

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

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

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

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 12-01-1998

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

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 BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invertirá en renta fija pública y privada sin calidad crediticia predeterminada, mayoritariamente en mercados emergentes. La duración de la cartera será, en promedio, de entre 1 y 8 años.

La exposición a mercados de países emergentes y a divisas distintas al euro puede ser del 100%. Se invertirá principalmente en activos de Latinoamérica, Europa del Este, África y Asia. También podrá invertir en empresas que no están radicadas en países emergentes, pero tienen una parte importante del negocio en esos países.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo.

Se podrá invertir hasta un 15% en depósitos en entidades de crédito, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido, todos ellos con la calidad crediticia mínima que en cada momento tenga el Reino de España, tanto en mercados emergentes como en mercados desarrollados.

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 atienda 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.

- Las participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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 depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

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

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

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

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

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

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 del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Riesgos de Sostenibilidad.

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.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 85.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 8.67%.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| 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 LA  | 614.401,63            | 621.175,39       | 548              | 433              | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASES SB | 60.337,62             | 62.704,04        | 63               | 66               | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASE LB  | 84.066,48             | 68.747,01        | 49               | 48               | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASE EA  | 997.985,34            | 957.721,15       | 845              | 780              | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASE EB  | 361.141,45            | 371.117,42       | 144              | 148              | EUR    |  |                  | 50               |
| CLASE SA  | 748.691,36            | 685.781,01       | 5.124            | 4.973            | EUR    |  |                  | 50               |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE     | Divisa | Al final del periodo | 2022   | 2021   | 2020   |
|-----------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE LA  | EUR    | 8.808                | 8.752  | 14.473 | 14.573 |
| CLASES SB | EUR    | 636                  | 651    | 885    | 1.309  |
| CLASE LB  | EUR    | 895                  | 719    | 843    | 952    |
| CLASE EA  | EUR    | 10.727               | 10.083 | 10.909 | 8.665  |
| CLASE EB  | EUR    | 3.005                | 3.025  | 3.588  | 3.294  |
| CLASE SA  | EUR    | 10.176               | 9.178  | 11.743 | 13.195 |

#### Valor Liquidativo de la participación

| CLASE     | Divisa | Al final del periodo | 2022    | 2021    | 2020    |
|-----------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| CLASE LA  | EUR    | 14,3364              | 14,0887 | 17,1531 | 17,0629 |
| CLASES SB | EUR    | 10,5461              | 10,3844 | 12,6938 | 12,9163 |
| CLASE LB  | EUR    | 10,6468              | 10,4629 | 12,7386 | 12,9358 |
| CLASE EA  | EUR    | 10,7483              | 10,5286 | 12,7356 | 12,5865 |
| CLASE EB  | EUR    | 8,3199               | 8,1498  | 9,8582  | 9,9780  |
| CLASE SA  | EUR    | 13,5919              | 13,3836 | 16,3600 | 16,3392 |

#### 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 LA  | 0,70                    |               | 0,70  | 0,70          |               | 0,70  | patrimonio |                 |                       |
| CLASES SB | 0,90                    |               | 0,90  | 0,90          |               | 0,90  | patrimonio |                 |                       |
| CLASE LB  | 0,70                    |               | 0,70  | 0,70          |               | 0,70  | patrimonio |                 |                       |
| CLASE EA  | 0,37                    |               | 0,37  | 0,37          |               | 0,37  | patrimonio |                 |                       |
| CLASE EB  | 0,37                    |               | 0,37  | 0,37          |               | 0,37  | patrimonio |                 |                       |
| CLASE SA  | 0,90                    |               | 0,90  | 0,90          |               | 0,90  | patrimonio |                 |                       |

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

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2022 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,20           | 0,25             | 0,20       | 0,58     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,50           | 1,38             | 2,50       | 0,68     |

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 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 1,56       | 1,31            | 0,25     | 6,21     | -5,30    | -18,19 |      |      |      |

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 (%)     | -0,42            | 15-05-2023 | -1,09      | 06-02-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,54             | 14-06-2023 | 0,86       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de:          |            |                 |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor liquidativo             | 4,51       | 2,98            | 5,67     | 6,44     | 9,63     | 8,45  |      |      |      |
| Ibex-35                       | 15,49      | 10,67           | 19,13    | 15,33    | 16,45    | 19,37 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año            | 2,20       | 1,64            | 2,64     | 2,10     | 2,50     | 2,11  |      |      |      |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 3,06       | 2,27            | 3,70     | 4,62     | 4,56     | 4,73  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)           | 8,06       | 8,06            | 8,19     | 8,14     | 7,99     | 8,14  |      |      |      |

(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.

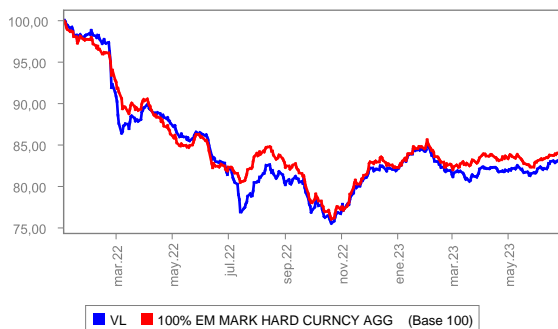
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

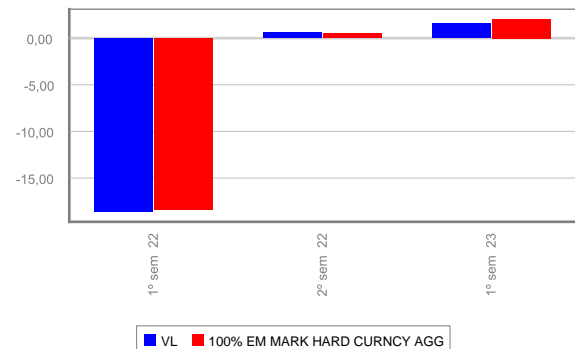
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,00       | 0,50            | 0,50     | 0,51     | 0,51     | 2,02  | 2,03 | 2,02 | 2,05 |

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 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 1,76       | 1,41            | 0,35     | 6,31     | -5,21    | -17,87 |      |      |      |

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 (%)     | -0,42            | 15-05-2023 | -1,09      | 06-02-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,54             | 14-06-2023 | 0,86       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de:          |            |                 |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor liquidativo             | 4,51       | 2,98            | 5,67     | 6,44     | 9,63     | 8,45  |      |      |      |
| Ibex-35                       | 15,49      | 10,67           | 19,13    | 15,33    | 16,45    | 19,37 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año            | 2,20       | 1,64            | 2,64     | 2,10     | 2,50     | 2,11  |      |      |      |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 3,06       | 2,27            | 3,70     | 4,62     | 4,56     | 4,73  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)           | 8,03       | 8,03            | 8,16     | 8,10     | 7,95     | 8,10  |      |      |      |

(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.

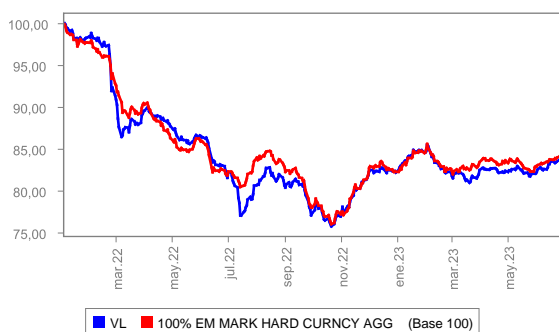
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

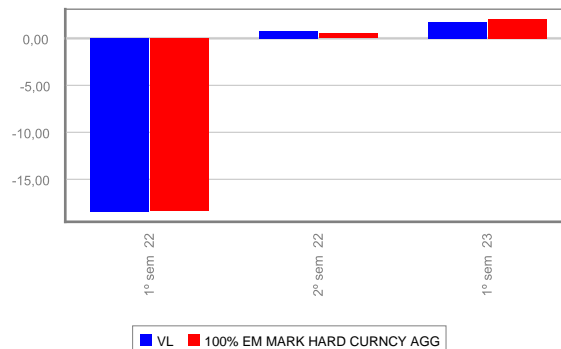
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,80       | 0,40            | 0,40     | 0,41     | 0,41     | 1,62  | 1,63 | 1,62 | 1,65 |

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 CLASES SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual  |      |      |      |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|--------|------|------|------|
|              | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 1,56       | 1,31            | 0,25     | 6,21     | -5,30    | -18,19 |      |      |      |

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 (%)     | -0,42            | 15-05-2023 | -1,09      | 06-02-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,54             | 14-06-2023 | 0,86       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de:          |            |                 |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor liquidativo             | 4,51       | 2,98            | 5,67     | 6,44     | 9,63     | 8,45  |      |      |      |
| Ibex-35                       | 15,49      | 10,67           | 19,13    | 15,33    | 16,45    | 19,37 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año            | 2,20       | 1,64            | 2,64     | 2,10     | 2,50     | 2,11  |      |      |      |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 3,06       | 2,27            | 3,70     | 4,62     | 4,56     | 4,73  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)           | 8,06       | 8,06            | 8,19     | 8,14     | 7,99     | 8,14  |      |      |      |

(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.

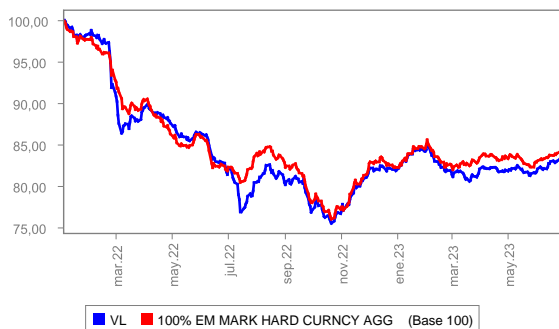
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

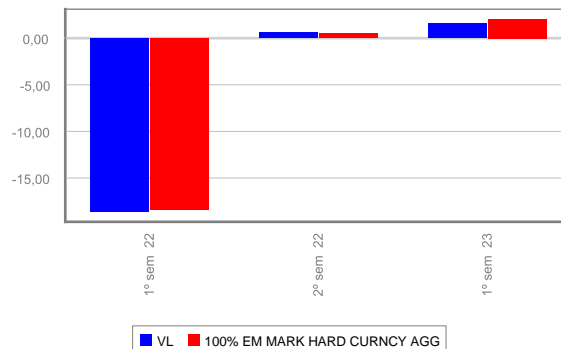
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,00       | 0,50            | 0,50     | 0,51     | 0,51     | 2,02  | 2,03 | 2,02 | 2,05 |

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 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 1,76       | 1,41            | 0,35     | 6,31     | -5,21    | -17,87 |      |      |      |

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 (%)     | -0,42            | 15-05-2023 | -1,09      | 06-02-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,54             | 14-06-2023 | 0,86       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de:          |            |                 |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor liquidativo             | 4,51       | 2,98            | 5,67     | 6,44     | 9,63     | 8,45  |      |      |      |
| Ibex-35                       | 15,49      | 10,67           | 19,13    | 15,33    | 16,45    | 19,37 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año            | 2,20       | 1,64            | 2,64     | 2,10     | 2,50     | 2,11  |      |      |      |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 3,06       | 2,27            | 3,70     | 4,62     | 4,56     | 4,73  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)           | 8,03       | 8,03            | 8,16     | 8,10     | 7,95     | 8,10  |      |      |      |

(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.

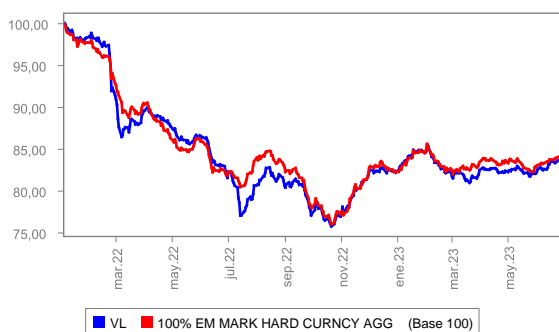
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

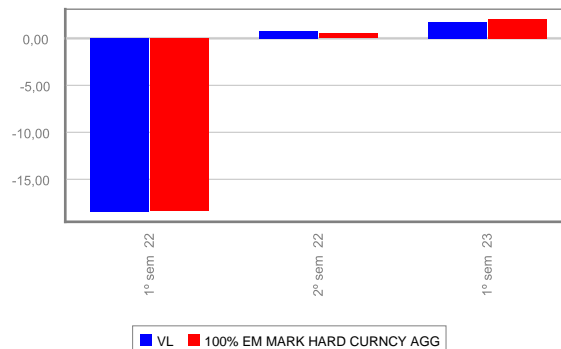
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,80       | 0,40            | 0,40     | 0,41     | 0,41     | 1,62  | 1,63 | 1,62 | 1,65 |

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 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 2,09       | 1,57            | 0,51     | 6,49     | -5,05    | -17,33 |      |      |      |

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 (%)     | -0,42            | 15-05-2023 | -1,09      | 06-02-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,54             | 14-06-2023 | 0,86       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de:          |            |                 |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor liquidativo             | 4,51       | 2,98            | 5,67     | 6,44     | 9,63     | 8,45  |      |      |      |
| Ibex-35                       | 15,49      | 10,67           | 19,13    | 15,33    | 16,45    | 19,37 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año            | 2,20       | 1,64            | 2,64     | 2,10     | 2,50     | 2,11  |      |      |      |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 3,06       | 2,27            | 3,70     | 4,62     | 4,56     | 4,73  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)           | 7,98       | 7,98            | 8,10     | 8,05     | 7,90     | 8,05  |      |      |      |

(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.

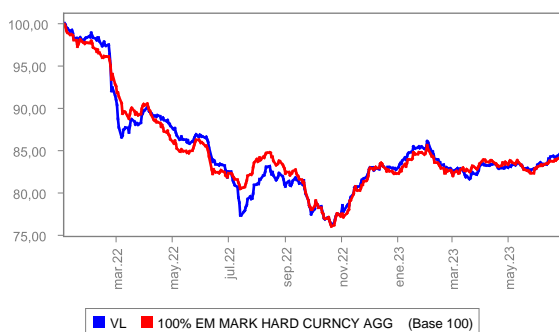
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

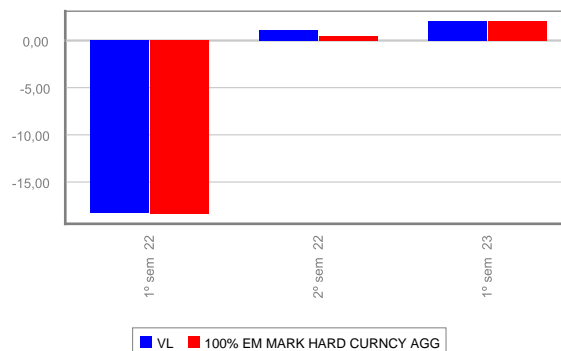
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,48       | 0,24            | 0,24     | 0,24     | 0,24     | 0,97  | 0,98 | 0,97 | 1,00 |

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 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 2,09       | 1,57            | 0,51     | 6,49     | -5,05    | -17,33 |      |      |      |

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 (%)     | -0,42            | 15-05-2023 | -1,09      | 06-02-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,54             | 14-06-2023 | 0,86       | 02-02-2023 |                |       |

(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 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de:          |            |                 |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor liquidativo             | 4,51       | 2,98            | 5,67     | 6,44     | 9,63     | 8,45  |      |      |      |
| Ibex-35                       | 15,49      | 10,67           | 19,13    | 15,33    | 16,45    | 19,37 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año            | 2,20       | 1,64            | 2,64     | 2,10     | 2,50     | 2,11  |      |      |      |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 3,06       | 2,27            | 3,70     | 4,62     | 4,56     | 4,73  |      |      |      |
| VaR histórico (iii)           | 7,98       | 7,98            | 8,10     | 8,05     | 7,90     | 8,05  |      |      |      |

(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.

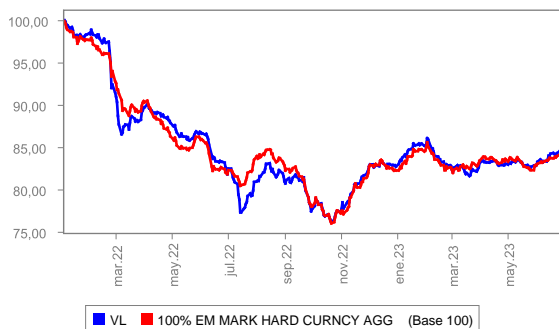
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

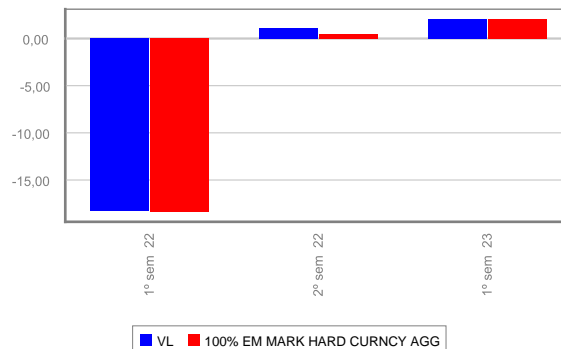
| Acumulado  | Trimestral      |          |          |          | Anual |      |      |      |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,48       | 0,24            | 0,24     | 0,24     | 0,24     | 0,97  | 0,98 | 0,97 | 1,00 |

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 *<br>(miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad semestral media ** |
|---|---|--------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro   | 938.008                                     | 55.983             | 1,32                            |
| Renta Fija Internacional                                  | 33.535                                      | 6.601              | 1,83                            |
| Renta Fija Mixto Euro                                     |   |                    |                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                            |   |                    |                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                 |   |                    |                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                        | 43.215                                      | 3.542              | 3,85                            |
| Renta Variable Euro                                       | 41.429                                      | 3.977              | 12,45                           |
| Renta Variable Internacional                              | 43.530                                      | 1.032              | -0,83                           |
| 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                               | 87.566                                      | 4.913              | 1,46                            |
| IIC Que Replica Un Indice                                 |   |                    |                                 |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado  |   |                    |                                 |
| <b>Total Fondos</b>                                       | <b>1.187.283</b>                            | <b>76.048</b>      | <b>1,75</b>                     |

\* 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               | 31.281             | 91,34              | 28.783               | 88,81              |
| Cartera Interior                          | 95                 | 0,28               | 537                  | 1,66               |
| Cartera Exterior                          | 29.590             | 86,40              | 26.641               | 82,21              |
| Intereses de la Cartera de Inversión      | 1.596              | 4,66               | 1.605                | 4,95               |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                  | 2.468              | 7,21               | 3.088                | 9,53               |
| (+/-) RESTO                               | 498                | 1,45               | 537                  | 1,66               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                   | <b>34.247</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>32.408</b>        | <b>100,00%</b>     |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>32.408</b>                | <b>33.628</b>                  | <b>32.408</b>             |   |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)                 | 3,68                         | -4,51                          | 3,68                      | -186,15                                   |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos                    |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Rendimientos Netos                              | 1,81                         | 0,66                           | 1,81                      | 187,87                                    |
| (+) Rendimientos de Gestión                           | 2,54                         | 1,42                           | 2,54                      | 89,05                                     |
| (+) Intereses   | 4,43                         | 4,37                           | 4,43                      | 7,26                                      |
| (+) Dividendos  |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)      | -2,37                        | -2,42                          | -2,37                     | 3,56                                      |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)  |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)       |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)       | 0,53                         | -0,25                          | 0,53                      | -320,89                                   |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)             |                              |                                |                           |   |
| (+/-) Otros Resultados                                | -0,05                        | -0,27                          | -0,05                     | -80,97                                    |
| (+/-) Otros Rendimientos                              |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos Repercutidos                               | -0,74                        | -0,76                          | -0,74                     | 2,69                                      |
| (-) Comisión de gestión                               | -0,62                        | -0,64                          | -0,62                     | 3,61                                      |
| (-) Comisión de depositario                           | -0,10                        | -0,10                          | -0,10                     | 3,96                                      |
| (-) Gastos por servicios exteriores                   | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -38,81                                    |
| (-) Otros gastos de gestión corriente                 |                              |                                |                           | 18,24                                     |
| (-) Otros gastos repercutidos                         |                              |                                |                           |   |
| (+) Ingresos  |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC         |                              |                                |                           |   |
| (+) Comisiones retrocedidas                           |                              |                                |                           |   |
| (+) Otros Ingresos                                    |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>34.247</b>                | <b>32.408</b>                  | <b>34.247</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

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

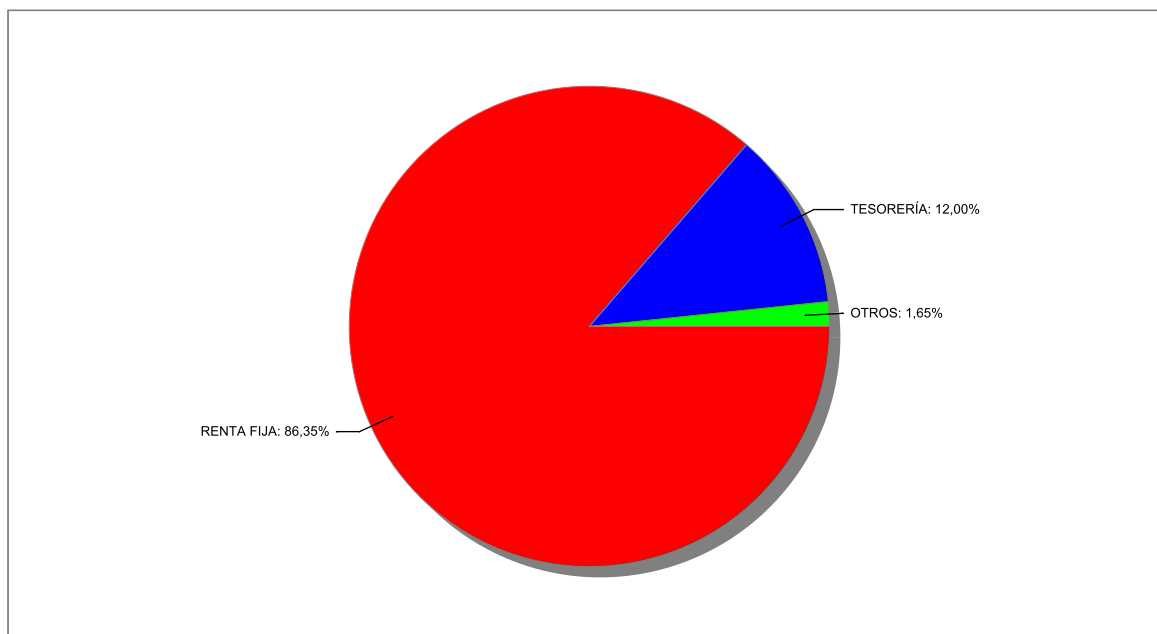
| Descripción de la inversión y emisor               | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 6,88 2025-12-10    | USD    | 144              | 0,42         |                  |              |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,75 2030-05-31        | USD    | 226              | 0,66         |                  |              |
| OBLIGACION REP. GUATEMALA 3,70 2033-07-07          | USD    | 333              | 0,97         |                  |              |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,50 2033-02-15        | USD    | 668              | 1,95         |                  |              |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,00 2032-12-15    | USD    | 325              | 0,95         |                  |              |
| BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2024-10-31              | USD    | 226              | 0,66         | 978              | 3,02         |
| OBLIGACION REPUBLICA PERU 3,00 2033-10-15          | USD    | 565              | 1,65         | 331              | 1,02         |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,75 2041-08-15        | USD    | 636              | 1,86         | 510              | 1,57         |
| OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,30 2033-09-30    | USD    | 601              | 1,76         | 794              | 2,45         |
| OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 4,88 2032-01-30    | EUR    | 390              | 1,14         | 292              | 0,90         |
| OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30    | USD    | 244              | 0,71         | 242              | 0,75         |
| OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23    | USD    | 276              | 0,80         | 158              | 0,49         |
| OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 1,50 2040-07-31       | USD    | 81               | 0,24         | 354              | 1,09         |
| OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 2,50 2035-07-31       | USD    | 92               | 0,27         | 350              | 1,08         |
| OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 5,50 2030-07-31       | USD    | 114              | 0,33         | 176              | 0,54         |
| OBLIGACION REPUBLICA GHANA 2,35 2051-03-26         | USD    | 309              | 0,90         | 276              | 0,85         |
| OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30    | USD    | 152              | 0,44         | 158              | 0,49         |
| OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2030-05-12       | USD    |                  |              | 312              | 0,96         |
| OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08      | USD    | 729              | 2,13         | 742              | 2,29         |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 0,00 2034-09-25    | USD    | 48               | 0,14         | 55               | 0,17         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>   |        | <b>6.159</b>     | <b>17,98</b> | <b>5.728</b>     | <b>17,67</b> |
| BONO REPUBLICA GHANA 2025-04-07                    | USD    | 88               | 0,26         | 77               | 0,24         |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,75 2023-11-15        | USD    | 1.084            | 3,17         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>1.172</b>     | <b>3,43</b>  | <b>77</b>        | <b>0,24</b>  |
| BONO UZAUTO MOTORS AJ 4,85 2026-02-04              | USD    | 158              | 0,46         |                  |              |
| OBLIGACION BRASKEM SA 7,25 2032-11-13              | USD    | 540              | 1,58         |                  |              |
| BONO GFL MINING SERVICES 5,13 2024-04-15           | USD    |                  |              | 279              | 0,86         |
| OBLIGACION SIERRACOL ENERGY LTD 6,00 2024-06-15    | USD    |                  |              | 175              | 0,54         |
| OBLIGACION SAUDI ARABIAN OIL CO 2,25 2030-08-24    | USD    |                  |              | 230              | 0,71         |
| OBLIGACION SUZANO SA 7,00 2046-09-16               | USD    | 185              | 0,54         | 187              | 0,58         |
| OBLIGACION STILWATER MINING CO 4,50 2025-11-16     | USD    | 419              | 1,22         | 442              | 1,37         |
| OBLIGACION SAUDI ARABIAN OIL CO 4,38 2049-04-16    | USD    | 196              | 0,57         | 201              | 0,62         |
| OBLIGACION ANGLOGOLD ASHANTI 3,75 2030-07-01       | USD    | 193              | 0,56         | 202              | 0,62         |
| OBLIGACION JSW STEEL LTD 3,95 2026-10-05           | USD    | 157              | 0,46         | 316              | 0,97         |
| OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20    | USD    | 612              | 1,79         | 981              | 3,03         |
| OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2024-06-21    | USD    |                  |              | 633              | 1,95         |
| BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2024-04-29           | USD    |                  |              | 413              | 1,27         |
| OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2030-01-31              | USD    | 196              | 0,57         |                  |              |
| BONO DNO ASA 7,88 2024-09-09                       | USD    | 660              | 1,93         | 493              | 1,52         |
| OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20         | EUR    | 245              | 0,72         | 241              | 0,74         |
| OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 3,13 2031-10-15    | USD    | 144              | 0,42         | 290              | 0,90         |
| OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30    | USD    | 290              | 0,85         | 311              | 0,96         |
| OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29    | USD    | 298              | 0,87         | 438              | 1,35         |
| OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 4,00 2049-09-06    | USD    | 445              | 1,30         | 429              | 1,32         |
| OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 4,38 2026-03-18       | USD    | 566              | 1,65         | 456              | 1,41         |
| OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09    | USD    | 484              | 1,41         | 339              | 1,05         |
| OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08     | USD    | 469              | 1,37         | 450              | 1,39         |
| OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28     | USD    | 412              | 1,20         | 438              | 1,35         |
| OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29    | USD    | 607              | 1,77         | 677              | 2,09         |
| OBLIGACION KLABIN SA 3,20 2030-10-12               | USD    | 293              | 0,85         | 301              | 0,93         |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28           | USD    | 913              | 2,67         | 948              | 2,93         |
| OBLIGACION METINVEST BV 7,65 2027-10-01            | USD    |                  |              | 119              | 0,37         |
| OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18          | USD    | 488              | 1,43         | 170              | 0,52         |
| OBLIGACION ECOPETROL SA 5,88 2045-05-28            | USD    |                  |              | 196              | 0,61         |
| BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16           | USD    | 212              | 0,62         | 216              | 0,67         |
| OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 2,36 2026-11-08   | USD    | 267              | 0,78         | 117              | 0,36         |
| OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17            | USD    | 317              | 0,93         | 273              | 0,84         |
| OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23    | USD    | 275              | 0,80         | 287              | 0,89         |
| OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14      | USD    | 806              | 2,35         | 823              | 2,54         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11               | USD    | 532              | 1,55         | 818              | 2,52         |
| OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15                       | USD    | 685              | 2,00         | 445              | 1,37         |
| OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11          | USD    | 629              | 1,84         | 625              | 1,93         |
| OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03                       | USD    | 400              | 1,17         | 361              | 1,11         |
| OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02           | USD    | 1                |              | 1                |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>   |        | <b>13.094</b>    | <b>38,23</b> | <b>14.321</b>    | <b>44,19</b> |
| BONO FINANCIERA INDEPENDEN 10,00 2024-03-01             | USD    | 312              | 0,91         |                  |              |
| OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,50 2024-03-01            | USD    | 140              | 0,41         |                  |              |
| BONO GFL MINING SERVICES 5,13 2024-04-15                | USD    | 457              | 1,34         |                  |              |
| OBLIGACION SIERRACOL ENERGY LTD 6,00 2024-06-15         | USD    | 261              | 0,76         |                  |              |
| BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2023-11-29                | USD    | 295              | 0,86         | 298              | 0,92         |
| OBLIGACION UNIGEL PARTICIPACOES 8,75 2023-10-01         | USD    | 128              | 0,37         | 421              | 1,30         |
| BONO SILKNET JSC 8,38 2024-01-31                        | USD    | 620              | 1,81         | 612              | 1,89         |
| OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2024-06-21         | USD    | 526              | 1,54         |                  |              |
| BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2024-04-29                | USD    | 391              | 1,14         |                  |              |
| BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28                   | USD    | 818              | 2,39         | 824              | 2,54         |
| BONO PETRA DIAMONDS LTD 10,03 2024-03-09                | USD    | 740              | 2,16         | 243              | 0,75         |
| BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2024-04-01               | USD    | 599              | 1,75         | 594              | 1,83         |
| OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2023-10-27            | USD    | 115              | 0,34         | 71               | 0,22         |
| OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2024-04-04           | USD    | 559              | 1,63         | 563              | 1,74         |
| OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2023-07-07          | USD    | 304              | 0,89         | 492              | 1,52         |
| BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2023-10-17                  | USD    | 390              | 1,14         | 206              | 0,64         |
| OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2023-09-18         | USD    | 236              | 0,69         | 218              | 0,67         |
| OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15        | USD    | 198              | 0,58         | 211              | 0,65         |
| OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2024-05-02           | USD    | 446              | 1,30         | 448              | 1,38         |
| OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17         | USD    |                  |              | 575              | 1,77         |
| OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2024-01-24          | USD    | 178              | 0,52         |                  |              |
| OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2023-11-14                 | USD    | 1.086            | 3,17         | 895              | 2,76         |
| OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07               | EUR    | 345              | 1,01         |                  |              |
| OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19        | USD    |                  |              | 326              | 1,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>9.144</b>     | <b>26,71</b> | <b>6.997</b>     | <b>21,58</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>29.569</b>    | <b>86,35</b> | <b>27.123</b>    | <b>83,68</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>29.569</b>    | <b>86,35</b> | <b>27.123</b>    | <b>83,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>29.569</b>    | <b>86,35</b> | <b>27.123</b>    | <b>83,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>29.569</b>    | <b>86,35</b> | <b>27.123</b>    | <b>83,68</b> |

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

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

### Distribución Tipo Valor



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

| Subyacente                             | Instrumento                       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| O. PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,5 07/33  | C/ Compromiso                     | 229                          | inversión                |
| O. PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,5 07/33  | C/ Plazo                          | 183                          | inversión                |
| O. SUZANO AUSTRIA 3,125 01/32          | V/ Compromiso                     | 183                          | cobertura                |
| <b>Total subyacente renta fija</b>     |                                   | <b>595</b>                   |                          |
| EURO                                   | C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP23 | 28.977                       | cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |                                   | <b>28.977</b>                |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                   | <b>29.572</b>                |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El 31 de marzo de 2023, 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 2023, 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 2 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la aplicación de la Circular 3/2022, de 21 de julio, de la CNMV sobre el folleto de las IIC y el registro del documento con los datos fundamentales para el inversor, para eliminar del contenido del folleto determinada información que no es exigida por la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y que ya se recoge en el documento de datos fundamentales de PRIIP, como el indicador de gastos corrientes, los escenarios de rentabilidad de las IIC estructuradas o el indicador sintético de riesgo, de manera que el folleto se simplifica, se evitan reiteraciones y se alinea con el folleto de otros países de nuestro entorno.

El 26 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la recepción del informe semestral correspondiente.

El 31 de enero de 2023, la CNMV inscribió en sus registros los nuevos DFI de PRIIPS del fondo, actualizados en aplicación de la normativa respecto de la adecuación de los DFI de fondos de inversión al modelo de PRIIPS.

El 23 de mayo de 2023, la CNMV actualizó, de oficio, todos los folletos de las IIC registradas como consecuencia de la modificación de la Ley del Mercado de Valores en lo referente a los documentos a entregar o poner a disposición del inversor, que señalamos a continuación.

En la parte introductoria del folleto: "Con antelación suficiente a la suscripción deberá entregarse gratuitamente el documento de datos fundamentales para el inversor y, previa solicitud, el folleto (que contiene el reglamento de gestión) y los últimos informes anual y semestral publicados. Todos estos documentos pueden ser consultados en la página web de la Sociedad Gestora o de la entidad comercializadora así como en los Registros de la CNMV. Para aclaraciones adicionales diríjase a dichas entidades."

En el apartado Régimen de información periódica (dentro de "OTRA INFORMACIÓN") del folleto: "La Gestora o, en su caso, la entidad comercializadora debe remitir a cada partícipe, al final del ejercicio, un estado de su posición en el fondo. El estado de posición y, salvo renuncia expresa, los informes anual y semestral, deberán ser remitidos por medios telemáticos, salvo que el inversor no facilite los datos necesarios para ello o manifieste por escrito su preferencia por recibirlos físicamente, en cuyo caso se le remitirán versiones en papel, siempre de modo gratuito. El informe trimestral, en aquellos casos en que voluntariamente se haya decidido elaborarlo, deberá ser remitido también a los inversores, de acuerdo con las mismas reglas, en el caso de que lo soliciten."

El 7 de julio de 2023, la CNMV inscribió en sus Registros Oficiales la actualización de oficio del folleto, como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora del fondo.

## 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 8.139.666 euros, lo que representa un 24,27% sobre el

patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.251.130 euros, lo que representa un 12,68% 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 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

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

No aplicable.

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

### **1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

El fondo obtuvo rentabilidades positivas en el primer semestre del año. La rentabilidad fue bastante mixta a nivel de contribuidores positivos y negativos, pero la parte corporativa se comportó bastante mejor que la soberana en términos agregados. A nivel de calidad, los extremos positivos y negativos se dieron con los bonos de menor calidad crediticia, habiendo situaciones que fueron extremadamente bien como todos los bonos ucranianos (debido a que los corporativos no hicieron default, las noticias sobre la posibilidad de utilizar los fondos congelados rusos para la reconstrucción o los eventos del grupo Wagner), turcos (después de la incertidumbre de las elecciones) y algunos bonos como YPF, Seplat, Ghana o Genel y algunos que tuvieron fuertes contribuciones negativas como Unigel, Egipto o Ecuador. Los bonos en la parte media de la calidad tuvieron resultados menos significativos a nivel de contribución tanto para lo positivo como para lo negativo.

Durante el periodo los bonos que más rentabilidad sumaron fueron los de: el soberano de Axtel 2024, el Kernel 2024, Nafto 2026. Por el lado contrario, los bonos que más rentabilidad restaron fueron el Unigel 2026 Egipto 2033 y Ecuador 2040.

### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El tracking error a final del periodo es de 6.25%.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,09%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,07% con un acumulado anual del 2,07%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.727 miles de euros respecto a 10.083 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 845 respecto de los 780 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,48%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,76%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,07% con un acumulado anual del 2,07%.

El patrimonio al final del periodo era de 8.808 miles de euros respecto a 8.752 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 548 respecto de los 433 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,80%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,56%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,07% con un acumulado anual del 2,07%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.176 miles de euros respecto a 9.178 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 5.124 respecto de los 4.973 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,00%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,09%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,07% con un acumulado anual del 2,07%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.005 miles de euros respecto a 3.025 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 144 respecto de 148 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,48%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,76%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,07% con un acumulado anual del 2,07%.

El patrimonio al final del periodo fue de 895 miles de euros respecto a 719 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 49 respecto de 48 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,80%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,56%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,07% con un acumulado anual del 2,07%.

El patrimonio al final del periodo fue de 636 miles de euros respecto a 651 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 63 respecto de 66 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,00%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2023) 30/06/2023

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L 3,795%, CLASE E 4,208%  
MEDIOLANUM ACTIVO, FI, CLASE SA 1,251%, CLASE LA 1,327%, CLASE EA 1,427%  
MEDIOLANUM EUROPA RV, FI, CLASE S 13,164%, CLASE L 13,416%, CLASE E 13,867%

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S 1,386%, CLASE E 1,537%  
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI, CLASE SA 1,557%, CLASE LA 1,758%, CLASE EA 2,087%  
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI, CLASE SA -0,974%, CLASE LA -0,752%, CLASE EA -0,383%  
MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE SA 1,148% CLASE LA 1,223%, CLASE EA 1,374%  
MEDIOLANUM SMALL AND MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE SA 11,166%, CLASE LA 11,414%, CLASE E 11,829%

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En el primer semestre del año el fondo no participo en ningún primario. Respecto al mercado secundario, el fondo empezó los dos primeros meses del semestre aumentando exposición en nombres que ya tenía en la cartera, sobre todo por la parte de high yield y empezando algunas nuevas en el corto plazo (como los bonos cortos de grupo alfa o Goldfields), el IG como OCPMR (donde posteriormente hizo un switch de casi soberano a su soberano, el bono marroquí) y termino también cambiando algunos riesgos como vendiendo la petrolera cuasisoberana Ecopetrol para comprar su equivalente argentino, YPF.

De marzo a mayo, el fondo básicamente estuvo comprador, aumentando exposiciones existentes y comprando alguna exposición nueva (Braskem y Guatemala), y deshaciendo algo de la exposición a Turquía debido a la incertidumbre post electoral. Finalmente, en el último mes del semestre, el fondo hizo varias compraventas de riesgo parecido (vender Suzano para comprar Petrobras, cambiar la provincia de Neuquen por la de Córdoba en Argentina) mientras también deshacía parcialmente algún riesgo (reduciendo Ecuador o Grupo Kuo) o adquiría bonos a corto plazo de Hidrovías y Sigma entre otras operaciones.

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 10.23% y una duración de 4.3 años.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

El fondo no realiza préstamos de valores.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 85.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 8.67%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2640 USD por contrato.

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.**

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 2,50%.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene las siguientes inversiones en default en la cartera:

a) Bono BESPL 7 1/2 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012. A este respecto, se presentó demanda colectiva interpuesta contra Banco de Portugal frente a la Decisión 29 de diciembre de 2015 en virtud de la cual se ordenó el traspaso de cinco emisiones de bonos senior desde Novo Banco a Banco Espírito Santo ("BES"), se informa que ha sido publicado el anuncio de la resolución que inicia el proceso de liquidación de BES.

#### **1. Fases del proceso de liquidación**

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

### Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

- Créditos privilegiados / garantizados.
- Créditos ordinarios.
- Créditos subordinados.

#### 2. Trámites inmediatos

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

b) Bono NAFTAO 7 5/8 11/08/26 Isin: XS2077601610. Poco antes del final del periodo, la compañía anuncio que había llegado a un entendimiento con el grupo de bonistas que bloqueaban la reestructuración, se espera que durante el mes de Julio se envíe la propuesta a aprobación por parte de los bonistas. Al final del periodo los bonos estaban valorados a un precio de 37.69 y su exposición representaba aproximadamente un 0.91% de la cartera

c) Bonos GHANA 0 04/07/25 Isin: XS2325742166 y GHANA 8.95 03/26/51 Isin: XS1968714623: el día 19/12/2022, el gobierno de Ghana anuncio que suspendía el pago a los eurobonos y la mayoría de la deuda externa. La medida fue anunciado junto con la intención de empezar un dialogo para la reestructuración de la misma. Los bonos estaban valorados a 38.58 y 41.59 a final del periodo e implicaban una exposición aproximada del 0.26% y el 1% respectivamente.

### 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 4,51% para la clase EA, en el 4,51% para la clase LA, en el 4,51% para la clase SA, en el 4,51% para la clase EB, en el 4,51% para la clase LB y en el 4,51% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,20% y el IBEX del 15,49.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,98% para la clase EA, en el 8,03% para la clase LA, en el 8,06% para la clase SA, en el 7,98% para la clase EB, en el 8,03% para la clase LB y en el 8,06% 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 1,29% 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.**

La segunda mitad del año esperamos ver cómo se resuelve el dilema de los bancos centrales conforme al desafío de parar la inflación sin provocar un ajuste fuerte del crecimiento. La eficacia de las subidas de tipos de interés de momento está siendo muy eficaz para reducir el crecimiento, pero no tanto para la inflación que sigue contando con el impulso del gasto de los gobiernos.

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.