

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Agustina Saragossa, 3-5, loc 2 08017 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 12-01-1998**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Otros.

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 (H04386EU 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.

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.

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.

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 82.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 5.92%.

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 SA	2.080.205,15	1.941.125,35	6.518	6.557	EUR			50
CLASE LA	1.733.140,35	1.491.411,25	1.173	1.146	EUR			50
CLASES SB	45.997,90	49.914,12	53	55	EUR			50
CLASE LB	80.473,53	74.187,63	50	53	EUR			50
CLASE EA	1.506.105,81	1.503.739,58	1.071	1.134	EUR			50
CLASE EB	288.715,08	306.307,26	124	133	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE SA	EUR	32.235	29.653	12.420	9.178
CLASE LA	EUR	28.555	24.176	10.434	8.752
CLASES SB	EUR	553	591	588	651
CLASE LB	EUR	984	893	854	719
CLASE EA	EUR	18.847	18.455	10.801	10.083
CLASE EB	EUR	2.796	2.910	3.013	3.025

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE SA	EUR	15,4959	15,2764	14,1705	13,3836
CLASE LA	EUR	16,4759	16,2104	14,9769	14,0887
CLASES SB	EUR	12,0175	11,8473	10,9950	10,3844
CLASE LB	EUR	12,2315	12,0344	11,1224	10,4629
CLASE EA	EUR	12,5139	12,2726	11,2653	10,5286
CLASE EB	EUR	9,6858	9,4990	8,7201	8,1498

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE SA	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	
CLASE LA	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	
CLASES SB	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	
CLASE LB	0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	
CLASE EA	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	
CLASE EB	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE SA	0,08	0,08	patrimonio
CLASE LA	0,08	0,08	patrimonio
CLASES SB	0,08	0,08	patrimonio
CLASE LB	0,08	0,08	patrimonio
CLASE EA	0,08	0,08	patrimonio
CLASE EB	0,08	0,08	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,11	0,17	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	3,64	2,72	3,91

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,44	0,05	1,39	-0,60	3,78	7,80	5,87	-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 (%)	-0,90	07-04-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

(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	4,74	4,58	4,91	2,70	2,35	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	2,66	3,14	2,07	2,35	0,00	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico (iii)	4,88	4,88	5,18	7,73	7,70	7,73	7,92	8,14	

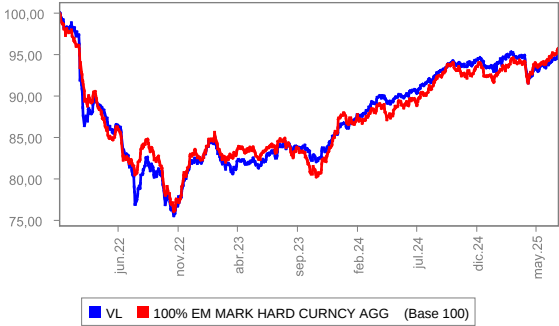
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

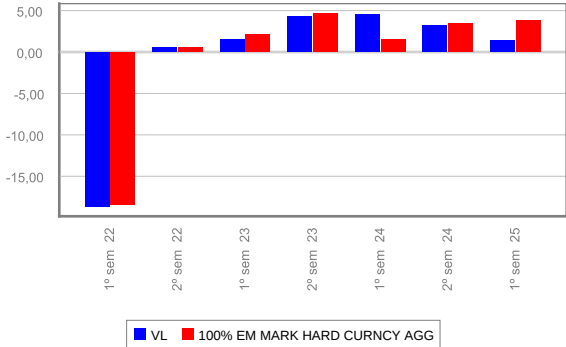
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,98	0,49	0,49	0,50	0,51	2,01	2,05	2,02	2,02

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,64	0,15	1,49	-0,50	3,88	8,24	6,29	-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 (%)	-0,90	07-04-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

(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	4,74	4,58	4,91	2,70	2,35	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	2,66	3,14	2,07	2,35	0,00	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico (iii)	4,84	4,84	5,14	7,69	7,66	7,69	7,89	8,10	

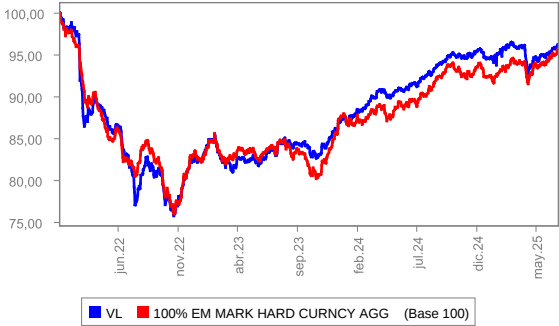
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

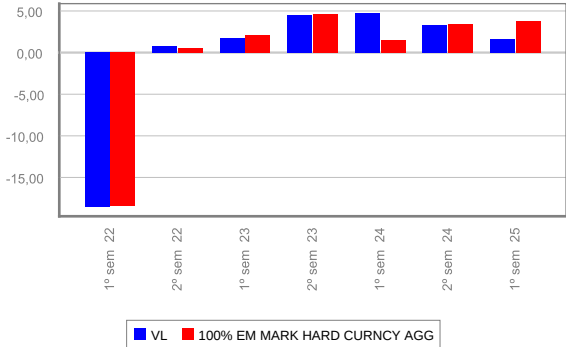
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,78	0,39	0,39	0,39	0,41	1,61	1,65	1,62	1,62

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,44	0,05	1,39	-0,60	3,72	7,75	5,87	-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 (%)	-0,90	07-04-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

(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	4,74	4,58	4,91	2,70	2,36	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	2,66	3,14	2,07	2,35	0,00	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico (iii)	4,88	4,88	5,18	7,73	7,70	7,73	7,92	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.

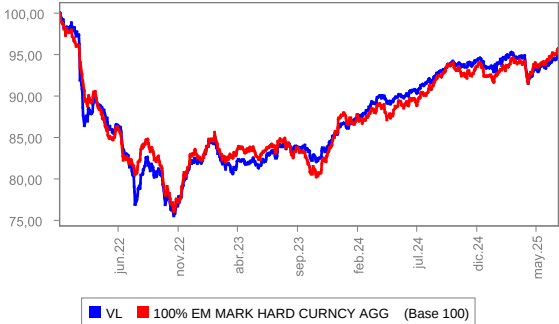
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

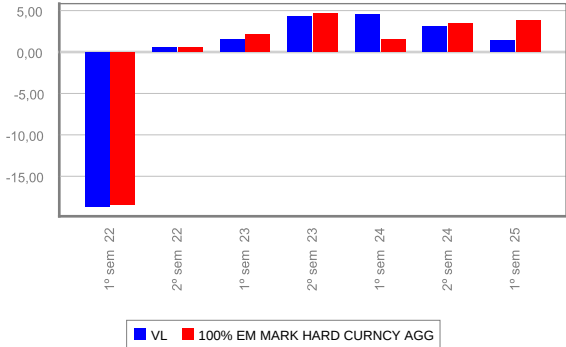
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,98	0,49	0,49	0,50	0,51	2,01	2,05	2,02	2,02

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,64	0,15	1,49	-0,50	3,84	8,20	6,29	-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 (%)	-0,90	07-04-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

(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	4,74	4,58	4,91	2,70	2,36	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	2,66	3,14	2,07	2,35	0,00	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico (iii)	4,84	4,84	5,14	7,69	7,66	7,69	7,89	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.

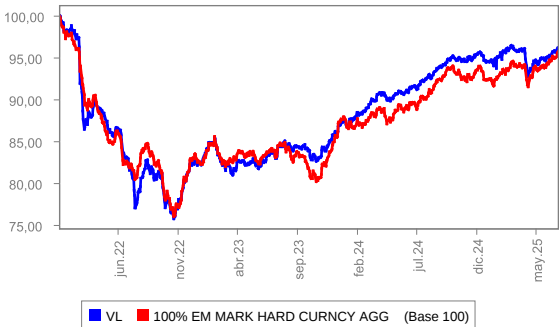
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

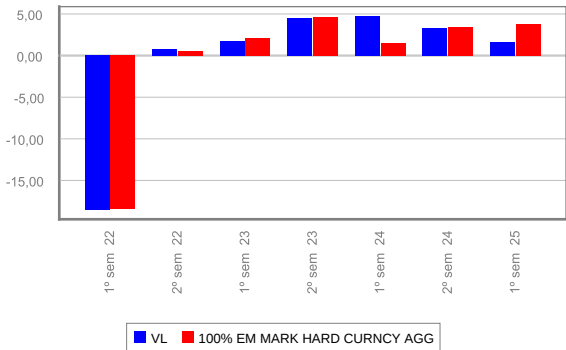
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,79	0,39	0,39	0,40	0,41	1,61	1,65	1,62	1,62

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,97	0,31	1,65	-0,34	4,05	8,94	6,98	-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 (%)	-0,90	07-04-2025	-1,26	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,69	14-04-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

(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	4,74	4,58	4,91	2,70	2,35	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	2,66	3,14	2,07	2,35	0,00	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico (iii)	4,79	4,79	5,09	7,64	7,61	7,64	7,84	8,05	

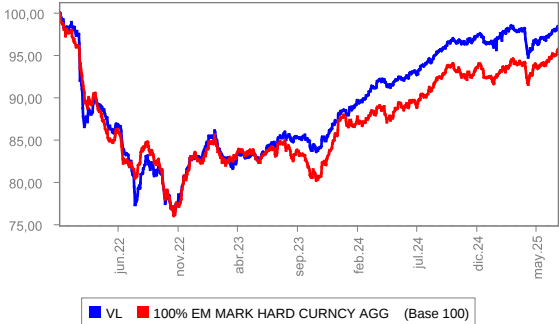
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

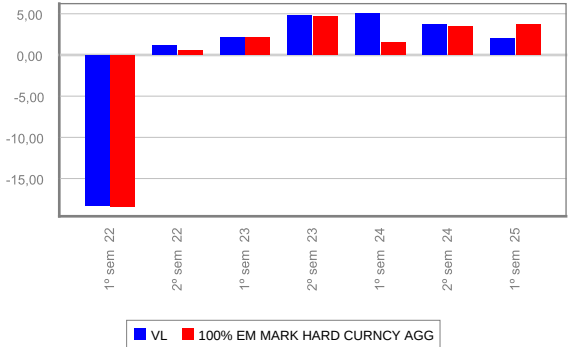
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,46	0,23	0,23	0,23	0,25	0,96	1,00	0,97	0,97

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,97	0,31	1,65	-0,34	4,04	8,93	6,98	-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 (%)	-0,90	07-04-2025	-1,26	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,69	14-04-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

(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	4,74	4,58	4,91	2,70	2,35	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	1,09	0,92	1,24	1,09	1,07	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURRENCY AG	2,66	3,14	2,07	2,35	0,00	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico (iii)	4,79	4,79	5,09	7,64	7,61	7,64	7,84	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.

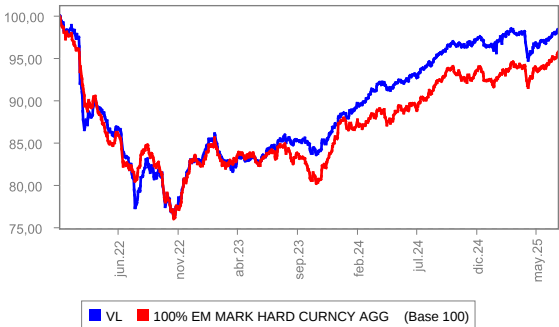
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

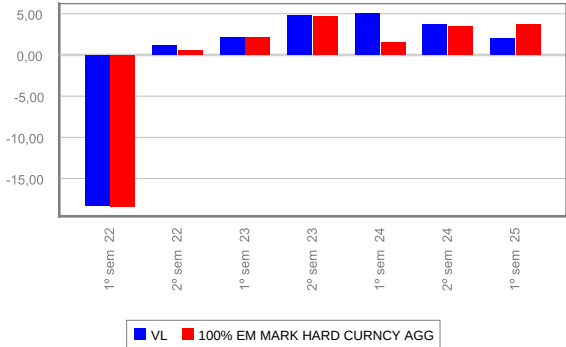
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,46	0,23	0,23	0,23	0,25	0,96	1,00	0,97	0,97

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			
Total Fondos	3.011.315	138.197	1,23

* 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	75.494	89,91	68.568	89,42
Cartera Interior				
Cartera Exterior	72.465	86,30	65.559	85,50
Intereses de la Cartera de Inversión	3.029	3,61	3.009	3,92
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.997	8,33	7.040	9,18
(+/-) RESTO	1.479	1,76	1.070	1,40
TOTAL PATRIMONIO	83.970	100,00%	76.678	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	76.678	53.397	76.678	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,40	32,94	7,40	-72,00
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,60	2,87	1,60	-30,45
(+) Rendimientos de Gestión	2,39	3,67	2,39	-18,66
(+) Intereses	3,38	4,06	3,38	3,83
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,17	3,86	-10,17	-428,67
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	9,86	-4,44	9,86	-376,71
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,68	0,19	-0,68	-541,72
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,80	-0,79	23,48
(-) Comisión de gestión	-0,69	-0,68	-0,69	26,01
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,09	-0,08	10,70
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,05
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	94,45
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-46,66
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.970	76.678	83.970	

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

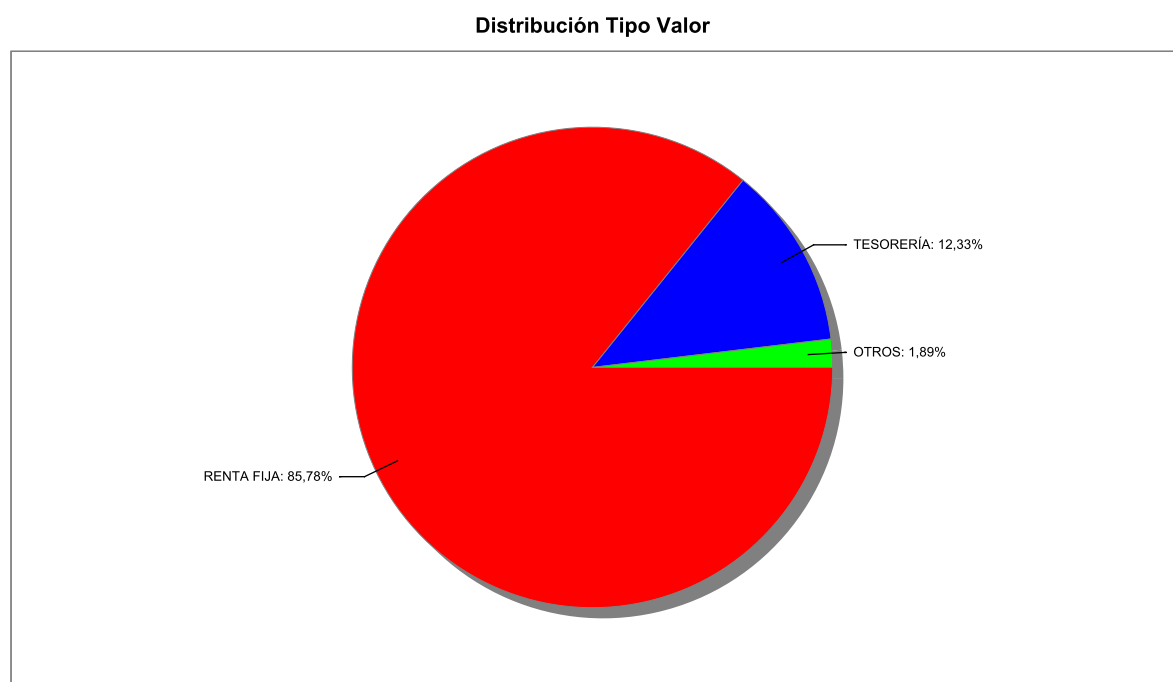
3. Inversiones financieras

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	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		16.166	19,25	13.000	16,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		441	0,53	44	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		39.280	46,77	36.925	48,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.139	19,23	15.857	20,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.026	85,78	65.826	85,87
TOTAL RENTA FIJA		72.026	85,78	65.826	85,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.026	85,78	65.826	85,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.026	85,78	65.826	85,87

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
O. AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,125 03/40	C/ Compromiso	170	inversión
Total subyacente renta fija		170	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT Sep25	67.172	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		67.172	
TOTAL OBLIGACIONES		67.342	

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 29 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 los folletos del fondo para:

- Actualizar las comisiones de depositaria, modificadas a la baja en octubre pasado, pasando a ser del 0.16% 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.
- Modificar la composición del Consejo de Administración de la Gestora.

j) Otros hechos relevantes.

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

- El 31 de marzo de 2025, 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 2025, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 4.235.044 euros, lo que representa un 5,23% 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 0,012% 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 185.260.111 euros lo que representa un 228,64% sobre el patrimonio medio, con unos gastos de 4.826,19 euros.

El importe nominal comprometido de las operaciones de venta de derivados ha sido de 175.673.990 euros lo que representa un 216,81% sobre el patrimonio medio, con unos gastos de 4.721,71 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.

El primer semestre ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre por las tensiones geopolíticas (Ucrania, Irán) y el cambio de paradigma en las políticas económicas de EE.UU. Las medidas proteccionistas adoptadas, imponiendo aranceles del 10% (40% China), ha supuesto una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global y contramedidas de los diferentes países en forma de estímulos fiscales y bajadas de tipos. Este nuevo equilibrio alcanzado supone que los gobiernos van a tratar de estimular la demanda interna (consumo e inversión) paliando el efecto negativo de menor comercio internacional, siempre que no haya una escalada en los aranceles o las tensiones geopolíticas.

El activo que ha salido peor parado de los acontecimientos del semestre ha sido el dólar, que ha dejado de servir como activo refugio en momentos de incertidumbre y refleja las dudas del mercado respecto al "excepcionalismo" americano de los últimos años (consumidor que impulsa demanda global con los flujos "reciclándose" en bolsa y bonos) basado en déficits fiscales persistentes.

La Eurozona, en este entorno, se muestra como una región con menor inflación, menores déficits, tipos a la baja y un estímulo fiscal para los próximos años con el aumento del gasto en defensa, con Alemania por primera vez dispuesta a aumentar deuda para estimular la economía interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo obtuvo rentabilidades positivas en el primer semestre del año, sin embargo, con un comportamiento mixto entre los bonos y relativamente volátil, debido a el "liberation day" junto con la volatilidad del precio del petróleo. Algunas situaciones especiales (como Braskem, YPF o Petra Diamonds) junto con los vinculados al precio del petróleo (especialmente los que el precio para Break Even del negocio era relativamente alto) se cuentan entre los bonos cuyo comportamiento fue algo peor (como Kosmos o Frontera). Por otro lado, algunos bonos HY en los que no paso nada y los de calidad aportaron suficientemente rentabilidad para compensar e incluso hacer que las rentabilidades fuesen positivas.

Durante el periodo los bonos que más rentabilidad sumaron fueron los de: Marfrig 31, el Minerva 2031 y el Trans-oil 2029. Por el lado contrario, los bonos que más rentabilidad restaron fueron: el Braskem 2033, el Kosmos Energy 2028 y el Petra diamonds 2026.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (H04386EU index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El tracking error a final del periodo es de 5,10%.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,76% con un acumulado anual del 3,76%.

El patrimonio al final del periodo era de 18.847 miles de euros respecto a 18.455 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.071 respecto de los 1.134 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,64%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,76% con un acumulado anual del 3,76%.

El patrimonio al final del periodo era de 28.555 miles de euros respecto a 24.176 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.173 respecto de los 1.146 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,78% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,78%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,44%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,76% con un acumulado anual del 3,76%.

El patrimonio al final del periodo era de 32.235 miles de euros respecto a 29.653 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 6.518 respecto de los 6.557 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,98% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,98%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 1,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,76% con un acumulado anual del 3,76%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.796 miles de euros respecto a 2.910 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 124 respecto de 133 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,64%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,76% con un acumulado anual del 3,76%.

El patrimonio al final del periodo fue de 984 miles de euros respecto a 893 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 50 respecto de 53 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,79% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,79%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,44%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 3,76% con un acumulado anual del 3,76%.

El patrimonio al final del periodo fue de 553 miles de euros respecto a 591 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 053 respecto de 055 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,98% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,98%.

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.

En el primer semestre del año, el fondo participo en varios primarios, siendo algunos las refinanciaciones de bonos ya existentes en la cartera (como DNO, Genel o Endeavour) como en nuevos nombres (como Azule Energy, el hibrido de DNO...). En el mercado secundario el fondo estuvo más comprador que vendedor, mayoritariamente aumentando en posiciones ya existentes, aunque también empezó algunas nuevas (como Dar Al Arkan, Romania o Sappi).

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 6.66% y una duración de 4.27 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 82.6%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 5.92%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 3400.

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 3,64%

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.

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 4,74% para la clase EA, en el 4,74% para la clase LA, en el 4,74% para la clase SA, en el 4,74% para la clase EB, en el 4,74% para la clase LB, y en el 4,74% para la clase SB, 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 4,79% para la clase EA, en el 4,84% para la clase LA, en el 4,88% para la clase SA, en el 4,79% para la clase EB, en el 4,84% para la clase LB y en el 4,88% 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, 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.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 0,51% 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.

Durante la segunda mitad de año esperamos que la economía global siga perdiendo impulso (más la Eurozona y EE.UU. que Asia). Es durante el tercer trimestre cuando esperamos ver los datos más débiles del año de actividad, pero la entrada de los nuevos estímulos fiscales, la mejora en la renta disponible por la bajada de inflación, la desregulación en EE.UU. y el crecimiento del crédito esperamos que sean los revulsivos para tener un último trimestre muy positivo en los activos de riesgo.

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 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.