

MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06-02-1997

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Política de integración de riesgos de sostenibilidad de la Sociedad Gestora y su aplicación al producto.

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

Impacto de los riesgos ESG en la rentabilidad de los productos.

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

Incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

Al final del periodo, las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar suponen un 3.6% sobre el patrimonio y la exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) es del 4.0%. Como medida de cobertura del riesgo duración hemos abierto futuros del US 5 YR Note con una exposición del 0.9%.

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 EA	32.469.594,61	38.321.061,86	22.718	22.053	EUR			50
CLASE EB	32.219,35	35.559,71	20	20	EUR			50
CLASE LA	7.873.236,95	6.742.687,40	1.764	1.649	EUR			50
CLASE SA	26.055.416,88	25.354.179,60	24.337	23.753	EUR			50
CLASE SB	417.330,24	420.004,04	243	256	EUR			50
CLASE LB	83.908,50	85.602,89	49	55	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE EA	EUR	338.464	393.839	678.163	479.035
CLASE EB	EUR	310	337	877	999
CLASE LA	EUR	85.444	72.217	85.037	87.203
CLASE SA	EUR	276.462	265.697	327.080	334.626
CLASE SB	EUR	3.705	3.683	4.270	5.395
CLASE LB	EUR	747	752	1.528	4.185

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE EA	EUR	10,4240	10,2773	10,8209	10,7519
CLASE EB	EUR	9,6125	9,4772	9,9785	10,0015
CLASE LA	EUR	10,8524	10,7103	11,2994	11,2498
CLASE SA	EUR	10,6105	10,4794	11,0723	11,0403
CLASE SB	EUR	8,8781	8,7684	9,2645	9,2941
CLASE LB	EUR	8,8993	8,7828	9,2658	9,2919

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		
CLASE EB	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		
CLASE LA	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		
CLASE SA	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE SB	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE LB	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,41	0	0,41	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	0,72	2,73	0,36

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,25	0,44	0,81	0,78	-0,62	-5,36	0,29	0,10	-2,82

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 (%)	-0,13	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	28-04-2023	0,37	02-02-2023	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,87	1,53	1,47	1,96	1,80	0,43	2,07	1,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
VaR histórico (iii)	1,98	1,98	2,06	2,05	2,03	2,05	1,62	1,59	0,84

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

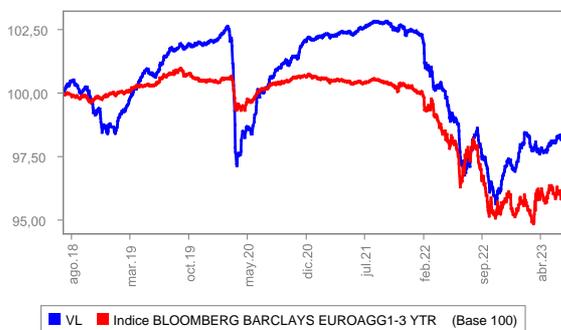
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

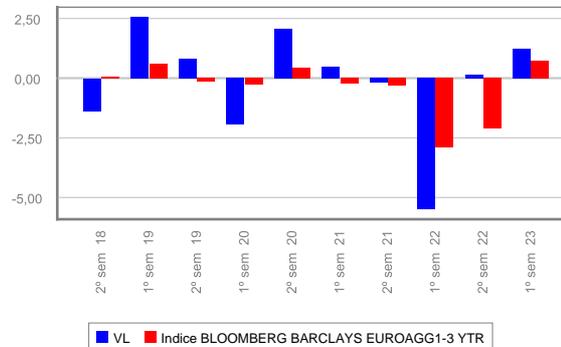
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,90	0,90	0,90	0,91

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,33	0,47	0,85	0,82	-0,58	-5,21	0,44	0,25	-2,67

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 (%)	-0,13	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	28-04-2023	0,37	02-02-2023	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,87	1,53	1,47	1,96	1,80	0,43	2,07	1,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
VaR histórico (iii)	1,97	1,97	2,05	2,03	2,02	2,03	1,60	1,57	0,83

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

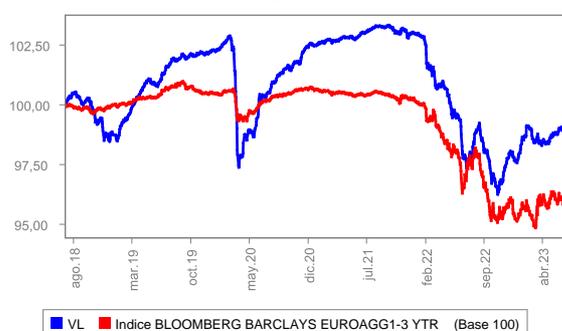
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

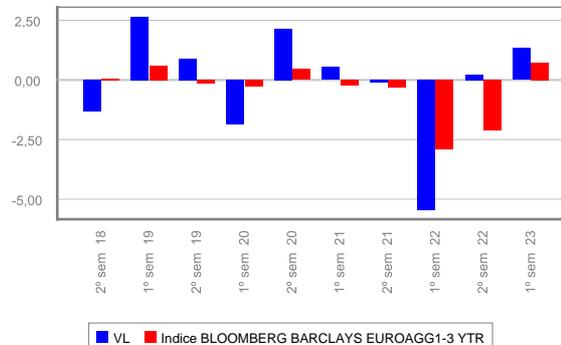
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,25	0,44	0,81	0,78	-0,62	-5,36	0,29	0,10	-2,82

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 (%)	-0,13	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	28-04-2023	0,37	02-02-2023	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,87	1,53	1,47	1,96	1,80	0,43	2,07	1,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
VaR histórico (iii)	1,98	1,98	2,06	2,05	2,03	2,05	1,62	1,59	0,84

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

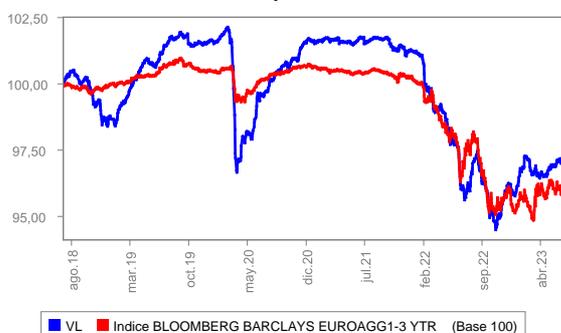
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

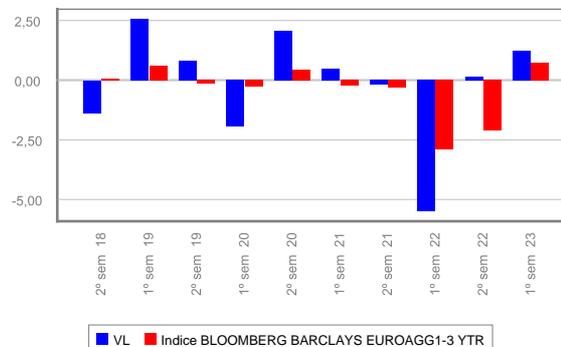
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,90	0,90	0,90	0,91

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,33	0,47	0,85	0,82	-0,58	-5,21	0,44	0,25	-2,67

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 (%)	-0,13	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	28-04-2023	0,37	02-02-2023	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,87	1,53	1,47	1,96	1,80	0,43	2,07	1,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
VaR histórico (iii)	1,97	1,97	2,05	2,03	2,02	2,03	1,60	1,57	0,83

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

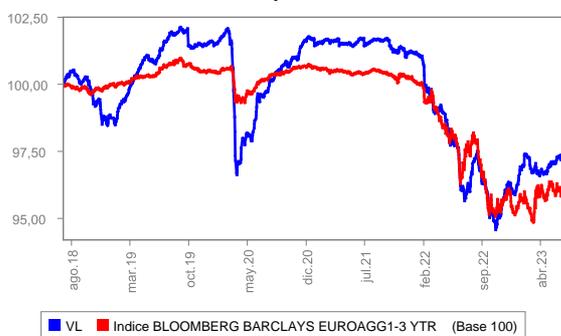
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

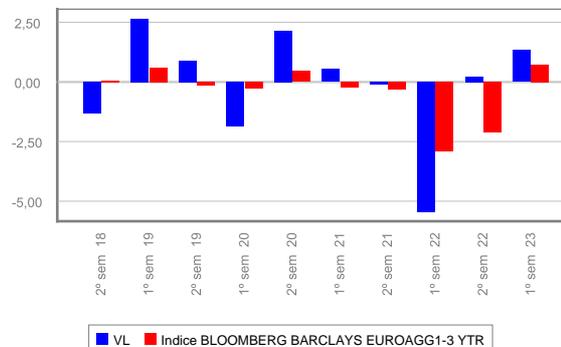
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,43	0,52	0,90	0,87	-0,53	-5,02	0,64	0,45	-2,48

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 (%)	-0,13	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	28-04-2023	0,37	02-02-2023	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,87	1,53	1,47	1,96	1,80	0,43	2,07	1,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
VaR histórico (iii)	1,96	1,96	2,03	2,02	2,00	2,02	1,59	1,56	0,89

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

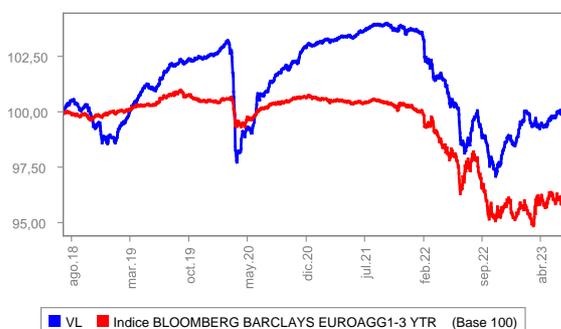
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

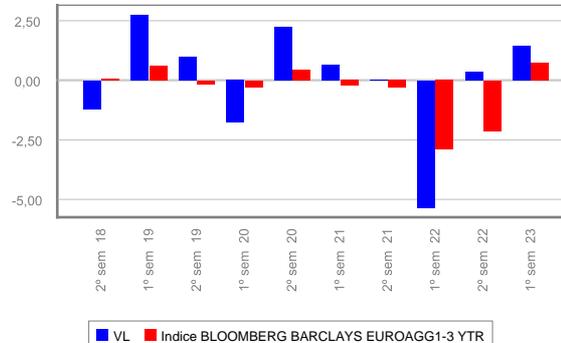
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,43	0,52	0,90	0,87	-0,53	-5,02	0,64	0,45	-2,48

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 (%)	-0,13	15-06-2023	-0,23	20-03-2023	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	28-04-2023	0,37	02-02-2023	0,42	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,24	0,87	1,53	1,47	1,96	1,80	0,43	2,07	1,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,33	16,45	19,37	16,16	34,10	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,20	1,64	2,64	2,10	2,50	2,11	0,39	0,73	0,56
VaR histórico (iii)	1,96	1,96	2,03	2,02	2,00	2,02	1,59	1,56	0,89

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

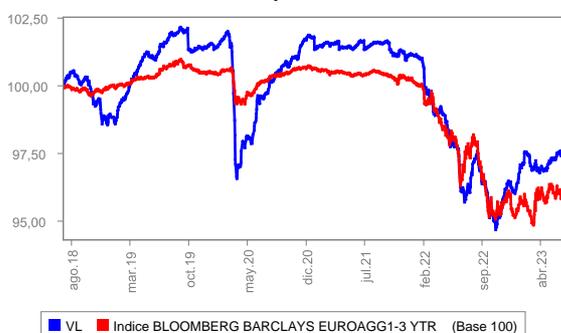
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

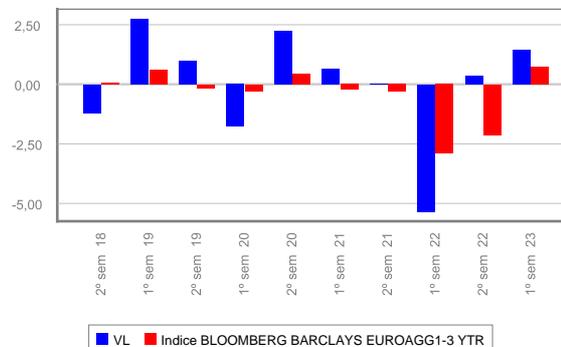
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que 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	938.008	55.983	1,32
Renta Fija Internacional	33.535	6.601	1,83
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.215	3.542	3,85
Renta Variable Euro	41.429	3.977	12,45
Renta Variable Internacional	43.530	1.032	-0,83
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	87.566	4.913	1,46
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.187.283	76.048	1,75

* 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	652.836	92,58	678.631	92,14
Cartera Interior	56.465	8,01	28.611	3,88
Cartera Exterior	601.466	85,30	655.289	88,97
Intereses de la Cartera de Inversión	-5.095	-0,72	-5.269	-0,72
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	53.293	7,56	58.663	7,96
(+/-) RESTO	-998	-0,14	-770	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	705.131	100,00%	736.524	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)	736.524	886.429	736.524	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,69	-18,85	-5,69	-72,99
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,34	0,29	1,34	320,89
(+) Rendimientos de Gestión	1,70	0,64	1,70	139,34
(+) Intereses	0,91	0,67	0,91	21,74
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-0,12	0,91	-758,62
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,13	-0,06	-145,07
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,06	-0,04	-0,06	59,17
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,35	-0,36	-8,91
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-9,30
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,04
(-) Gastos por servicios exteriores				-65,36
(-) Otros gastos de gestión corriente				-3,71
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	705.131	736.524	705.131	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 2,80 2026-05-31	EUR	2.164	0,31		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.164	0,31		
LETRA TESORO PUBLICO 2,99 2023-07-07	EUR	1.486	0,21		
OBLIGACION C.A. MADRID 2,88 2023-07-17	EUR	1.098	0,16		
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 0,80 2023-07-05	EUR	991	0,14		
BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	1.405	0,20	2.791	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.980	0,71	2.791	0,38
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	2.575	0,37		
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG) 5,63 2026-06-07	EUR	2.194	0,31		
BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	3.679	0,52		
CEDULAS AYT CEDULAS 3,75 2025-06-30	EUR	2.977	0,42		
OBLIGACION KUTXABANK SA 0,50 2026-10-14	EUR	86	0,01		
OBLIGACION BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	1.944	0,28		
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG) 3,75 2024-06-15	EUR			975	0,13
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	6.826	0,97	878	0,12
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	1.642	0,23	916	0,12
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	586	0,08	576	0,08
BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	1.228	0,17		
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR			8.352	1,13
OBLIGACION AYT CEDULAS 3,88 2025-05-23	EUR	2.888	0,41	805	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		26.625	3,77	12.502	1,69
BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	2.679	0,38		
OBLIGACION EUROCAJA RURAL SCC 0,88 2024-05-27	EUR	194	0,03		
OBLIGACION AYT CEDULAS 4,25 2023-10-25	EUR	1.008	0,14	1.007	0,14
BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG) 3,75 2024-06-15	EUR	4.609	0,65		
BONO BANCA MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	979	0,14	986	0,13
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 4,26 2024-12-21	EUR	289	0,04	287	0,04
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	600	0,09	601	0,08
CEDULAS IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,25 2023-10-18	EUR	489	0,07		
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR			1.994	0,27
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	8.425	1,19		
BONO FUNDACION BANCARIA 1,38 2024-04-10	EUR	3.497	0,50		
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR			1.946	0,26
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR			6.117	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.769	3,23	12.938	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.538	8,02	28.231	3,82
TOTAL RENTA FIJA		56.538	8,02	28.231	3,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.538	8,02	28.231	3,82
BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	1.886	0,27		
BONO DEUDA ESTADO USA 1,00 2024-12-15	USD	2.157	0,31	2.186	0,30
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	291	0,04	193	0,03
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	3.746	0,53	3.748	0,51
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	1.028	0,15	1.017	0,14
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6.588	0,93	6.664	0,90
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	912	0,13	925	0,13
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.949	0,28	1.899	0,26
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-12-31	USD	870	0,12	892	0,12
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR			2.130	0,29
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		19.427	2,76	19.654	2,68
BONO DEUDA ESTADO USA 0,13 2023-08-15	USD	813	0,12		
PAGARE REPUBLICA FRANCIA 2024-03-20	EUR	585	0,08		
PAGARE REPUBLICA FINLANDIA 2023-11-13	EUR	988	0,14		
PAGARE DEUDA ESTADO ALEMANI 2024-01-17	EUR	1.276	0,18		
BONO EUROPEAN STABILITY 2023-08-18	EUR	996	0,14		
BONO EUROPEAN STABILITY 2023-08-18	EUR	2.290	0,32		
BONO DEUDA ESTADO USA 0,13 2024-01-15	USD	2.979	0,42		
BONO DEUDA ESTADO USA 0,50 2023-11-30	USD	1.326	0,19		
BONO EUROPEAN UNION 2023-08-04	EUR	997	0,14		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,38 2023-09-30	USD	447	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	5.384	0,76	5.286	0,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.081	2,55	5.286	0,72
BONO BANCO SANTANDER 4,50 2026-06-30	EUR	1.501	0,21		
BONO CA AUTO BANK SPA 4,38 2026-05-08	EUR	601	0,09		
BONO REDEXIS GAS SA 1,88 2025-02-28	EUR	3.331	0,47		
BONO KBC GROUP NV 4,50 2025-06-06	EUR	2.585	0,37		
OBLIGACION DANSKE BANK 0,50 2024-08-27	EUR	3.316	0,47		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-11-02	EUR	1.107	0,16		
BONO SWEDBANK AB 4,63 2025-05-30	EUR	2.980	0,42		
BONO de VOLKSBANK NV 4,63 2027-08-23	EUR	2.462	0,35		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.782	0,25		
BONO GENERAL MOTORS CORP 4,50 2027-11-22	EUR	1.291	0,18		
BONO ISLANDSBANKI HF 7,38 2026-05-17	EUR	705	0,10		
BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	1.884	0,27		
BONO BBVA 4,13 2025-05-10	EUR	694	0,10		
OBLIGACION TDC HOLDING A/S 5,06 2028-02-28	EUR	589	0,08		
BONO SVENSKA HANDELSBANK 3,75 2026-05-05	EUR	1.484	0,21		
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-06-17	EUR	656	0,09		
BONO CARREFOUR SA 4,08 2027-02-05	EUR	985	0,14		
BONO VOLKSWAGEN AG 4,25 2026-01-07	EUR	2.380	0,34		
BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	943	0,13		
OBLIGACION NYKREDIT AS 0,75 2027-01-20	EUR	780	0,11		
BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2027-10-26	EUR	1.982	0,28		
BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	2.479	0,35		
BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	3.012	0,43		
BONO MITSUBISHI UFJ FINAN 0,34 2024-07-19	EUR	382	0,05		
BONO BNP PARIBAS SA 4,25 2025-10-11	EUR	1.894	0,27		
BONO BANCO SANTANDER 0,70 2024-06-30	USD	899	0,13		
OBLIGACION IHO VERWALTUNGS GMBH 3,38 2028-07-12	EUR	732	0,10		
BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	4.338	0,62		
BONO VF CORPORATION 4,13 2026-02-07	EUR	994	0,14		
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	1.365	0,19		
BONO NYKREDIT AS 4,00 2028-07-17	EUR	871	0,12		
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 3,60 2026-02-16	EUR	1.777	0,25		
BONO NORDEA BANK AB 3,63 2025-02-10	EUR	1.874	0,27		
BONO FAURECIA 7,25 2024-11-15	EUR	1.881	0,27		
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,75 2026-01-26	EUR	980	0,14		
BONO BNP PARIBAS SA 4,13 2026-01-13	EUR	1.989	0,28		
BONO BANCO SANTANDER 3,75 2026-01-16	EUR	1.971	0,28		
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	395	0,06	397	0,05
BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	2.888	0,41	891	0,12
OBLIGACION VOLKSWAGEN 3,38 2024-06-27	EUR			476	0,06
BONO ACHMEA BV 3,63 2025-08-29	EUR			99	0,01
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	203	0,03	400	0,05
BONO BANCO COMERCIAL PORT 8,50 2024-10-25	EUR	1.973	0,28	1.543	0,21
BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2025-10-12	EUR	988	0,14		
BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	3.969	0,56	297	0,04
BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	973	0,14	962	0,13
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	399	0,06	398	0,05
BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR			1.576	0,21
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,13 2027-03-14	EUR	1.203	0,17		
OBLIGACION NN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR			604	0,08
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	2.534	0,36	835	0,11
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-12-23	EUR			731	0,10
BONO CASTELLUM AB 2,00 2025-02-24	EUR	835	0,12	1.249	0,17
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	2.000	0,28	1.973	0,27
OBLIGACION DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD			872	0,12
BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	4.612	0,65	4.398	0,60
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,63 2025-06-24	EUR	1.580	0,22	1.613	0,22
BONO CTP NV 0,88 2025-10-20	EUR			2.363	0,32
BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR			685	0,09
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	925	0,13	909	0,12
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	8.616	1,22	6.087	0,83
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	883	0,13	860	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	3.706	0,53	4.948	0,67
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR			707	0,10
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-09-13	EUR	1.677	0,24	1.687	0,23
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,10 2024-05-31	USD			853	0,12
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3.115	0,44	3.036	0,41
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	2.928	0,42	2.835	0,38
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	2.100	0,30	2.165	0,29
BONO GR ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1.228	0,17	1.212	0,16
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	2.654	0,38	3.739	0,51
BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR			174	0,02
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4.293	0,61	4.132	0,56
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR			3.770	0,51
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 3,00 2025-03-29	EUR			1.635	0,22
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD			311	0,04
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD			1.972	0,27
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	293	0,04	292	0,04
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,85 2025-09-30	USD	848	0,12	849	0,12
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	1.962	0,28	1.846	0,25
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	251	0,04	608	0,08
OBLIGACION ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR			1.253	0,17
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4.182	0,59	4.086	0,55
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1.692	0,24	1.648	0,22
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	4.419	0,63	4.280	0,58
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR			7.939	1,08
BONO WORLEY LTD 0,88 2026-03-09	EUR	1.506	0,21		
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR			705	0,10
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	3.843	0,55	3.996	0,54
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	1.942	0,28	3.769	0,51
BONO RENAULT SAS 2,00 2024-04-11	EUR			1.012	0,14
BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR			3.066	0,42
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR			1.047	0,14
OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR			693	0,09
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	4.217	0,60	4.441	0,60
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	2.039	0,29	3.313	0,45
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	692	0,10	668	0,09
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1.960	0,28	1.694	0,23
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	1.510	0,21	2.163	0,29
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	3.959	0,56	5.595	0,76
BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	3.649	0,52	3.495	0,47
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	301	0,04	1.461	0,20
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2.077	0,29	2.564	0,35
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	4.504	0,64	4.367	0,59
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR			1.335	0,18
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD			280	0,04
BONO BCA MEZZOG - MEOCR 1,50 2024-10-24	EUR	6.088	0,86	6.021	0,82
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	2.369	0,34	2.341	0,32
BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR			5.846	0,79
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 2,13 2024-11-04	EUR	3.606	0,51	5.033	0,68
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	520	0,07	555	0,08
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR			1.403	0,19
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR			847	0,11
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR			9.966	1,35
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	5.156	0,73	1.371	0,19
OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR			426	0,06
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 2,75 2025-07-12	EUR	1.825	0,26		
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR			2.922	0,40
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	2.856	0,40	1.983	0,27
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	559	0,08	566	0,08
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD			353	0,05
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR			13.775	1,87
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR			998	0,14
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	4.296	0,61	4.703	0,64
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2024-07-13	USD			2.569	0,35
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR			8.084	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	5.477	0,78	5.864	0,80
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR			943	0,13
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR			8.328	1,13
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,05 2024-01-25	EUR			8.557	1,16
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	4.450	0,63	10.936	1,48
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	369	0,05	872	0,12
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	6.985	0,99	7.619	1,03
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	974	0,14	963	0,13
BONO MONTEPIO GERAL ASSOC 0,13 2024-11-14	EUR	1.309	0,19		
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	9.848	1,40	9.636	1,31
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	883	0,13	852	0,12
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,90 2024-03-29	USD			3.079	0,42
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	5.614	0,80	3.940	0,53
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	10.247	1,45	10.050	1,36
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6.744	0,96	6.262	0,85
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR			9.363	1,27
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR			16.531	2,24
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD			570	0,08
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR			4.235	0,57
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD			858	0,12
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	439	0,06	406	0,06
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1.708	0,24	1.683	0,23
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	13.652	1,94	13.863	1,88
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	940	0,13		
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR			11.365	1,54
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	4.355	0,62		
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	5.482	0,78	5.406	0,73
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR			10.068	1,37
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 6,88 2027-12-07	EUR			1.757	0,24
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR			10.661	1,45
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.999	0,43	2.990	0,41
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD			2.642	0,36
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR			2.273	0,31
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD			2.745	0,37
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR			393	0,05
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	8.472	1,20	11.776	1,60
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR			2.911	0,40
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	2.091	0,30	5.195	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		284.312	40,35	397.213	53,90
BONO CA AUTO BANK SPA 5,20 2024-03-24	EUR	1.105	0,16		
OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.499	0,21		
OBLIGACION AXA SA 5,13 2023-07-04	EUR	500	0,07		
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,70 2025-05-02	EUR	2.403	0,34		
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2024-02-07	EUR	782	0,11		
BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,65 2023-09-16	USD	1.346	0,19		
BONO MITSUBISHI UFJ FINAN 3,41 2024-03-07	USD	1.347	0,19		
BONO SPAREBANK 1 SR BANK 0,63 2024-03-25	EUR	1.514	0,21		
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 1,25 2023-09-23	EUR	1.080	0,15		
BONO BANK OF MONTREAL 3,30 2024-02-05	USD	1.349	0,19		
BONO TORONTO DOMINIOM BAN 0,55 2024-03-04	USD	2.103	0,30		
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02	EUR	1.249	0,18		
OBLIGACION DS SMITH PLC 1,38 2024-04-26	EUR	1.706	0,24		
OBLIGACION SECURITAS AB 1,13 2023-11-20	EUR	1.658	0,24		
BONO KBC GROUP NV 2,88 2024-06-29	EUR	784	0,11		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,18 2025-03-17	EUR	4.001	0,57		
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,81 2025-03-07	EUR	1.802	0,26		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	490	0,07		
OBLIGACION VF CORPORATION 0,63 2023-09-20	EUR	3.243	0,46		
BONO AT&T INC 3,89 2025-03-06	EUR	1.603	0,23		
OBLIGACION MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	98	0,01		
BONO GROUPE BPCE 0,63 2023-09-26	EUR	788	0,11		
OBLIGACION A2A SPA 1,25 2024-03-16	EUR	1.166	0,17		
OBLIGACION RENAULT SAS 1,38 2023-12-08	EUR	1.659	0,24		
BONO SOCIETE GENERALE SA 3,93 2025-02-21	EUR	401	0,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NYKREDIT AS 0,13 2024-07-10	EUR	1.038	0,15		
BONO BANCO SANTANDER 0,10 2024-01-26	EUR	1.834	0,26		
BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,13 2024-01-17	EUR	1.751	0,25		
OBLIGACION NATIONAL BANK OF CAN 2023-09-29	EUR	1.487	0,21		
OBLIGACION NATIONAL BANK OF CAN 2023-09-29	EUR	992	0,14		
BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,61 2025-01-17	EUR	702	0,10		
BONO FCE BANK PLC 4,25 2024-03-24	EUR	1.300	0,18		
BONO ABN AMRO BANK NV 3,41 2025-01-10	EUR	1.302	0,18		
BONO DANSKE BANK 4,00 2026-01-12	EUR	1.972	0,28		
BONO BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1.946	0,28		
BONO VOLKSWAGEN BK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	978	0,14		
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	EUR	982	0,14	984	0,13
OBLIGACION BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR			990	0,13
BONO ATHENE HOLDING LTD 2023-06-23	EUR			1.684	0,23
OBLIGACION VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27	EUR	1.148	0,16		
BONO SCANIA AB 0,50 2023-09-06	EUR	782	0,11	389	0,05
BONO JYSKE BANK A/S 2023-06-20	EUR			1.081	0,15
BONO AIB GROUP PLC 4,75 2023-10-12	USD	456	0,06		
BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	3.372	0,48		
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2023-02-17	EUR			648	0,09
BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	2.979	0,42	671	0,09
OBLIGACION SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR			1.006	0,14
BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,75 2023-04-21	EUR			749	0,10
OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR			998	0,14
OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE DI 5,50 2023-03-08	EUR			2.364	0,32
OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	1.395	0,20	1.383	0,19
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	493	0,07		
OBLIGACION KRAFT HEINZ CO/THE 2,00 2023-06-30	EUR			305	0,04
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2023-03-27	EUR			1.198	0,16
BONO RENAULT SAS 0,75 2023-01-10	EUR			1.999	0,27
OBLIGACION STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD			808	0,11
OBLIGACION INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	609	0,09		
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-12-23	EUR	636	0,09		
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	2.605	0,37		
BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2023-01-27	EUR			511	0,07
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.227	0,17	1.181	0,16
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2023-06-18	EUR			505	0,07
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	2.794	0,40	1.779	0,24
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	2.894	0,41	2.893	0,39
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	1.357	0,19	1.356	0,18
BONO BLACKSTONE GROUP LP 0,13 2023-09-20	EUR	871	0,12	852	0,12
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	719	0,10		
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,65 2024-05-31	USD	849	0,12		
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR			1.538	0,21
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,61 2025-10-22	EUR	1.122	0,16	1.103	0,15
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	1.972	0,28		
OBLIGACION EASJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	1.676	0,24	1.648	0,22
BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	603	0,09	583	0,08
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	619	0,09	2.400	0,33
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	2.346	0,33	2.313	0,31
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	2.741	0,39	2.660	0,36
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR	8.075	1,15		
OBLIGACION ATLANTIA SPA 2023-06-12	EUR			2.975	0,40
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR			1.908	0,26
BONO AEDAS HOMES SA 4,00 2023-11-15	EUR	756	0,11	670	0,09
BONO VOLKSWAGEN AG 2024-07-19	EUR	863	0,12	844	0,11
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	1.756	0,25	1.838	0,25
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2024-04-15	EUR	457	0,06	494	0,07
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR			514	0,07
BONO RENAULT SAS 2,00 2024-04-11	EUR	1.029	0,15		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1.071	0,15		
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	5.007	0,71	4.841	0,66
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	488	0,07	4.142	0,56
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR			566	0,08

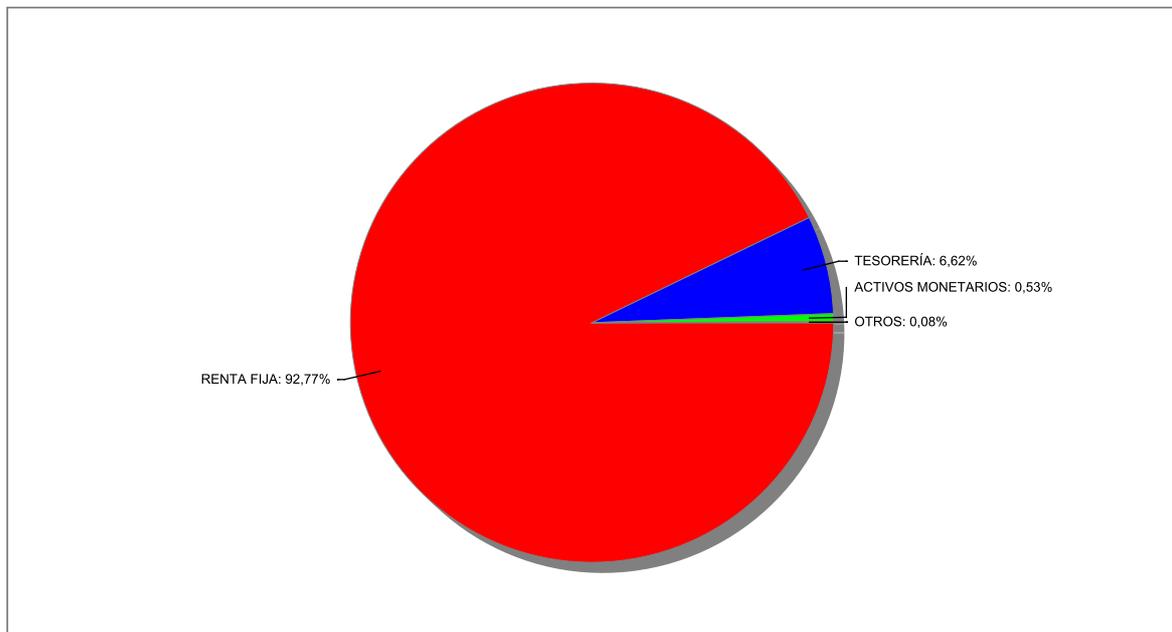
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR			7.717	1,05
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	2.560	0,36	9.071	1,23
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR			4.921	0,67
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR			2.161	0,29
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	1.153	0,16		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	7.358	1,04	7.269	0,99
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 2023-06-13	USD			5.439	0,74
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	2.881	0,41		
BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR			2.449	0,33
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	9.008	1,28	8.858	1,20
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR			1.364	0,19
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	2.972	0,42		
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	212	0,03	212	0,03
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 4,33 2049-06-15	EUR			951	0,13
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-07-07	EUR	6.095	0,86	5.675	0,77
BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	413	0,06	409	0,06
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	11.086	1,57		
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	400	0,06	693	0,09
BONO RCS & RDS SA 2,50 2024-02-05	EUR	2.749	0,39	3.509	0,48
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2023-01-31	EUR			947	0,13
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2024-07-13	USD	2.564	0,36		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,76 2023-05-31	USD			1.523	0,21
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	2.405	0,34	215	0,03
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8.374	1,19		
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-07-04	EUR	5.952	0,84	5.850	0,79
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	952	0,14		
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR			2.605	0,35
BONO BANCA IMI SPA 1,27 2023-01-26	USD			1.699	0,23
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	9.091	1,29	8.908	1,21
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD			2.336	0,32
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2023-03-15	USD			3.790	0,51
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2023-06-15	EUR			241	0,03
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2023-12-15	EUR	840	0,12	791	0,11
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,25 2024-01-25	EUR	8.658	1,23		
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	11.650	1,65	10.673	1,45
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR			9.091	1,23
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR			8.243	1,12
BONO RENAULT SAS 0,25 2023-01-09	EUR			1.192	0,16
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,45 2024-03-29	USD	3.344	0,47		
BONO CIE DE PHALSBOURG SA -3,85 2023-09-28	EUR	1.757	0,25	3.262	0,44
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	479	0,07		
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	973	0,14	1.587	0,22
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	7.139	1,01		
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR			3.522	0,48
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.876	2,39		
OBLIGACION BANKIA SA 3,75 2024-02-15	EUR	99	0,01		
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	3.229	0,46	3.237	0,44
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	4.243	0,60	2.920	0,40
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,05 2023-02-23	EUR			2.354	0,32
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	98	0,01	99	0,01
BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR			398	0,05
BONO FORD MOTOR CO 4,05 2023-11-15	EUR	498	0,07		
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR			6.369	0,86
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR			4.491	0,61
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17	USD			689	0,09
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	8.632	1,22	9.723	1,32
OBLIGACION LLOYDS BANKING GROUP 1,00 2023-11-09	EUR	295	0,04		
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR			1.299	0,18
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR			2.977	0,40
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2023-11-14	USD	3.564	0,51	4.457	0,61
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	10.831	1,54		
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	2.289	0,32		
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR			3.169	0,43
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	1.885	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	1.705	0,24	1.688	0,23
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	399	0,06		
OBLIGACION UNION FENOSA 4,64 2023-06-30	EUR	73	0,01	1.091	0,15
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	2.951	0,42		
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR			952	0,13
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	3.013	0,43	2.968	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		279.472	39,63	233.425	31,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		601.292	85,29	655.578	88,98
TOTAL RENTA FIJA		601.292	85,29	655.578	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		601.292	85,29	655.578	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		657.830	93,31	683.809	92,80

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B. US TREASURY N/B 4 02/28	C/ Fut. F. US 5YR NOTE (CBT) SEP23	6.390	inversión
Total subyacente renta fija		6.390	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT SEP23	24.997	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		24.997	
TOTAL OBLIGACIONES		31.387	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El 31 de marzo de 2023, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El 30 de junio de 2023, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

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

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

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

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

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

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 248.721.222 euros, lo que representa un 34,42% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 170.607.627 euros, lo que representa un 23,61% 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 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Los datos de inflación continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha

visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre ha sido positivo por el buen comportamiento del crédito corporativo, mientras que la deuda pública ha sumado ligeramente. Todos los sectores, han tenido desempeño positivo, destacando las subidas de financieros, comunicaciones y consumo discrecional. Mientras que utilities, energía y consumo cíclico han sumado poco.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo al fondo fueron los bonos de Axtel 2024, Arion 2024, Banco Sabadell 2024 y Bulgarian Energy 2025. En cuanto a los bonos que más restaron fueron los de Phalsbourg 2024, Heimstaden 2026, Immobiliare Grande Distribuzione 2024 y US Treasury 2025.

c) Índice de referencia.

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

El tracking error al final del periodo es de 1.27%.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,43%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 3,80%.

El patrimonio al final del periodo era de 338.464 miles de euros respecto a 393.839 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 22.718 respecto de los 22.053 participes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,33%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del 3,80%.

El patrimonio al final del periodo era de 85.444 miles de euros respecto a 72.217 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 1.764 respecto de los 1.649 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,37% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,37%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,25%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 3,80%.

El patrimonio al final del periodo era de 276.462 miles de euros respecto a 265.697 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 24.337 respecto de los 23.753 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,45% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,45%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,43%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 3,80%.

El patrimonio al final del periodo fue de 310 miles de euros respecto a 337 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 20 respecto de 20 participes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,33%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 3,80%.

El patrimonio al final del periodo fue de 747 miles de euros respecto a 752 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 49 respecto de 55 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,37% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,37%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 1,25%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 3,80%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.705 miles de euros respecto a 3.683 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 243 respecto de 256 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,45% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,45%.

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

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

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI ,CLASE L 3,795%, CLASE E 4,208%
MEDIOLANUM ACTIVO, FI, CLASE SA 1,251%, CLASE LA 1,327%, CLASE EA 1,427%
MEDIOLANUM EUROPA RV, FI, CLASE S 13,164%, CLASE L 13,416%, CLASE E 13,867%
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S 1,386%, CLASE E 1,537%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI, CLASE SA 1,557%, CLASE LA 1,758%, CLASE EA 2,087%
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI, CLASE SA -0,974%, CLASE LA -0,752%, CLASE EA -0,383%
MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE SA 1,148% CLASE LA 1,223%, CLASE EA 1,374%
MEDIOLANUM SMALL AND MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE SA 11,166%, CLASE LA 11,414%, CLASE E 11,829%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se ha reducido la duración de 1,41 a 1,24 años, con bonos a corto plazo con rentabilidades muy interesantes gracias a la subida de tipos. Este aumento de rentabilidades también ha permitido ofrecer buenos retornos con menos riesgo y yendo a crédito de mayor calidad crediticia. Con ello, el peso en high yield se ha disminuido del 18,2% al 9,6%, en subordinados del 8,6% al 4% y en emergentes del 11,3% al 9,3%. También se ha reducido el peso en el sector inmobiliario, uno de los sectores afectado por la subida de tipos, del 11,2% al 7,3%. Por el contrario, se ha aumentado la exposición en deuda pública del 4,4% al 6,7% y en financieros del 35% al 45,5%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.24 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 5.43%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Al final del periodo, las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar suponen un 3.6% sobre el patrimonio y la exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) es del 4.0%. Como medida de cobertura del riesgo duración hemos abierto futuros del US 5 YR Note con una exposición del 0.9%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2640 EUR por contrato y para los futuros del US 5 YR Note 1540 EUR.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 3,88% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 2,73%

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

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual 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 1,24% para la clase EA, en el 1,24% para la clase LA, en el 1,24% para la clase SA, en el 1,24% para la clase EB, en el 1,24% para la clase LB, y en el 1,24% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,20% y el IBEX del 15,49.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 1,96% para la clase EA, en el 1,97% para la clase LA, en el 1,98% para la clase SA, en el 1,96% para la clase EB, en el 1,97% para la clase LB y en el 1,98% para la CLASE SB.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Mediolanum Gestión no se dejará influenciar por fuentes externas ni por relaciones comerciales que impliquen intereses que puedan entrar en conflicto con los de los partícipes o accionistas, y cualquier conflicto se gestionará

de acuerdo con los procedimientos sobre conflictos de intereses. La empresa asesora incorporará los factores ASG en su enfoque de asesoramiento de voto en detallados informes.

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 0,02% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

La actividad de gestión de las inversiones de la cartera de las IIC se encuentra delegada para las diferentes IIC en las entidades TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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

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

Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

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

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

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