

## COMPROMISO MEDIOLANUM, FI

Nº Registro CNMV: 5036

Informe: Semestral del Primer semestre 2025

**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:** 08-07-2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 3

#### Descripción general

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

Este fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR Index (LBEATREU Index) para la Renta Fija y MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX (MSDEWIN index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos.

Este fondo aplica criterios ASG en la mayoría de sus inversiones tanto de manera directa como a través de IIC, dónde la inversión se hará siempre en IIC sostenibles conforme a los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) 2019/88.

La cartera del fondo estará invertida en activos de Renta Fija y Renta Variable. No existe predeterminación respecto de los emisores (públicos o privados), sector, rating, duración, divisa, capitalización o países emergentes, ni sobre el porcentaje a mantener en mercados del área no euro, así como en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Principalmente serán activos negociados en mercados de países de la OCDE aunque podrá invertirse en otros mercados.

La exposición total del fondo en RV será entre el 30% y el 70% principalmente a través de inversiones directas, aunque podrá invertir en otras IIC de RV con un máximo del 30% de la exposición total del patrimonio. El resto se invertirá en RF, tanto directamente como a través de otras IIC de RF. El máximo de inversión en IIC de RF será del 70% de la exposición total del patrimonio. No obstante, el fondo no podrá superar, en conjunto, más de un 70% de inversión en otras IIC, incluidas las del grupo. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir en fondos cotizados de materias primas, ETF, hasta un máximo del 10% del patrimonio.

EL FONDO PUEDE INVERTIR HASTA EL 70% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

El fondo puede invertir en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, incluidas las del grupo. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, el fondo podrá invertir un máximo del 20% en IIC no armonizadas, siempre que éstas no inviertan más de un 10% en otras IIC.

No se ha delimitado el número de IIC en las que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor). 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.

La Entidad Gestora evaluará la calidad crediticia de todas las emisiones en las que invierte.

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.

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. 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% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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.

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 concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Riesgo por inversiones en materias primas. Riesgo de Sostenibilidad. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

Asimismo, las inversiones relacionadas con materias primas pueden variar su valor por cambios en la oferta y demanda y a acontecimientos políticos, económicos o financieros. Las inversiones están sujetas a los riesgos directa o indirectamente a través de la inversión en otras IIC. 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. 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 participación en el fondo.

Actualmente, este producto tiene en consideración las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión, cuyo detalle se encuentra recogido en el anexo de sostenibilidad al folleto.

En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo y la definición de éstos.

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

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

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

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

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que el fondo invierta.

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

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

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

Durante el periodo, Robeco utilizó futuros sobre el Euro Stoxx 50 para mantener exposición a RV. Esta exposición representó, en promedio, menos del 1% del fondo. Por su parte, MIFL utilizó futuros sobre bonos del gobierno alemán, con una exposición cercana al 3%, para gestionar el riesgo de tipos de interés (duración) del fondo.

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	
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE L	3.136.613,40	3.181.332,17	2.780	2.817	EUR			50
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE E	467.814,34	498.754,58	479	481	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE L	EUR	33.598	34.658	34.775	36.515
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE E	EUR	5.638	6.089	5.794	6.229

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE L	EUR	10,7115	10,8941	9,6997	8,9749
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE E	EUR	12,0517	12,2086	10,7840	9,8987

#### 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			
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE L	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio		
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE E	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE L	0,04	0,04	patrimonio	
COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE E	0,04	0,04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,08	0,59	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	3,36	1,95	3,70

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 COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE L. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-1,68	1,96	-3,56	2,76	3,25	12,31	8,08		

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 (%)	-2,62	03-04-2025	-2,62	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	09-04-2025	2,81	09-04-2025		

(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	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,54	12,62	7,92	6,39	7,75	6,26	5,95		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88		
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83		
50% LBEATREU / 50% MSDEWIN	7,24	8,56	5,55	4,47	8,00	4,46	4,57		
VaR histórico (iii)	3,56	3,56	3,48	4,97	4,83	4,97	4,78		

(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)

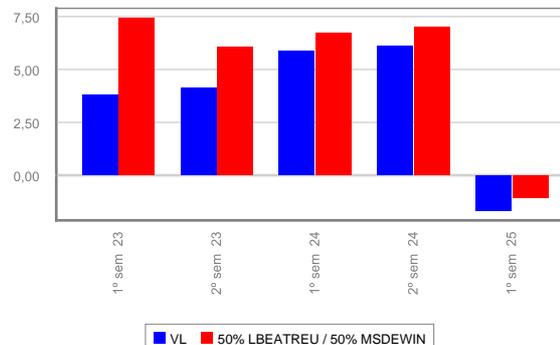
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,87	0,44	0,43	0,44	0,43	1,77	1,79	2,01	

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 COMPROMISO MEDIOLANUM FI, CLASE E. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-1,28	2,16	-3,37	2,97	3,46	13,21	8,94		

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 (%)	-2,62	03-04-2025	-2,62	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	09-04-2025	2,81	09-04-2025		

(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	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,53	12,62	7,92	6,39	7,75	6,26	5,95		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88		
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83		
50% LBEATREU / 50% MSDEWIN	7,24	8,56	5,55	4,47	8,00	4,46	4,57		
VaR histórico (iii)	4,50	4,50	4,60	3,97	3,85	3,97	4,74		

(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.

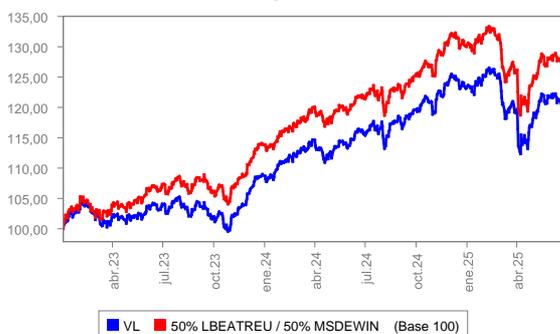
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

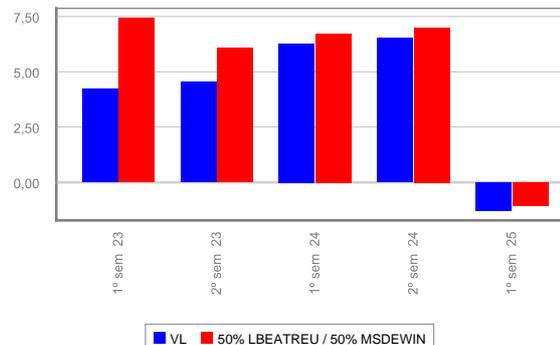
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,48	0,24	0,24	0,24	0,23	0,97	0,99	0,41	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	2.489.664	101.105	1,47
Renta Fija Internacional	81.031	9.087	1,64
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	39.572	3.281	-1,62
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	85.563	12.700	-5,04
IIC de Gestión Pasiva			
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	315.485	12.024	1,25
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>3.011.315</b>	<b>138.197</b>	<b>1,23</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	37.715	96,12	39.068	95,88
Cartera Interior	204	0,52	277	0,68
Cartera Exterior	37.511	95,60	38.791	95,20
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.364	3,48	1.494	3,67
(+/-) RESTO	157	0,40	185	0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.236</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.747</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>40.747</b>	<b>39.584</b>	<b>40.747</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,14	-3,10	-2,14	-32,03
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,68	6,00	-1,68	-127,56
(+) Rendimientos de Gestión	-0,87	6,84	-0,87	-112,57
(+) Intereses	0,03	0,05	0,03	-37,25
(+) Dividendos	0,75	0,64	0,75	15,36
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,83	4,55	-1,83	-139,73
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,10	0,06	0,10	45,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	1,56	0,13	-91,89
(+/-) Otros Resultados	-0,05	-0,02	-0,05	117,70
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,80	-0,85	-0,80	-6,60
(-) Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	-2,98
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-13,53
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,53
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-162,97
(-) Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	-40,72
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>39.236</b>	<b>40.747</b>	<b>39.236</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	%
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR			82	0,20
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	27	0,07	101	0,25
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	124	0,32	93	0,23
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	9	0,02		
ACCIONES AENA SME SA	EUR	44	0,11		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>204</b>	<b>0,52</b>	<b>276</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>204</b>	<b>0,52</b>	<b>276</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>204</b>	<b>0,52</b>	<b>276</b>	<b>0,68</b>
ACCIONES ACCOR SA	EUR			32	0,08
ACCIONES LM ERICSSON	SEK	83	0,21		
ACCIONES KROGER CO	USD	116	0,30	96	0,23
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.017	2,59	981	2,41
ACCIONES PFIZER	USD	91	0,23	114	0,28
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	170	0,43	203	0,50
ACCIONES WALMART INC	USD			22	0,05
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD			27	0,07
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	111	0,28		
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	89	0,23	102	0,25
ACCIONES IBM	USD	33	0,08	149	0,37
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD			160	0,39
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF			77	0,19
ACCIONES INTEL CORP	USD	27	0,07	27	0,07
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	97	0,25	7	0,02
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD			31	0,08
ACCIONES HASBRO INC.	USD	111	0,28		
ACCIONES L'OREAL SA	EUR			106	0,26
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	21	0,05	176	0,43
ACCIONES UNUM GROUP	USD	98	0,25		
ACCIONES INTUIT INC	USD			140	0,34
ACCIONES TERADYNE INC	USD			15	0,04
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	6	0,01	7	0,02
ACCIONES KLA CORPORATION	USD	135	0,34	92	0,23
ACCIONES MICRON TECH.	USD			8	0,02
ACCIONES WALT DISNEY	USD			50	0,12
ACCIONES QUALCOMM	USD	49	0,13	54	0,13
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	14	0,03	102	0,25
ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	159	0,41	165	0,40
ACCIONES METLIFE INC	USD			102	0,25
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	96	0,25	82	0,20
ACCIONES AGILENT TECH	USD			68	0,17
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	102	0,26	74	0,18
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD			105	0,26
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF			96	0,24
ACCIONES PERKINELMER INC	USD			21	0,05
ACCIONES CORNING INC	USD			96	0,23
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	26	0,07	66	0,16
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	198	0,51	206	0,50
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	73	0,19	273	0,67
ACCIONES SAP SE	EUR	13	0,03		
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD			120	0,29
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	148	0,38	137	0,34
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	37	0,09		
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD			105	0,26
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC-	USD			76	0,19
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	28	0,07	74	0,18
ACCIONES KERING SA	EUR			2	0,01
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	124	0,32	129	0,32
ACCIONES SANOFI SA	EUR	109	0,28		
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD			55	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	128	0,33	66	0,16
ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	20	0,05	16	0,04
ACCIONES COMCAST CORP	USD			66	0,16
ACCIONES DANSKE BANK	DKK			92	0,23
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS I	USD	16	0,04	64	0,16
ACCIONES JNCYTE CORP	USD	103	0,26		
ACCIONES GECINA SA	EUR			16	0,04
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	110	0,28	102	0,25
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR			72	0,18
ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD			14	0,03
ACCIONES DEERE & CO	USD			117	0,29
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	59	0,15	82	0,20
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			50	0,12
ACCIONES WATERS CORP	USD			21	0,05
ACCIONES RANDSTAD NV	EUR			67	0,16
ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	49	0,12	51	0,12
ACCIONES ELISA OYP-A SHARES	EUR			32	0,08
ACCIONES EBAY INC	USD	101	0,26		
ACCIONES ARKEMA	EUR			7	0,02
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR			91	0,22
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	215	0,55	224	0,55
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	77	0,20	100	0,25
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD			133	0,33
ACCIONES TRAVELERS PROP CASU	USD			101	0,25
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			77	0,19
ACCIONES VISA INC	USD	253	0,64	256	0,63
ACCIONES NESTLE SA	CHF	122	0,31	135	0,33
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	78	0,20	94	0,23
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	76	0,19	117	0,29
ACCIONES DAI-ICHI LIFE INSURA	JPY	100	0,26		
ACCIONES GETINGE AB	SEK			12	0,03
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	111	0,28		
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	29	0,07	27	0,07
ACCIONES AMERICAN IN GROUP	USD			95	0,23
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	43	0,11		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	350	0,89		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	117	0,30	117	0,29
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	41	0,10	96	0,24
ACCIONES IPSEN SA	EUR	100	0,26	8	0,02
ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD			63	0,15
ACCIONES SANDVIK AB	SEK			50	0,12
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	100	0,26		
ACCIONES COMMERZBANK	EUR			95	0,23
ACCIONES MERCK & CO	USD	7	0,02	153	0,37
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	103	0,26		
ACCIONES SULZER AG	CHF	9	0,02		
ACCIONES SVENSKA HANDELSBANK	SEK	40	0,10	29	0,07
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	108	0,28	79	0,19
ACCIONES FREENET AG	EUR	8	0,02		
ACCIONES NETFLIX INC	USD	258	0,66	204	0,50
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD			102	0,25
ACCIONES VENTAS INC	USD			92	0,23
ACCIONES STOCKLAND	AUD			56	0,14
ACCIONES GPT GROUP	AUD	77	0,20	74	0,18
ACCIONES CAPITALAND INTEGRAT	SGD			82	0,20
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD			86	0,21
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	101	0,26	103	0,25
ACCIONES ALPHABET INC	USD	233	0,59		
ACCIONES PANDORA A/S	DKK			46	0,11
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	122	0,31	137	0,34
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP			87	0,21
ACCIONES NOVOZYMES A/S	DKK			4	0,01
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	26	0,07		
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD			12	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	66	0,17	107	0,26
ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	101	0,26		
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	83	0,21	108	0,27
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	44	0,11		
ACCIONES BIOMARIN PHARMA	USD	96	0,24	6	0,01
ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	35	0,09		
ACCIONES JAPAN POST INSURANCE	JPY	96	0,24		
ACCIONES Manulife Financial Corp	CAD	55	0,14		
ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	18	0,05		
ACCIONES Nemetschek SE	EUR	64	0,16		
ACCIONES Dollarama Inc	CAD	16	0,04		
ACCIONES Diamondback Energy Inc	USD	7	0,02		
ACCIONES STRYKER CORP	USD			98	0,24
ACCIONES SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	88	0,22		
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTI	USD	8	0,02	86	0,21
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	31	0,08	33	0,08
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	25	0,06	154	0,38
ACCIONES ESTEE LAUDER COMP	USD	42	0,11	44	0,11
ACCIONES APPLE INC	USD	669	1,70	1.148	2,82
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	86	0,22	85	0,21
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	68	0,17		
ACCIONES ANSYS INC	USD	8	0,02		
ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK			32	0,08
ACCIONES ECOLAB INC	USD	117	0,30	97	0,24
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD			145	0,36
ACCIONES NIKE INC	USD	82	0,21	100	0,25
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	154	0,39		
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD			123	0,30
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	26	0,07	75	0,18
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	100	0,26	83	0,20
ACCIONES 3M INC	JPY			12	0,03
ACCIONES UNILEVER	EUR	115	0,29	122	0,30
ACCIONES BLOCK INC	USD			45	0,11
ACCIONES VICI PROPERTIES INC	USD	103	0,26	90	0,22
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD			97	0,24
ACCIONES HULIC CO LTD	JPY			27	0,07
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	105	0,27	87	0,21
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	83	0,21	89	0,22
ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	10	0,02	37	0,09
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	100	0,25	114	0,28
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COM	USD			56	0,14
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD			48	0,12
ACCIONES CHUBB LTD	USD			114	0,28
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD			82	0,20
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	85	0,22	103	0,25
ACCIONES BNY MELLON CORP	USD	77	0,20	109	0,27
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD			69	0,17
ACCIONES METTLER -TOLEDO INTL	USD			7	0,02
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY			18	0,04
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	91	0,23	101	0,25
ACCIONES OKTA INC	USD	69	0,18		
ACCIONES GARTNER INC	USD			96	0,24
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	USD			15	0,04
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES	USD			93	0,23
ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY			77	0,19
ACCIONES TRIMBLE INC	USD			91	0,22
ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS	USD	101	0,26		
ACCIONES MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	16	0,04		
ACCIONES IA FINANCIAL CORP IN	CAD	109	0,28	86	0,21
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD			84	0,21
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	86	0,22		
ACCIONES TOKYO ELECTRON LIMIT	JPY	82	0,21	74	0,18
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD			87	0,21
ACCIONES ALPHABET INC	USD	162	0,41		

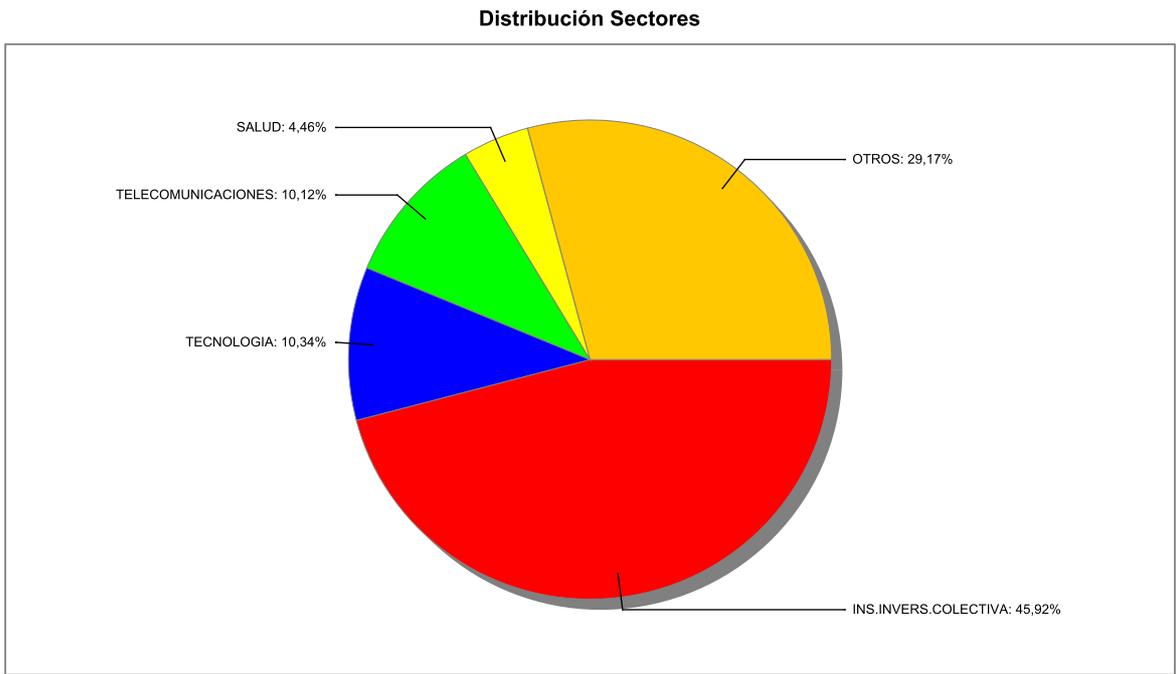
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	116	0,29	116	0,29
ACCIONES SHIMANO INC	JPY			92	0,23
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	62	0,16	69	0,17
ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	99	0,25		
ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD			50	0,12
ACCIONES BOC HONG KONG HOLDIN	HKD	103	0,26	95	0,23
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	101	0,26	355	0,87
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD			94	0,23
ACCIONES TELE2 AB	SEK	93	0,24	80	0,20
ACCIONES ERIE INDEMNITY CO	USD			35	0,09
ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL	CAD			87	0,21
ACCIONES INSULET CORP	USD	31	0,08	30	0,07
ACCIONES COCHLEAR LTD	AUD			54	0,13
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	75	0,19		
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD			99	0,24
ACCIONES GSK PLC	GBP	113	0,29	89	0,22
ACCIONES AUTODESK INC	USD	115	0,29		
ACCIONES AFLAC INC	USD			104	0,26
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD			95	0,23
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD			88	0,22
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD			41	0,10
ACCIONES JETSU INC	USD	35	0,09		
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	63	0,16	69	0,17
ACCIONES RESMED INC	USD	59	0,15	92	0,23
ACCIONES WORKDAY INC	USD	8	0,02	9	0,02
ACCIONES DAVITA INC	USD			43	0,11
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	100	0,25		
ACCIONES BCE INC	CAD			12	0,03
ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD			18	0,04
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	8	0,02	10	0,02
ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD			20	0,05
ACCIONES SWISS LIFE AG	CHF			72	0,18
ACCIONES TELIA COMPANY AB	SEK	33	0,08	29	0,07
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	SGD			106	0,26
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF			32	0,08
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD			78	0,19
ACCIONES REA GROUP LTD	AUD			86	0,21
ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD			66	0,16
ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL	JPY	16	0,04	17	0,04
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD			12	0,03
ACCIONES THE TORO COMPANY	USD			78	0,19
ACCIONES ATLISSIAN CORP	USD	11	0,03	15	0,04
ACCIONES PAYCHEX INC	USD			100	0,24
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD			55	0,14
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY			88	0,22
ACCIONES SGS SA	CHF			83	0,20
ACCIONES DSF-FIRMENICH AG	EUR	72	0,18	78	0,19
ACCIONES SEEK LTD	AUD			75	0,18
ACCIONES DICK'S SPORTING GOOD	USD			105	0,26
ACCIONES ZOOMINFO TECHNOLOGIE	USD	46	0,12		
ACCIONES STERIS PLC	USD			17	0,04
ACCIONES FAIRFAX FIN HOLDINGS	CAD	34	0,09	30	0,07
ACCIONES ASSURANT INC	USD	50	0,13	61	0,15
ACCIONES GREAT-WEST LIFE CO IN	CAD			83	0,20
ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	71	0,18	85	0,21
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			133	0,33
ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	74	0,19	90	0,22
ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA	JPY	105	0,27	85	0,21
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	132	0,34	57	0,14
ACCIONES STANTEC INC	CAD	99	0,25	81	0,20
ACCIONES AEGON LTD	EUR			77	0,19
ACCIONES REGENERON PHARMA	USD			6	0,02
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	8	0,02		
ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	8	0,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIO	SEK			53	0,13
ACCIONES DISCO CORPORATION	JPY			26	0,06
ACCIONES COOPER COMPANIES INC	USD			25	0,06
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	35	0,09	24	0,06
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY			98	0,24
ACCIONES SYSTEMEX CORP	JPY			65	0,16
ACCIONES DAYFORCE INC	USD			86	0,21
ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	102	0,26	97	0,24
ACCIONES CAR GROUP LTD	AUD			79	0,19
ACCIONES XYLEM INC	USD	85	0,22	17	0,04
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			25	0,06
ACCIONES F5 INC	USD	104	0,26	94	0,23
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	981	2,50	1.077	2,64
ACCIONES LASERTEC CORP	JPY			9	0,02
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	35	0,09	16	0,04
ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	113	0,29	66	0,16
ACCIONES HUBSPOT INC	USD	64	0,16	91	0,22
ACCIONES BROADCOM INC	USD	315	0,80	302	0,74
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD			105	0,26
ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD			54	0,13
ACCIONES TRADEWEB MARKETS	USD			92	0,23
ACCIONES COREBRIDGE FINANCIAL	USD	71	0,18	34	0,08
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR			10	0,03
ACCIONES MSCI INC	USD	8	0,02	9	0,02
ACCIONES GE VERNOVA INC	USD	40	0,10	29	0,07
ACCIONES BE SEMICONDUCTORS	EUR			18	0,04
ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	7	0,02	5	0,01
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	43	0,11	36	0,09
ACCIONES APPROVIN CORP	USD			51	0,13
ACCIONES CHARLES RIVER LAB	USD			22	0,06
ACCIONES NASDAQ INC	USD	23	0,06	23	0,06
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	140	0,36	98	0,24
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOG	USD	47	0,12	10	0,03
ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	126	0,32	113	0,28
ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	24	0,06	23	0,06
ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD			86	0,21
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	78	0,20	79	0,19
ACCIONES UNICHARM CORPORATION	JPY			29	0,07
ACCIONES TWILIO INC	USD	107	0,27		
ACCIONES PTC INC	USD	62	0,16		
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	109	0,28		
ACCIONES GRACO INC	USD	7	0,02		
ACCIONES DECKER OUTDOOR CORP	USD	6	0,02		
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	10	0,03		
ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	117	0,30		
ACCIONES DROPBOX INC	USD	90	0,23		
ACCIONES INGREDION INC	USD	42	0,11		
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	98	0,25		
ACCIONES CIRRUS LOGIC INC	USD	60	0,15		
ACCIONES UPWORK INC	USD	93	0,24		
ACCIONES GENMAB A/S	DKK	96	0,24		
ACCIONES COURSERA INC	USD	69	0,18		
ACCIONES WATTS WATER TECHNOLO	USD	97	0,25		
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	98	0,25		
ACCIONES KONECRANES OYJ	EUR	39	0,10		
ACCIONES MAPLEBEAR INC	USD	99	0,25		
ACCIONES DYNATRACE INC	USD	101	0,26		
ACCIONES ACEA SPA	EUR	12	0,03		
ACCIONES CNO FINANCIAL GROUP	USD	82	0,21		
ACCIONES DOORDASH INC-A	USD	137	0,35		
ACCIONES MUELLER WATER PRODUC	USD	14	0,04		
ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	CAD	31	0,08		
ACCIONES PAREX RESOURCES INC	CAD	8	0,02		
ACCIONES LAUREATE EDUCATION	USD	95	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NUTANIX INC A	USD	106	0,27		
ACCIONES EMPIRE CO LTD A	CAD	105	0,27		
ACCIONES HEALTHSTREAM INC	USD	65	0,16		
ACCIONES SILA REALTY TRUST IN	USD	26	0,07		
ACCIONES BELLRING BRANDS INC	USD	46	0,12		
ACCIONES MAXIMUS INC	USD	96	0,24		
ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	22	0,06		
ACCIONES GENPACT LTD	USD	26	0,07		
ACCIONES DOXIMITY INC	USD	101	0,26		
ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIA	USD	85	0,22		
ACCIONES GLORY LTD	JPY	20	0,05		
ACCIONES MIRAIT ONE CORP	JPY	9	0,02		
ACCIONES AOYAMA TRADING CO	JPY	9	0,02		
ACCIONES SANRIO CO LTD	JPY	107	0,27		
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	69	0,18		
ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	99	0,25		
ACCIONES QBE INSURANCE GROUP	AUD	95	0,24		
ACCIONES INGENIA COMMUNITIES	AUD	10	0,03		
ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	42	0,11		
ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	AUD	106	0,27		
ACCIONES HELIA GROUP LTD	AUD	30	0,08		
ACCIONES SAMSONITE GROUP SA	HKD	27	0,07		
ACCIONES HALOZYME THERAPEUTIC	USD	50	0,13		
ACCIONES LIFE TIME GROUP HOLD	USD	11	0,03		
ACCIONES EXELIXIS INC	USD	101	0,26		
ACCIONES EXLSERVICE HOLDINGS	USD	86	0,22		
ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	105	0,27		
ACCIONES DUOLINGO	USD	82	0,21		
ACCIONES REMITLY GLOBAL INC	USD	92	0,24		
ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	21	0,05		
ACCIONES CME GROUP INC	USD	121	0,31		
ACCIONES FORTINET INC	USD	62	0,16		
ACCIONES ALIGHT INC - CLASS A	USD	26	0,07		
ACCIONES SUGI HOLDINGS CO LTD	JPY	83	0,21		
ACCIONES USHIO INC	JPY	15	0,04		
ACCIONES EXEO GROUP INC	JPY	8	0,02		
ACCIONES EBARA CORP	JPY	121	0,31		
ACCIONES JUNGHEINRICH PRFD	EUR	24	0,06		
ACCIONES HARMONIC DRIVE SYSTE	JPY	15	0,04		
ACCIONES AVANZA BANK HOLDING	SEK	31	0,08		
ACCIONES ACM RESEARCH INC CLA	USD	26	0,07		
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	19	0,05		
ACCIONES EXELON CORP	USD	99	0,25		
ACCIONES NEW YORK TIMES CO-A	USD	99	0,25		
ACCIONES PENUMBRA INC	USD	78	0,20		
ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	69	0,18		
ACCIONES CAMECO CORPORATION	CAD	81	0,21		
ACCIONES SCREEN Holdings Co Ltd	JPY	21	0,05		
ACCIONES Toyo Suisan Kaisha Ltd	JPY	23	0,06		
ACCIONES Pigeon Corp	JPY	12	0,03		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.492</b>	<b>49,74</b>	<b>20.758</b>	<b>50,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.492</b>	<b>49,74</b>	<b>20.758</b>	<b>50,96</b>
PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGE	EUR	7.730	19,70	7.772	19,07
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	2.604	6,64	2.556	6,27
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	7.686	19,59	7.706	18,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.020</b>	<b>45,93</b>	<b>18.034</b>	<b>44,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>37.512</b>	<b>95,67</b>	<b>38.792</b>	<b>95,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>37.716</b>	<b>96,19</b>	<b>39.068</b>	<b>95,89</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**



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO BUND	C/ Fut. F. EURO-BUND FUTURE Sep25	1.310	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>1.310</b>	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. EURO STOXX 50 Sep25	160	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>160</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.470</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**

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 28 de enero de 2025, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia del envío a la CNMV del informe periódico correspondiente al 2º semestre de 2024 y consecuente actualización de los datos sobre rentabilidad.

El 11 de abril de 2025, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Gestora.

El 21 de mayo de 2025, la CNMV inscribió la actualización de los folletos del fondo para:

- Actualizar las comisiones de depositaría, modificadas a la baja en octubre pasado, pasando a ser del 0.08% para todas las clases de participaciones
- Eliminar del apartado "lugar de publicación del V.L." la publicación de los valores liquidativos en el Boletín de la Bolsa de Barcelona, ya que BMEX informó de que a partir del 1 de junio de 2025 dejaban de publicarlos.

## 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 671.994 euros, lo que representa un 1,70% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 654.935 euros, lo que representa un 1,66% sobre el patrimonio medio.

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

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

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

El importe nominal comprometido de las operaciones de compra de derivados ha sido de 2.626.800 euros lo que representa un 6,64% sobre el patrimonio medio, con unos gastos de 44 euros.

El importe nominal comprometido de las operaciones de venta de derivados ha sido de 2.687.200 euros lo que representa un 6,79% sobre el patrimonio medio, con unos gastos de 44 euros.

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

No aplicable.

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

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

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

La primera mitad de 2025 estuvo marcada por una alta volatilidad en los mercados de Renta Variable (RV), Renta Fija (RF) y divisas.

Los mercados de RV globales fueron volátiles debido a tensiones geopolíticas. El año comenzó con un impulso positivo, tras el regreso de Donald Trump a la presidencia norteamericana y sus promesas de recortes de impuestos y desregulación. Sin embargo, ese impulso se desvaneció a medida que el mercado consideró que algunas de sus políticas podrían generar inflación y aumentar el déficit. A pesar de la incertidumbre, el S&P 500 subió un 5.64% en el primer semestre, marcando un récord el 27 de junio. El Nasdaq 100 tuvo mejor rendimiento, con un alza de 7.65%, impulsado por el entusiasmo por la Inteligencia Artificial (IA) y la subida histórica de Nvidia. En Europa, el DAX de Alemania lideró el mercado con un aumento de 20.71% en lo que va de año, gracias a la fortaleza industrial y las exportaciones del país. El Euro Stoxx 50 subió un 14.47%, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido avanzó un 9.93%, impulsado por los sectores de Energía y Financiero. En Asia, destacaron el índice KOSPI de Corea del Sur (+28.96%) y el Hang Seng de Hong Kong (+23.89%), ambos impulsados por la recuperación del sector de semiconductores y una mejora en la percepción sobre la economía china.

Los mercados de RF se vieron afectados por una política monetaria no tan acomodaticia como se esperaba, además del riesgo geopolítico global. La rentabilidad (yield) del bono del Tesoro norteamericano a 10 años cotizó según la percepción del mercado a las expectativas de tipos de interés y al déficit fiscal del país. A pesar de la volatilidad, los tradicionales activos-refugio, como los bonos del Tesoro, tuvieron mayor demanda en momentos de incertidumbre.

Los mercados de divisas estuvieron marcados por la debilidad del dólar. Además de ser un objetivo estratégico de Trump para ganar competitividad exportadora, la caída del dólar también se debió a las tensiones comerciales, riesgos geopolíticos y a la incertidumbre sobre el crecimiento económico del país. Como resultado, los favorecieron activos en otras monedas, como la RV europea.

A pesar de la volatilidad e incertidumbre experimentada en la primera mitad de año, los mercados financieros mostraron resiliencia y capacidad de adaptación. De cara a la segunda mitad del año, los mercados siguen centrados en las futuras decisiones sobre tipos de interés, resultados empresariales y posibles aumentos de aranceles en EE.UU.

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

Robeco, el único gestor de RV del fondo, fue el principal factor negativo en el rendimiento. Aunque la RV global subió en moneda local, los inversores en euros se vieron afectados por la fuerte depreciación del dólar, cercana al 13% vs el euro. Por sectores, el sector Financiero fue el mayor contribuyente, liderado por bancos europeos como Banco Santander y Commerzbank. La Tecnología, en cambio, detrajo, con Apple a la cabeza, dadas las dudas sobre su posición en la carrera por el liderazgo de la IA.

En RF, el hecho de que la cartera esté invertida en euros ayudó, ya que no acusó el efecto de la caída del dólar. El fondo Blackrock ESG Euro Corporates lideró las ganancias, ya que la deuda Corporativa rindió mejor que la soberana, sobre todo del giro fiscal, pro-crecimiento de Alemania.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR Index (LBEATREU Index) para la Renta Fija y MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX (MSDEWIN index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos.

El tracking error al final del periodo es de 1.2%.

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

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI - CLASE L: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,68%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,06% con un acumulado anual del - 1,06%.

El patrimonio al final del periodo era de 33.598 miles de euros respecto a 34.658 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.780 respecto de los 2.817 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,87% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,87%.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,79% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,79%.

Los gastos indirectos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,08% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,08%.

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,28%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,06% con un acumulado anual del -1,06%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.638 miles de euros respecto a 6.089 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 479 respecto de los 481 partícipes 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%.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,40%.

Los gastos indirectos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,08% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0,08%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2025) 30/06/2025

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI. CLASE L -1,676% CLASE E -1,285%  
MEDIOLANUM ACTIVO, FI. CLASE SA 1,412%, CLASE LA 1,488%, CLASE EA 1,588%,  
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI. CLASE L 1,206%, CLASE E 1,357%  
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI. CLASE SA 1,437%, CLASE LA 1,638%, CLASE EA 1,966%  
MEDIOLANUM RENTA, FI. CLASE SA 1,357%, CLASE LA 1,433%, CLASE EA 1,584%  
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, FI, CLASE L -5,332%, CLASE E -4,886%

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

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

La exposición a RV tuvo un promedio del 50% durante el periodo, en línea con la asignación neutral del fondo. A finales de marzo, se hicieron ajustes al mandato con Robeco. Bajo el nuevo mandato, el fondo mantiene los mismos sesgos hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU (ver sección ESG), pero se incorporó un modelo de alfa con el objetivo de generar beneficios por encima del índice de referencia. El proceso de inversión sigue siendo totalmente cuantitativo, usando un filtro ESG, pero ahora incluye también un filtro de fundamentales para seleccionar las compañías con mejores bases financieras.

La asignación a RF se mantuvo prácticamente sin cambios. Se siguen utilizando futuros sobre bonos del gobierno alemán para gestionar el fondo. El gestor mantuvo una visión neutral sobre la duración durante el primer semestre.

El fondo cerró el semestre con una duración total del fondo de 3,2 años. La TIR del fondo es de 3,28%

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

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

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

Durante el periodo, Robeco utilizó futuros sobre el Euro Stoxx 50 para mantener exposición a RV. Esta exposición representó, en promedio, menos del 1% del fondo. Por su parte, MIFL utilizó futuros sobre bonos del gobierno alemán, con una exposición cercana al 3%, para gestionar el riesgo de tipos de interés (duración) del fondo.

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

Durante el período, el fondo no ha asumido los gastos derivados del servicio de análisis.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 1,95%

Robeco Global Equities:

Primero, la política de exclusión de Robeco deja fuera a empresas que no cumplen con tratados internacionales ampliamente aceptados, especialmente los relacionados con armas controvertidas. El delegado también excluyen países que han sido objeto de resoluciones del Consejo de Seguridad de la ONU.

Segundo, el delegado integra sus propios puntajes de ESG en el modelo de selección de acciones. El ESG se considera una variable dentro del factor Quality. Algunos estudios muestran que las empresas con mejor puntuación ESG suelen tener una mayor calidad. Al incluir la puntuación ESG en el factor Quality, la cartera se inclina hacia acciones más sostenibles. Además, el modelo usa técnicas para reducir la huella ambiental de la cartera.

Tercero, la puntuación ESG de la cartera debe ser superior a la del índice de referencia. El modelo propone que una acción con buen ranking se sobrepondere en la cartera. Si la puntuación ESG queda bajo el promedio, se propone otra acción con mejor ranking. Las empresas con mejor puntuación tienen más probabilidad de ser sobreponderadas gracias a este filtro. Esta forma avanzada de integración ESG ayuda a evitar una exposición excesiva a compañías menos sostenibles, en línea con la filosofía de gestión de riesgos integrada, que busca evitar riesgos que no compensen lo suficiente.

Cuarto, se integra la huella de carbono en la construcción de la cartera, asegurando que la huella de gases de efecto invernadero sea menor que la del índice de referencia. El modelo propone incluir una acción con buen ranking, y si la cartera no logra una huella menor, se propone otra acción con mejor puntuación.

Quinto, el gestor aplica un vínculo directo entre el programa de compromiso activo y la cartera. Si el proceso de compromiso activo se cierra sin éxito, la empresa puede ser excluida del universo invertible y cualquier posición restante puede venderse.

Sexto, el gestor puede reflejar las preferencias de los inversores en distintas dimensiones como exclusiones, integración, reducción de huella (como emisiones de CO<sub>2</sub>), ODS de la ONU y votaciones.

La cartera que Robeco gestiona dentro del fondo Compromiso se inclina hacia los Objetivos de Desarrollo Social 2, 3, 4, 5 y 8 de la ONU.

Bluebay Euro Aggregate Investment Grade: Este mandato se centra principalmente en bonos soberanos, con una pequeña parte en deuda Corporativa. Su equipo de analistas de crédito incorpora criterios ESG en el proceso de inversión y se encarga de evaluar los riesgos ESG del emisor.

1. Se utiliza una Calificación ESG Fundamental (de Riesgo), que refleja la visión del gestor sobre los riesgos y oportunidades ESG del emisor, considerando su nivel de exposición como la calidad de sus medidas de mitigación.

2. También se aplica una puntuación ESG de Inversión, que representa la opinión del equipo sobre la importancia de los factores ESG en la valoración de los activos.

Blackcock Euro Corporates ESG: La evaluación ESG se incorpora en el análisis fundamental de Crédito para todos los emisores. El grupo de Análisis de Riesgo y Cuantitativo tiene buena supervisión del ESG; este equipo evalúa el riesgo ESG durante las revisiones semanales con los gestores de cartera.

### **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 10,54% para la clase E y en el 10,54% para la clase L, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,09% y el IBEX del 19,67%.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,50% para la clase E y en el 3,56% para la clase L.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

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

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

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

En determinadas circunstancias, Mediolanum Gestión puede abstenerse de emitir un voto por delegación cuando

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

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

- Mediolanum Gestión ejercerá el voto de los activos, independientemente del porcentaje que tenga de los activos y su antigüedad.
- Mediolanum Gestión ejercerá el voto para los activos Nacionales como Internacionales que disponga en cartera y con derecho de voto, siempre y cuando el custodio proceda a informar en tiempo y forma a Glass Lewis antes de las juntas generales.

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

En relación a las IIC reguladas en la Ley 35/2003, la Circular 4/2008 sobre informes periódicos, establece que el informe anual del fondo se compone de dos partes: una primera parte que se corresponde con el informe semestral del 2º semestre del año y una segunda parte que son las cuentas anuales, informe de gestión e informe de auditoría.

De conformidad con la normativa sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), que entró en vigor el día 1 de enero de 2023, les comunicamos que la información periódica sobre sostenibilidad del fondo (como producto del art 8 de SFDR) se facilitará en el Anexo de sostenibilidad al informe anual, que se constituirá en un documento adicional a las cuentas anuales (2ª parte del informe anual).

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

La donación realizada en el año 2024, correspondiente al periodo 2023, ha sido de 118.043,66 . Las asociaciones beneficiarias y los importes recibidos han sido las siguientes:

Acell, Federació Catalana d'esports per disminuïts psíquics 3.541,96 . Asociación Madrileña de Espina Bífida (AMEB) 2.896,36 . Asindown 3.662,73 . Asociación de niños con cáncer de la Comunidad Valenciana 9.303,66 . Asociación Amencer 2.914,16 . Asociación de Padres de Niños Oncológicos de Andalucía 3.626,84 . Asociación Down Vigo 3.257,80 . Asociación la Torre de Hortaleza 4.417,95 . Down Sevilla y provincia 2.976,80 . Formació i Treball 3.739,85 . Fundació Aura 5.016,67 . Fundació Comtal 5.033,18 . Fundación Ana Valdivia 2.978,55 . Fundación Andrés Olivares 2.903,22 . Fundación AVAN 3.914,85 . Fundación Gota de Leche 3.739,80 . Fundación Integrando 4.748,61 . Fundación Juan Soñador 3.167,31 . Fundación Pequeño Deseo 5.226,51 . Fundación Real Colegio Seminario del Corpus Christi 12.125,38 . Hermana de la Santa Caridad 3.106,53 . Mas Alborná 2.954,15 . Fundación Banco de Alimentos de Vigo 2.994,93 . Fundación de Psicopediatría Sevilla 3.097,66 . UPACESUR 3.036,20 . Asociación Cepri 3.272,92 . Fundación Noelia 4.607,72 . Amedis 2.900,22 . Fundación Buen Pastor 2.881,11 .

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

El equipo de inversión de MIFL es ahora menos optimista sobre los activos de riesgo que durante buena parte del 2024. Persisten dudas sobre la salud de la economía norteamericana, donde los aranceles, la inflación y la sostenibilidad de la deuda probablemente seguirán siendo un obstáculo para que la RV logre avances significativos en los próximos meses. Sin embargo, el equipo considera que aún es pronto para reducir la exposición a RV, ya que no hay señales claras de una recesión inminente. El gestor no mantiene sesgos regionales ni sectoriales específicos, y reconoce que, aunque EE.UU. sigue siendo más caro que otros mercados desarrollados, sus empresas son más rentables y exhiben un mayor crecimiento en beneficios.

La visión de la RF no ha cambiado desde finales de 2024, por lo que sigue neutral. Aunque el BCE ya ha hecho varios recortes de tipos, aún no hemos visto los primeros recortes del ciclo por parte de la Reserva Federal norteamericana. Para la segunda mitad del año, el gestor cree que la evolución del mercado laboral y la inflación permitirá a la Fed empezar a recortar, aunque probablemente serán recortes pequeños y graduales.

## **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 2024 respecto el año anterior, el principal cambio significativo puede resumirse en el siguiente punto:

- Excepcionalmente para 2024, se ha añadido un GATE a nivel local para el mecanismo de otorgación del bonus, referente a la consecución del 50% del Resultado Estatutario de Grupo Mediolanum España (gate español). Para las funciones de control no aplicará este gate, con la finalidad de evitar conflictos de interés.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 459.831,33 euros de remuneración fija correspondiente a 12 empleados y 21.300 euros de remuneración variable que corresponde también a 12 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 3.300 euros en cash y 1.650 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2023 que fueron abonados en el año 2024.

Durante el ejercicio 2024, una de las personas identificadas como "personal relevante" causó baja de la Entidad en el mes de noviembre. A la fecha de este informe, hay dos personas consideradas "personal relevante", como responsables de la Entidad Gestora y de la función de control. La remuneración fija ha ascendido a 170.382,45 euros de retribución fija y 18.550 euros de retribución variable. 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. Asimismo, 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 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.