783,62	137	133	EUR			50
CLASE LA	3.523.971,25	3.084.439,58	1.506	1.342	EUR			50
CLASE SA	1.900.630,02	1.859.062,73	3.520	3.365	EUR			50
CLASE SB	58.165,85	64.456,56	113	120	EUR			50
CLASE LB	72.988,86	74.943,47	80	84	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	36.913	39.032	28.653	24.846
CLASE EB	EUR	3.316	3.948	4.913	5.861
CLASE LA	EUR	106.301	113.528	104.873	76.539
CLASE SA	EUR	55.781	68.751	70.710	60.144
CLASE SB	EUR	1.174	1.868	2.720	3.235
CLASE LB	EUR	1.476	2.260	2.689	3.284

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	10,4667	11,6845	11,6243	11,3826
CLASE EB	EUR	8,9094	9,9460	9,9997	9,9997
CLASE LA	EUR	30,1651	33,7761	33,7027	33,1012
CLASE SA	EUR	29,3489	32,9115	32,8895	32,3510
CLASE SB	EUR	20,1866	22,6370	22,7850	22,7850
CLASE LB	EUR	20,2246	22,6456	22,7850	22,7850

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		
CLASE EB	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio		
CLASE LA	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio		
CLASE SA	0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio		
CLASE SB	0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio		
CLASE LB	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE EA	0,10	0,20	patrimonio
CLASE EB	0,10	0,20	patrimonio
CLASE LA	0,10	0,20	patrimonio
CLASE SA	0,10	0,20	patrimonio
CLASE SB	0,10	0,20	patrimonio
CLASE LB	0,10	0,20	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,15	0,20	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0	0,35	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	-10,82	1,15	-1,55	-6,54	-4,18	0,07	1,67	5,64	3,69

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	03-11-2022	-0,97	13-06-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,58	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	3,49	3,08	3,80	3,62	3,24	1,24	3,33	1,09	1,27
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
50%LE13TREU 50%LE35TREU	2,42	2,42	2,78	47,20	1,77	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	3,17	3,17	3,11	2,83	2,39	2,17	2,14	1,55	1,50

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

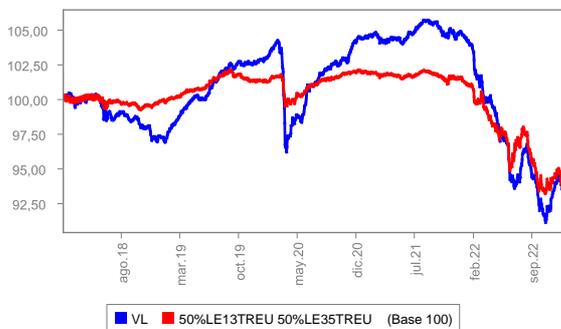
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

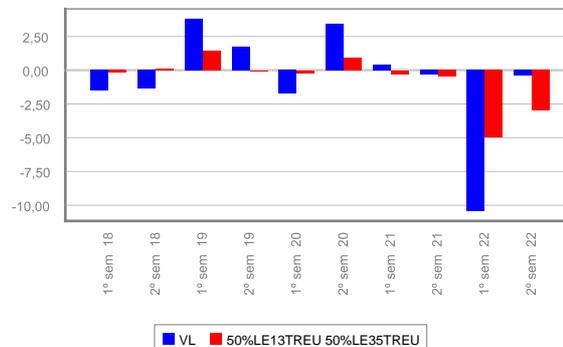
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,31	1,31	1,37	1,32

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,69	1,19	-1,52	-6,51	-4,15	0,22	1,82	5,80	3,86

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	03-11-2022	-0,97	13-06-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,58	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	3,49	3,08	3,80	3,62	3,24	1,24	3,33	1,09	1,27
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
50%LE13TREU 50%LE35TREU	2,42	2,42	2,78	47,20	1,77	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	3,15	3,15	3,10	2,82	2,37	2,15	2,12	1,54	1,49

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

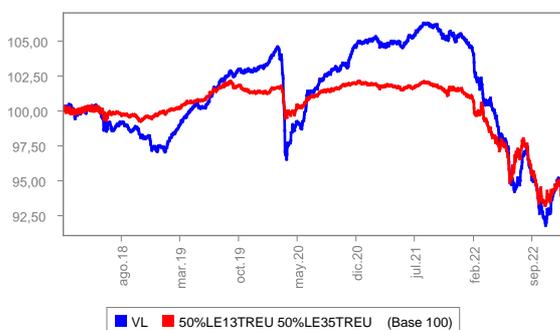
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

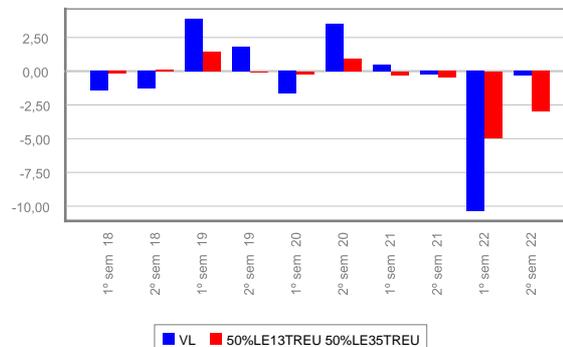
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,19	1,17

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,82	1,15	-1,55	-6,54	-4,18	0,13	1,67	5,64	3,69

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	03-11-2022	-0,97	13-06-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,58	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	3,49	3,08	3,80	3,62	3,24	1,24	3,33	1,09	1,27
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
50%LE13TREU 50%LE35TREU	2,42	2,42	2,78	47,20	1,77	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	3,17	3,17	3,11	2,83	2,39	2,17	2,14	1,55	1,50

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

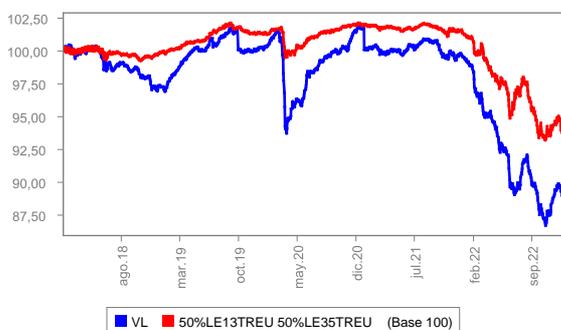
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

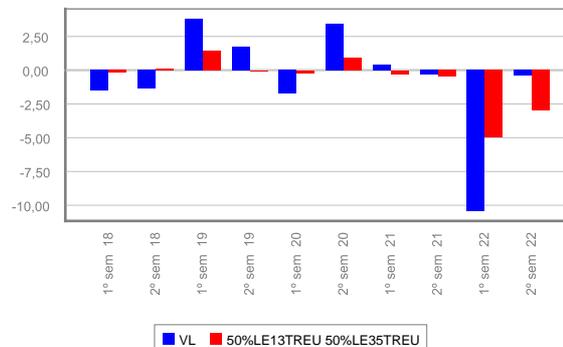
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,31	1,31	1,37	1,31

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,69	1,19	-1,52	-6,51	-4,15	0,53	1,82	5,80	3,85

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	03-11-2022	-0,97	13-06-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,58	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	3,49	3,08	3,80	3,62	3,24	1,24	3,33	1,09	1,27
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
50%LE13TREU 50%LE35TREU	2,42	2,42	2,78	47,20	1,77	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	3,15	3,15	3,10	2,82	2,37	2,15	2,12	1,54	1,49

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

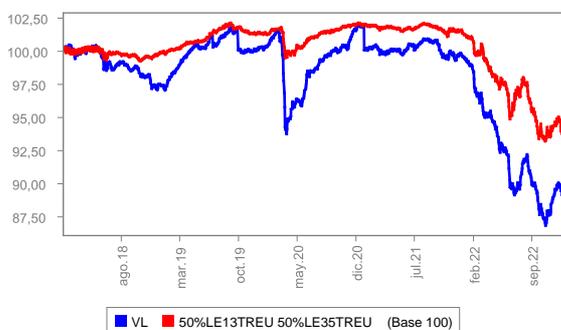
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

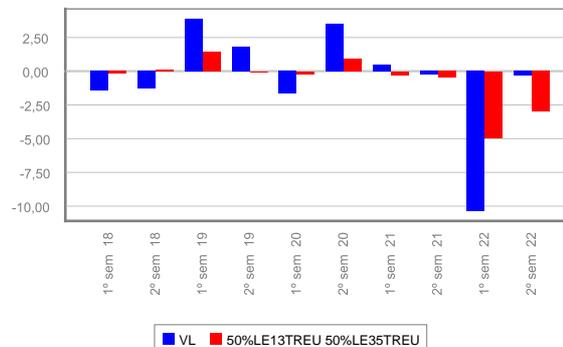
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,19	1,17

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,42	1,27	-1,44	-6,44	-4,07	0,52	2,12	6,12	4,16

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	03-11-2022	-0,97	13-06-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,58	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	3,49	3,08	3,80	3,62	3,24	1,24	3,33	1,09	1,27
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
50%LE13TREU 50%LE35TREU	2,42	2,42	2,78	47,20	1,77	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	3,13	3,13	3,08	2,79	2,35	2,13	2,10	1,42	1,51

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

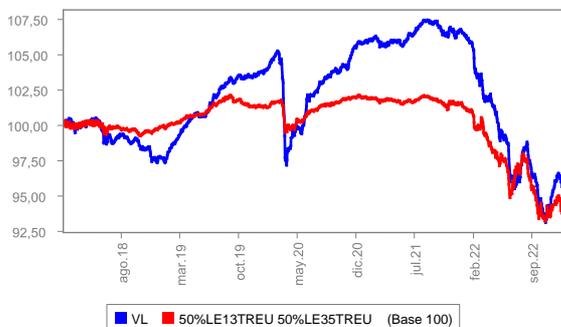
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

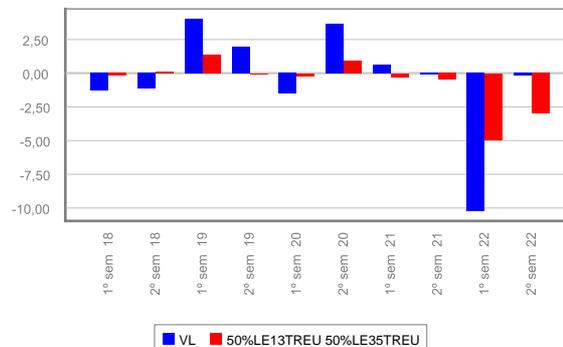
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,86	0,75	0,87

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-10,42	1,27	-1,44	-6,44	-4,07	0,52	2,12	6,12	4,16

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	03-11-2022	-0,97	13-06-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	27-10-2022	0,66	22-07-2022	0,58	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	3,49	3,08	3,80	3,62	3,24	1,24	3,33	1,09	1,27
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
50%LE13TREU 50%LE35TREU	2,42	2,42	2,78	47,20	1,77	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	3,13	3,13	3,08	2,79	2,35	2,13	2,10	1,42	1,51

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

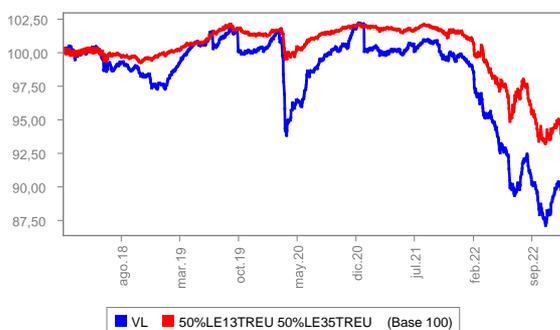
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

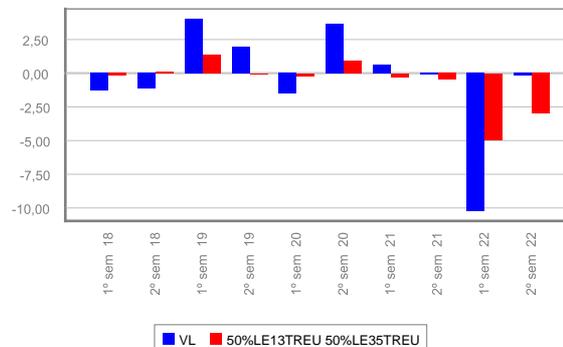
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,86	0,75	0,88

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
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	174.345	85,06	171.507	91,51
Cartera Interior	19.017	9,28	14.879	7,94
Cartera Exterior	155.198	75,72	156.410	83,46
Intereses de la Cartera de Inversión	129	0,06	217	0,12
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1		1	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.154	14,71	15.494	8,27
(+/-) RESTO	463	0,23	411	0,22
TOTAL PATRIMONIO	204.962	100,00%	187.412	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)	187.412	229.387	229.387	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	9,44	-9,26	-0,52	-194,55
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,38	-10,84	-11,61	-96,75
(+) Rendimientos de Gestión	0,20	-10,27	-10,46	-101,79
(+) Intereses	1,23	1,01	2,23	12,84
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,16	-10,38	-11,88	-89,66
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,10	-1,08	-1,03	-108,19
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,03	0,18	0,22	-83,05
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,58	-0,57	-1,15	-6,03
(-) Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,94	-6,14
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-5,80
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	4,78
(-) Otros gastos de gestión corriente				-2,14
(-) 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)	204.962	187.412	204.962	

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	%
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,30 2026-10-31	EUR	281	0,14		
BONO TESORO PUBLICO 2,42 2025-05-31	EUR	93	0,05		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,80 2027-07-30	EUR	630	0,31	287	0,15
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,50 2027-04-30	EUR	752	0,37	398	0,21
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,70 2032-04-30	EUR	541	0,26	595	0,32
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,50 2031-10-31	EUR	1.238	0,60	1.354	0,72
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,10 2031-04-30	EUR	2.541	1,24	2.771	1,48
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,25 2030-10-31	EUR	1.965	0,96	2.126	1,13
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	271	0,13	292	0,16
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,85 2033-11-30	EUR	112	0,05		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.424	4,11	7.823	4,17
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	176	0,09		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	88	0,04		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	88	0,04		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 2027-01-31	EUR	264	0,13		
BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	186	0,09		
BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	93	0,05		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,74 2033-11-30	EUR			115	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		895	0,44	115	0,06
OBLIGACION KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	171	0,08		
OBLIGACION BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	292	0,14		
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 1,00 2027-02-27	EUR	345	0,17		
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	500	0,24		
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG) 3,75 2024-06-15	EUR	1.465	0,71	397	0,21
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	787	0,38	799	0,43
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2026-09-08	EUR	252	0,12	257	0,14
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	274	0,13	278	0,15
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR			1.406	0,75
OBLIGACION CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	371	0,18	370	0,20
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	536	0,26	543	0,29
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	573	0,28	570	0,30
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR			717	0,38
OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	443	0,22	453	0,24
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	377	0,18	383	0,20
OBLIGACION AYT CEDULAS 3,88 2025-05-23	EUR	503	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.889	3,34	6.173	3,29
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	1.436	0,70		
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	723	0,35		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR			407	0,22
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	195	0,09	195	0,10
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	301	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.655	1,29	602	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.863	9,18	14.713	7,84
TOTAL RENTA FIJA		18.863	9,18	14.713	7,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.863	9,18	14.713	7,84
BONO DEUDA ESTADO USA 4,25 2025-10-15	USD	280	0,14		
BONO REPUBLICA ITALIA 2,65 2027-12-01	EUR	282	0,14		
BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	378	0,18		
BONO DEUDA ESTADO USA 1,75 2025-03-15	USD	439	0,21		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,50 2028-01-15	USD	101	0,05	111	0,06
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,75 2041-08-15	USD	64	0,03		
BONO DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	171	0,08	181	0,10
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,25 2028-06-30	USD	1.444	0,70	1.540	0,82
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR			88	0,05
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,38 2028-10-31	USD	402	0,20	429	0,23
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	353	0,17	371	0,20
BONO DEUDA ESTADO USA 1,25 2026-11-30	USD	1.506	0,73	1.589	0,85
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	97	0,05	96	0,05
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	179	0,09	187	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2028-11-17	EUR	82	0,04	88	0,05
OBLIGACION REP. MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	78	0,04	75	0,04
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,15 2030-07-14	EUR	1.373	0,67	1.510	0,81
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	229	0,11	250	0,13
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	696	0,34	663	0,35
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	2.174	1,06	2.457	1,31
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-05-31	USD	591	0,29	440	0,23
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,50 2027-04-30	USD	1.125	0,55	1.434	0,76
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-05-15	USD	184	0,09	198	0,11
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-03-31	USD	406	0,20	426	0,23
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,50 2030-02-15	USD	245	0,12	437	0,23
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	158	0,08	169	0,09
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	339	0,17	338	0,18
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	286	0,14	276	0,15
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	455	0,22	448	0,24
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	3.107	1,52	3.514	1,88
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR			126	0,07
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,60 2026-06-01	EUR	191	0,09	199	0,11
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		17.415	8,50	17.640	9,43
OBLIGACION PARPUBLICA 0,06 2027-10-22	EUR			186	0,10
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	450	0,22	557	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		450	0,22	743	0,40
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,63 2028-02-07	EUR	99	0,05		
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2025-10-27	EUR	188	0,09		
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 0,88 2027-01-08	EUR	88	0,04		
BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	495	0,24		
OBLIGACION BPER BANCA 6,13 2027-02-01	EUR	293	0,14		
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 4,88 2028-09-08	EUR	469	0,23		
OBLIGACION ORSTED AS 5,25 2028-12-08	EUR	510	0,25		
OBLIGACION VOLKSWAGEN 3,38 2024-06-27	EUR	951	0,46		
BONO VALEO SA 5,38 2027-02-28	EUR	195	0,09		
BONO ACHMEA BV 3,63 2025-08-29	EUR	99	0,05		
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	300	0,15		
BONO JYSKE BANK A/S 5,50 2026-11-16	EUR	403	0,20		
BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	550	0,27		
OBLIGACION LAR ESPANA REAL ESTA 1,84 2028-08-03	EUR	139	0,07		
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSIT 5,75 2027-10-31	EUR	506	0,25		
BONO BANCO COMERCIAL PORT 8,50 2024-10-25	EUR	514	0,25		
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2025-10-12	EUR	398	0,19		
BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	694	0,34		
BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	802	0,39		
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	795	0,39		
OBLIGACION BANK OF IRELAND 1,00 2024-11-25	EUR	185	0,09		
OBLIGACION CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	269	0,13		
BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	394	0,19	394	0,21
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 1,75 2029-09-01	EUR	150	0,07	166	0,09
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2027-03-14	EUR	361	0,18	370	0,20
OBLIGACION INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	101	0,05	99	0,05
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	278	0,14	286	0,15
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-12-23	EUR	195	0,10	299	0,16
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	188	0,09	190	0,10
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	96	0,05	98	0,05
OBLIGACION DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	524	0,26	534	0,29
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2025-07-16	EUR	150	0,07	173	0,09
BONO LM ERICSSON 1,13 2026-11-08	EUR			84	0,04
OBLIGACION VIATRIS INC 1,36 2027-04-23	EUR			87	0,05
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR			96	0,05
OBLIGACION MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	306	0,15	333	0,18
OBLIGACION ORPEA SA 2,63 2024-12-10	EUR			520	0,28
OBLIGACION COCA-COLA EUROPEAN 1,13 2029-01-12	EUR	85	0,04	88	0,05
OBLIGACION AUMARCHE SAS 3,25 2027-04-23	EUR	94	0,05	91	0,05
OBLIGACION BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	178	0,09	175	0,09
BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	85	0,04		
OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-04-24	EUR	300	0,15	307	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20	USD	328	0,16	310	0,17
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 2,00 2029-10-20	EUR	276	0,13	286	0,15
BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	152	0,07	158	0,08
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 1,75 2029-10-14	EUR	243	0,12	284	0,15
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	750	0,37	644	0,34
OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-02-16	EUR	175	0,09	159	0,08
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR			193	0,10
OBLIGACION APG STRATEGIC REIT 1,75 2028-08-15	EUR	76	0,04	84	0,04
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	429	0,21	359	0,19
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	196	0,10	193	0,10
OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,88 2025-10-29	EUR	97	0,05	95	0,05
OBLIGACION FOSUN INTERNATIONAL 4,25 2026-09-04	EUR			463	0,25
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,00 2025-07-02	EUR	179	0,09	294	0,16
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2027-04-07	EUR	312	0,15	320	0,17
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	826	0,40	831	0,44
OBLIGACION RUMO SA 4,20 2027-01-18	USD	299	0,15	307	0,16
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	637	0,31	640	0,34
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	672	0,33	683	0,36
OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2030-01-31	USD	161	0,08	165	0,09
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,00 2032-06-15	EUR	74	0,04	137	0,07
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-06-15	EUR	994	0,48	792	0,42
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,75 2027-11-02	EUR	325	0,16	330	0,18
OBLIGACION WUESTENROT & WUERTTE 2,13 2031-03-10	EUR	141	0,07	147	0,08
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	541	0,26	643	0,34
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR			99	0,05
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,88 2048-09-07	USD			137	0,07
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR			203	0,11
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	624	0,30	820	0,44
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	1.544	0,75	1.591	0,85
BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	99	0,05	100	0,05
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	420	0,21	452	0,24
OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	802	0,39	722	0,39
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	966	0,47	942	0,50
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 2,95 2026-04-29	EUR	248	0,12	248	0,13
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 3,00 2025-03-29	EUR	86	0,04		
BONO EASTERN & SOUTHERN A 4,88 2024-05-23	USD	185	0,09	183	0,10
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR			97	0,05
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 3,25 2027-06-29	EUR	92	0,05	89	0,05
OBLIGACION REPSOL SA 4,50 2025-03-25	EUR	600	0,29	586	0,31
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR			195	0,10
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	606	0,30	1.314	0,70
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	311	0,15	315	0,17
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	511	0,25	468	0,25
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 3,00 2027-10-29	EUR	290	0,14	258	0,14
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,38 2028-03-23	EUR	914	0,45	922	0,49
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	863	0,42	899	0,48
OBLIGACION CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	199	0,10	210	0,11
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2028-12-25	EUR	155	0,08	143	0,08
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	457	0,22	402	0,21
OBLIGACION ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	96	0,05	94	0,05
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR			246	0,13
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	628	0,31	623	0,33
OBLIGACION ATLANTIA SPA 2,00 2028-09-04	EUR	419	0,20	415	0,22
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	182	0,09	183	0,10
BONO WORLEY LTD 0,88 2026-03-09	EUR	780	0,38	270	0,14
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	706	0,34	684	0,36
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,38 2030-03-01	EUR	231	0,11	240	0,13
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	230	0,11	232	0,12
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	632	0,31	739	0,39
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	657	0,32	651	0,35
OBLIGACION LM ERICSSON 1,00 2029-02-26	EUR	75	0,04	76	0,04
OBLIGACION CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	249	0,12	249	0,13
OBLIGACION ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	168	0,08	163	0,09
OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	156	0,08	165	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD			93	0,05
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,75 2031-01-19	EUR			158	0,08
OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	433	0,21	438	0,23
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	269	0,13	273	0,15
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR			281	0,15
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	1.751	0,85	1.625	0,87
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	765	0,37	722	0,39
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	152	0,07	153	0,08
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	673	0,33	771	0,41
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	790	0,39	842	0,45
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	1.541	0,75	1.506	0,80
OBLIGACION NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	229	0,11	239	0,13
BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	426	0,21	462	0,25
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	1.372	0,67	595	0,32
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	795	0,39	801	0,43
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,25 2028-10-15	EUR	319	0,16	150	0,08
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	297	0,14	295	0,16
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2026-02-12	EUR	81	0,04	501	0,27
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR			188	0,10
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	280	0,14	294	0,16
OBLIGACION NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	98	0,05	94	0,05
OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	175	0,09	170	0,09
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 1,50 2024-10-24	EUR	955	0,47	985	0,53
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	682	0,33	689	0,37
BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	897	0,44	893	0,48
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 1,63 2028-10-18	EUR			146	0,08
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	131	0,06	246	0,13
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	186	0,09	468	0,25
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	475	0,23	463	0,25
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR			206	0,11
OBLIGACION NESTLE SA 0,38 2040-09-03	EUR			122	0,06
OBLIGACION NESTLE SA 0,16 2033-01-03	EUR	70	0,03	150	0,08
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	1.005	0,49	1.049	0,56
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,00 2029-10-15	USD	357	0,17	352	0,19
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR			452	0,24
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	832	0,41	577	0,31
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR			412	0,22
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	1.088	0,53	1.075	0,57
OBLIGACION PETROBRAS 5,60 2030-10-03	USD			180	0,10
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,63 2028-07-21	EUR			257	0,14
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.125	0,55	1.203	0,64
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	1.228	0,60	1.233	0,66
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 4,38 2025-09-22	EUR	186	0,09	178	0,10
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2026-08-18	EUR	575	0,28	652	0,35
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,50 2027-06-16	EUR	691	0,34		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	342	0,17	344	0,18
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2027-12-08	EUR	550	0,27	772	0,41
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2034-09-04	EUR	411	0,20	505	0,27
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,38 2027-06-29	EUR	536	0,26	530	0,28
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,38 2027-04-14	EUR	261	0,13	260	0,14
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	2.429	1,18	2.415	1,29
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR			195	0,10
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,38 2027-04-13	EUR	994	0,49	1.237	0,66
OBLIGACION RUMO SA 5,25 2024-01-10	USD			271	0,14
OBLIGACION MERCIALYS SA 4,63 2027-04-07	EUR	555	0,27	597	0,32
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 2,25 2028-12-29	EUR			181	0,10
OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	567	0,28	555	0,30
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD			180	0,10
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	1.543	0,75	1.522	0,81
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	155	0,08	177	0,09
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	95	0,05	97	0,05
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR			202	0,11
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR			859	0,46
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	1.195	0,58	1.240	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	1.174	0,57	1.182	0,63
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 0,75 2027-11-12	EUR			1.480	0,79
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 3,87 2025-03-27	EUR			340	0,18
BONO MEDIOBANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR	694	0,34	931	0,50
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR			393	0,21
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	1.859	0,91	1.816	0,97
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	460	0,22	462	0,25
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,05 2024-01-25	EUR	203	0,10	205	0,11
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	EUR	541	0,26	562	0,30
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	2.946	1,44	2.942	1,57
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	860	0,42	1.059	0,57
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	564	0,28	193	0,10
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR			477	0,25
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	2.042	1,00	2.017	1,08
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR			515	0,27
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,05 2036-06-20	USD	554	0,27	612	0,33
BONO VISABEIRA INDUSTRIA 4,50 2024-10-21	EUR	191	0,09	197	0,11
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	1.096	0,53	1.095	0,58
OBLIGACION DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	88	0,04		
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	1.186	0,58	1.185	0,63
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,90 2024-03-29	USD	830	0,40	855	0,46
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	2.106	1,03	2.165	1,16
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	211	0,10	311	0,17
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	898	0,44	1.016	0,54
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,63 2024-08-06	USD	180	0,09	184	0,10
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 1,13 2025-07-15	EUR			282	0,15
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	477	0,23	473	0,25
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.841	0,90	1.861	0,99
OBLIGACION TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	369	0,18	412	0,22
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	1.353	0,66	1.616	0,86
OBLIGACION BRASKEM SA 6,45 2024-02-03	USD			155	0,08
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.372	0,67	1.373	0,73
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	185	0,09	172	0,09
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR			290	0,15
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.243	0,61	1.236	0,66
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD			681	0,36
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	871	0,42	830	0,44
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	1.051	0,51	244	0,13
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	887	0,43	891	0,48
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	434	0,21	445	0,24
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	962	0,47	969	0,52
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	594	0,29	599	0,32
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR			757	0,40
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	321	0,16	298	0,16
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	1.604	0,78	1.274	0,68
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR			1.313	0,70
OBLIGACION ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR			185	0,10
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	1.175	0,57	1.048	0,56
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	2.319	1,13	2.736	1,46
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 6,88 2027-12-07	EUR	787	0,38		
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	914	0,45	917	0,49
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	107	0,05	104	0,06
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	368	0,18	364	0,19
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR			101	0,05
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	379	0,18	385	0,21
OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 3,38 2024-04-24	EUR	98	0,05	93	0,05
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	918	0,45	1.111	0,59
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2027-10-27	EUR	638	0,31	531	0,28
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	2.195	1,07	2.194	1,17
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	962	0,47	1.059	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		109.160	53,28	113.303	60,42
OBLIGACION RCS & RDS SA 3,25 2023-02-05	EUR	126	0,06		
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-06-15	EUR	97	0,05		
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2023-03-27	EUR	197	0,10		

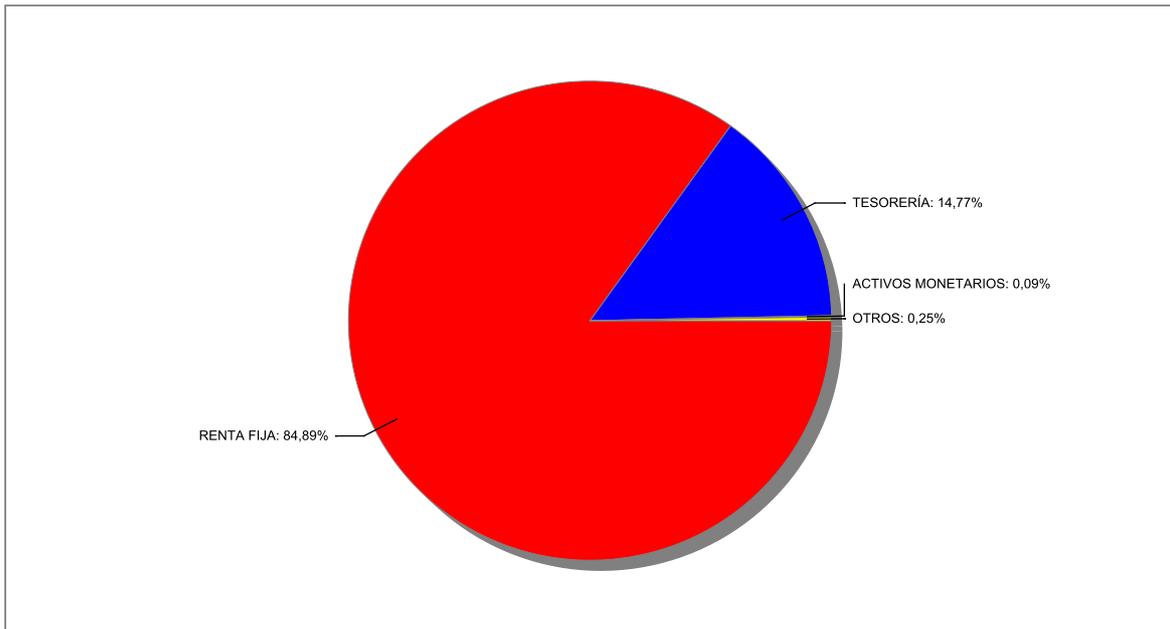
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	99	0,05		
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 7,00 2023-05-14	USD	188	0,09	194	0,10
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	198	0,10		
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	97	0,05		
BONO ELIOR GROUP 3,75 2023-07-15	EUR	86	0,04	79	0,04
BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	418	0,20	397	0,21
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	394	0,19		
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	917	0,45	891	0,48
BONO AEDAS HOMES SA -0,98 2023-11-15	EUR	334	0,16	335	0,18
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	92	0,04		
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	1.162	0,57	1.104	0,59
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	428	0,21	408	0,22
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	288	0,14		
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	160	0,08	168	0,09
BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2023-04-01	EUR	267	0,13	258	0,14
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR			97	0,05
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	2.473	1,21	2.147	1,15
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	208	0,10		
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	787	0,38	792	0,42
OBLIGACION NESTLE SA 2023-01-03	EUR			75	0,04
OBLIGACION NESTLE SA 2023-01-03	EUR	70	0,03	75	0,04
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	415	0,20		
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	212	0,10	215	0,11
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 4,33 2049-06-15	EUR	328	0,16	312	0,17
BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	1.133	0,55	1.038	0,55
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2023-01-31	EUR	172	0,08	255	0,14
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,76 2023-05-31	USD	185	0,09	188	0,10
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	430	0,21		
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR			402	0,21
BONO INTL CONSOLIDATED A 0,50 2023-04-04	EUR	472	0,23	456	0,24
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	1.250	0,61	1.257	0,67
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	714	0,35		
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2023-03-15	USD	1.368	0,67	1.372	0,73
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2023-06-15	EUR	488	0,24	458	0,24
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2023-12-15	EUR	1.767	0,86	1.660	0,89
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	487	0,24		
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	309	0,15		
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR			1.144	0,61
OBLIGACION INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	207	0,10	205	0,11
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2023-03-28	EUR	723	0,35	767	0,41
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	303	0,15	300	0,16
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	661	0,32		
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	99	0,05		
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,05 2023-02-23	EUR	401	0,20	381	0,20
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR			101	0,05
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	506	0,25	504	0,27
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	1.825	0,89	1.688	0,90
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17	USD	768	0,37	759	0,41
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.325	0,65		
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR			598	0,32
OBLIGACION MOTA-ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	499	0,24	498	0,27
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2022-12-07	EUR			1.028	0,55
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2023-11-14	USD	1.023	0,50	1.112	0,59
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDI 8,00 2024-07-19	USD	179	0,09	331	0,18
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	301	0,15	300	0,16
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	490	0,24		
OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 4,13 2049-11-18	EUR			297	0,16
OBLIGACION UNION FENOSA 1,17 2049-09-30	EUR	153	0,07	205	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.279	13,79	24.851	13,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		155.304	75,79	156.537	83,51
TOTAL RENTA FIJA		155.304	75,79	156.537	83,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		155.304	75,79	156.537	83,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		174.167	84,97	171.250	91,35
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	EUR	1		1	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		1		1	

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. US TREASURY N/B 4 10/29	V/ Fut. F. US 10YR NOTE (CBT) MAR23	1.590	cobertura
Total subyacente renta fija		1.590	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR23	21.829	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21.829	
TOTAL OBLIGACIONES		23.419	

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 27.433.818 euros, lo que representa un 14,16% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 17.613.970 euros, lo que representa un 9,09% 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 0,004% 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 trimestre se ha realizado la operación de compra de un bono Banca Mediolanum. El fondo ha comprado 300.000 nominales del bono Banca Mediolanum SPA 5,035% VAR 01/2027, en el mercado primario y con el bróker Unicredito, 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 Bancos Centrales siguieron con una política monetaria restrictiva con el principal objetivo de frenar la inflación, pese a que esto pueda ocasionar una reducción del crecimiento económico. Estas actuaciones de los bancos centrales afectaron negativamente a los mercados financieros tanto a los activos de renta fija como los de renta variable. En renta fija vimos un aumento de los rendimientos de los bonos y de los diferenciales de crédito. En la cartera los bonos que más rentabilidad restaron fueron los corporativos y especialmente los del sector financiero e inmobiliario. Otros bonos de sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron los de servicios públicos y telecomunicaciones. La deuda pública también restó rentabilidad y especialmente la deuda de gobiernos europeos como España e Italia que fueron los máximos detractores de rentabilidad. Por el lado positivo destacar el buen comportamiento de los bonos de compañías relacionadas con el consumo, tanto cíclico como básico. Otros bonos que también aportaron rentabilidades fueron algunos denominados en dólares debido al movimiento de la divisa.

El fondo ha tenido 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. La gran mayoría de sectores han sumado menos el sector inmobiliario que ha seguido restando rentabilidades. Mientras que financieras, consumo e industrial que sumaron rentabilidades. Por el contrario, la deuda pública restó, especialmente por la caída de la deuda estadounidense y española.

c) Índice de referencia.

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

El tracking error a final del periodo es de 3.80%.

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

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo fueron los bonos de Unibail Perpetuo,

Gestamp 2026, IAG 2025 y Wepa Hygieneprodukte 2027. Por el lado negativo los bonos que restaron más rentabilidad fueron los de Deuda pública de: España 2031, Estados Unidos 2029 e Italia 2030.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,17%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,98% con un acumulado anual del -7,79%.

El patrimonio al final del periodo era de 36.913 miles de euros respecto a 34.688 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1319 respecto de los 1208 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,44% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,86%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,33%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,98% con un acumulado anual del -7,79%.

El patrimonio al final del periodo era de 106.301 miles de euros respecto a 94.277 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.506 respecto de los 1.342 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,16%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -0,40%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,98% con un acumulado anual del -7,79%.

El patrimonio al final del periodo era de 55.781 miles de euros respecto a 54.555 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.520 respecto de los 3.365 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,66% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,31%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,17%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,98% con un acumulado anual del -7,79%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.316 miles de euros respecto a 3.255 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 137 respecto de 133 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,44% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,86%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,33%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,98% con un acumulado anual del -7,79%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.476 miles de euros respecto a 1.463 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 80 respecto de 84 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,58% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,16%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,40%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,98% con un acumulado anual del -7,79%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.174 miles de euros respecto a 1.236 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 113 respecto de 120 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,66% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,31%.

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.

En el tercer trimestre del año seguimos con la dinámica de los dos trimestres anteriores del año donde el cambio más significativo en la cartera durante el periodo ha sido el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), principalmente debido a la reducción de los precios de los bonos en los principales mercados de renta fija. El otro gran cambio llevado a cabo a lo largo del periodo ha sido la disminución de la duración de la cartera. Aprovechamos el aumento de los rendimientos de los bonos descritos anteriormente para comprar bonos de duraciones más cortas que nos ofrecían rentabilidades atractivas. Por el lado contrario vendimos bonos de mayores duraciones con el objetivo de reducir el riesgo de la cartera. En esta línea también redujimos la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield) y a deuda subordinada.

Durante el trimestre, se ha reducido la duración, aprovechando la subida de rendimientos de los mercados de renta fija. Se ha reducido el riesgo bajando la exposición a high yield de 23.7% a 22.1%, a emergentes de 13% a 11.6% y ligeramente en subordinados de 13.8% a 13.7%. La mayoría de compras se han centrado en valores investment grade de alta calidad crediticia. También se ha reducido el peso en gobiernos de 15.5% a 14.2% ante el buen comportamiento del crédito corporativo.

La duración de la cartera es de 2,60 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 5.14% a final de mes.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 11% para reducir la exposición a dólar. Al final del periodo la exposición a dólar (después de los futuros) es de 5%. Durante el cuarto trimestre eliminamos la cobertura del riesgo de duración futuros del Euro-Schatz. Adicionalmente durante el cuarto trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo de tipos de interés, futuros de US 10Yr Note con una exposición del 0.8%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2915 USD por contrato y para el contrato de US 10YR Note son de 2145.

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.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,70%

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 13,52% del patrimonio en deuda subordinada.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene la siguiente inversión en default en la cartera: ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114, siendo un bono subordinado de la financiera de Banco Esperito Santo, del cual estamos en proceso de reclamación de parte de la inversión, habiéndolo presentado la documentación adicional solicitada pero con pocas expectativas de recuperación.

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 3,49% para la clase EA, en el 3,49% para la clase LA, en el 3,49% para la clase SA, en el 3,49% para la clase EB, en el 3,49% para la clase LB, y en el 3,49% 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 3,13% para la clase EA, en el 3,15% para la clase LA, en el 3,17% para la clase SA, en el 3,13% para la clase EB, en el 3,15% para la clase LB y en el 3,17% 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 redundaría 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 1,55% 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, el fondo no ha soportado 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): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. 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.