

## MEDIOLANUM ACTIVO FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

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

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

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 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.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una exposición del 6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.3%. Mantenemos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros Euro-Schatz que representan un 8.2% del patrimonio al final del periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	44.829.120,41	51.591.099,47	21.451	20.866	EUR			50
CLASE EB	40.565,80	50.726,40	20	22	EUR			50
CLASE LA	7.095.187,68	7.153.670,45	1.626	1.632	EUR			50
CLASE SA	25.387.101,85	26.368.538,92	23.806	24.346	EUR			50
CLASE SB	424.085,72	434.567,71	256	261	EUR			50
CLASE LB	157.484,08	158.130,03	54	55	EUR			50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	456.736	678.163	479.035	289.832
CLASE EB	EUR	381	877	999	955
CLASE LA	EUR	75.372	85.037	87.203	94.178
CLASE SA	EUR	263.971	327.080	334.626	357.538
CLASE SB	EUR	3.690	4.270	5.395	6.912
CLASE LB	EUR	1.372	1.528	4.185	3.781

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	10,1884	10,8209	10,7519	10,7033
CLASE EB	EUR	9,3952	9,9785	10,0015	10,0015
CLASE LA	EUR	10,6230	11,2994	11,2498	11,2214
CLASE SA	EUR	10,3979	11,0723	11,0403	11,0289
CLASE SB	EUR	8,7002	9,2645	9,2941	9,2941
CLASE LB	EUR	8,7111	9,2658	9,2919	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	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	
CLASE EB	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	
CLASE LA	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	
CLASE SA	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	
CLASE SB	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	
CLASE LB	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE EA	0,03	0,07	patrimonio
CLASE EB	0,03	0,07	patrimonio
CLASE LA	0,03	0,07	patrimonio
CLASE SA	0,03	0,07	patrimonio
CLASE SB	0,03	0,07	patrimonio
CLASE LB	0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,01	0,04	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,09	-0,62	-3,55	-2,03	-0,32	0,29	0,10	3,40	2,54

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 (%)	-0,21	14-07-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-07-2022	0,34	22-07-2022	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,96	1,92	1,73	0,66	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,03	2,03	1,91	1,70	1,62	1,62	1,59	0,82	0,59

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

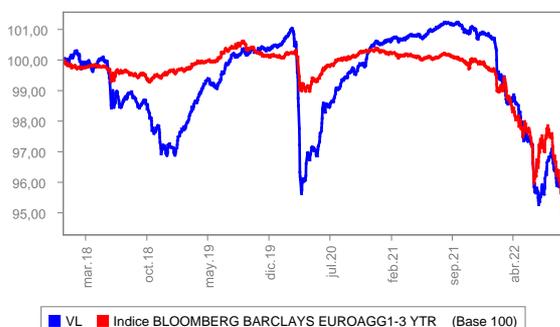
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

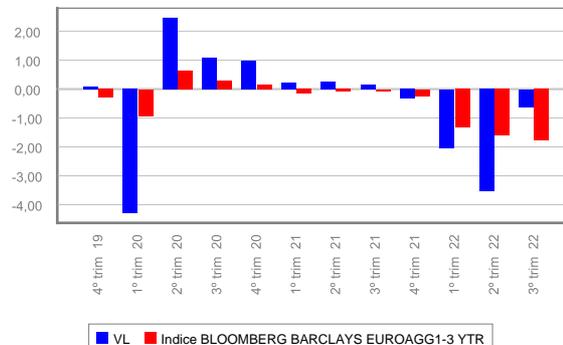
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,90	0,90	0,90	0,91

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,99	-0,58	-3,51	-1,99	-0,28	0,53	0,25	3,55	2,69

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	14-07-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-07-2022	0,34	22-07-2022	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,96	1,92	1,73	0,66	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,02	2,02	1,90	1,69	1,60	1,60	1,57	0,81	0,58

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

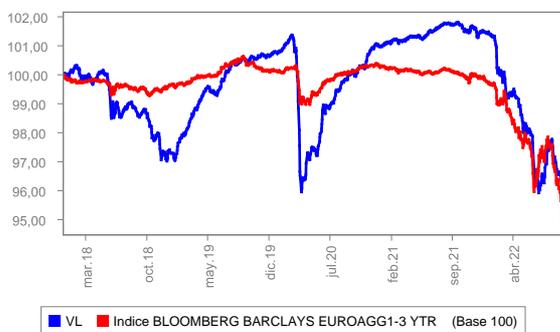
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

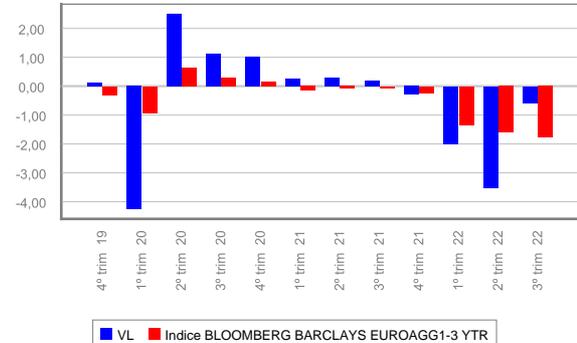
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,09	-0,62	-3,55	-2,03	-0,32	0,29	0,10	3,40	2,54

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 (%)	-0,21	14-07-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-07-2022	0,34	22-07-2022	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,96	1,92	1,73	0,66	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,03	2,03	1,91	1,70	1,62	1,62	1,59	0,82	0,59

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

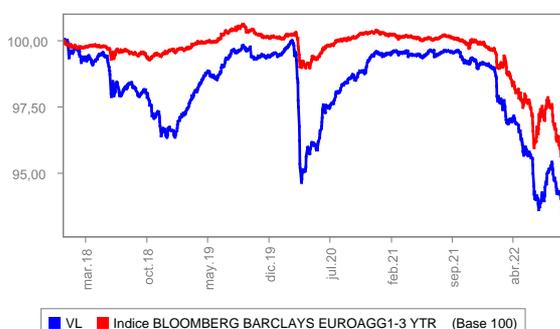
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

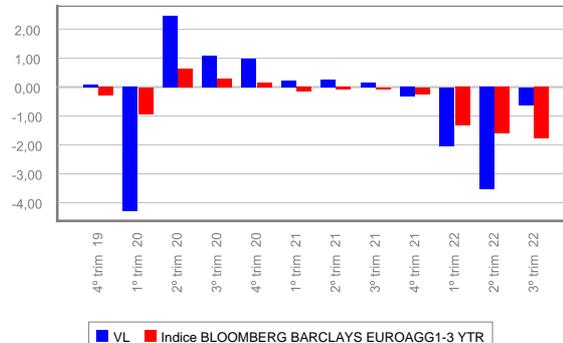
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,90	0,90	0,90	0,91

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,99	-0,58	-3,51	-1,99	-0,28	0,44	0,25	3,55	2,69

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	14-07-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-07-2022	0,34	22-07-2022	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,96	1,92	1,73	0,66	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,02	2,02	1,90	1,69	1,60	1,60	1,57	0,81	0,58

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

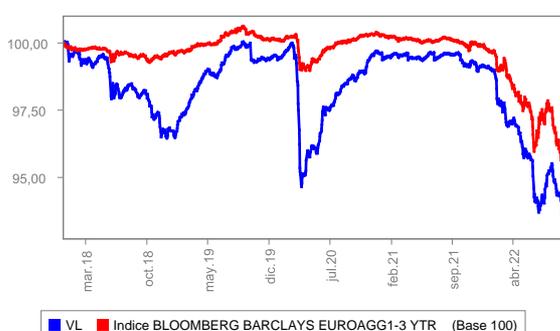
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

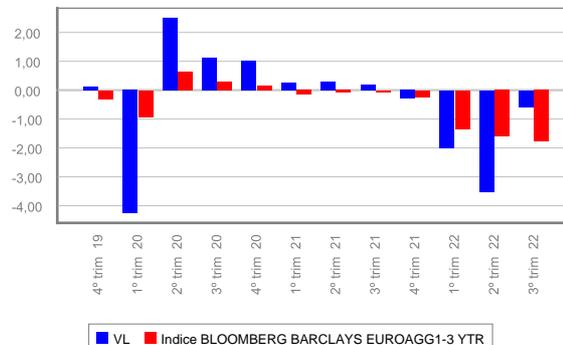
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,85	-0,53	-3,46	-1,95	-0,23	0,64	0,45	3,76	2,90

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 (%)	-0,21	14-07-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-07-2022	0,34	22-07-2022	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,96	1,92	1,73	0,66	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,00	2,00	1,88	1,67	1,59	1,59	1,56	0,81	0,45

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

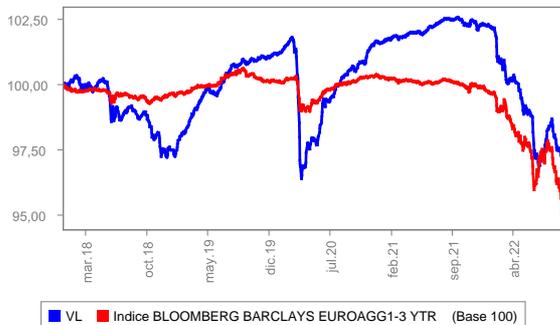
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

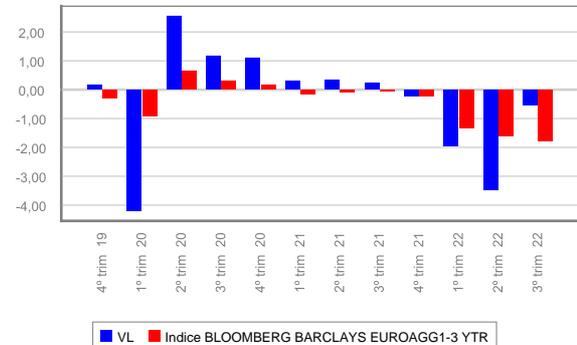
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	0,56

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 trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,85	-0,53	-3,46	-1,95	-0,23	0,64	0,45	3,76	2,90

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 (%)	-0,21	14-07-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-07-2022	0,34	22-07-2022	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,96	1,92	1,73	0,66	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,50	2,30	1,41	0,62	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico (iii)	2,00	2,00	1,88	1,67	1,59	1,59	1,56	0,81	0,45

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

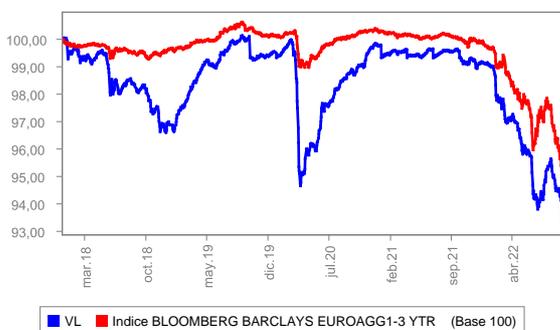
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

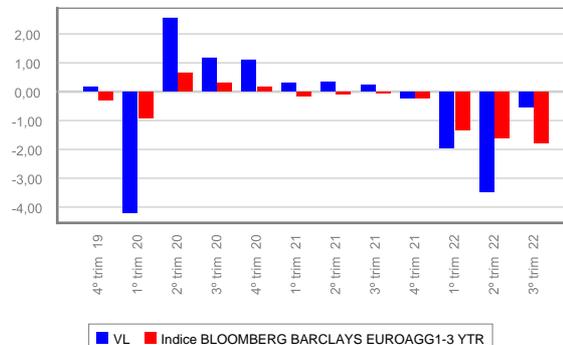
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	1.044.382	53.583	-0,74
Renta Fija Internacional	31.896	6.417	-5,17
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	42.894	4.171	-9,16
Renta Variable Internacional	46.585	1.083	-6,44
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.012	4.696	-0,05
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.247.769</b>	<b>69.950</b>	<b>-1,31</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	725.607	90,53	833.687	94,05
Cartera Interior	23.504	2,93	26.577	3,00
Cartera Exterior	707.800	88,31	812.752	91,69
Intereses de la Cartera de Inversión	-5.697	-0,71	-5.669	-0,64
Inversiones dudosas, morosas o en litigio			27	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.349	9,65	52.461	5,92
(+/-) RESTO	-1.434	-0,18	281	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>801.522</b>	<b>100,00%</b>	<b>886.429</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>886.429</b>	<b>1.020.290</b>	<b>1.096.956</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-9,49	-10,46	-24,73	-19,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,47	-3,49	-6,15	-87,94
(+) Rendimientos de Gestión	-0,30	-3,32	-5,64	-91,98
(+) Intereses	0,28	0,25	0,75	-2,80
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-3,28	-5,76	-91,67
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,32	-0,73	-7,96
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,06	0,03	0,09	120,11
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,17	-0,17	-0,51	-8,95
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,43	-8,87
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-10,16
(-) Gastos por servicios exteriores				3,64
(-) Otros gastos de gestión corriente				5,07
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>801.522</b>	<b>886.429</b>	<b>801.522</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BERCAJA (CAJA ZARAG 3,75 2024-06-15	EUR	781	0,10	794	0,09
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	872	0,11	889	0,10
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 5,75 2026-08-02	EUR			249	0,03
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	891	0,11	926	0,10
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR			592	0,07
CEDULAS BERCAJA (CAJA ZARAG 0,25 2023-10-18	EUR			494	0,06
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	558	0,07	570	0,06
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	1.956	0,24	1.970	0,22
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	8.299	1,04	8.418	0,95
BONO FUNDACION BANCARIA 1,38 2024-04-10	EUR			1.190	0,13
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>13.357</b>	<b>1,67</b>	<b>16.092</b>	<b>1,81</b>
BONO BANCA MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	974	0,12	964	0,11
OBLIGACION ABERTIS INFRASTRUCT 0,69 2024-12-21	EUR	286	0,04	287	0,03
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	565	0,07		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR			812	0,09
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	1.941	0,24	1.946	0,22
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	6.098	0,76	6.141	0,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.864</b>	<b>1,23</b>	<b>10.150</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.221</b>	<b>2,90</b>	<b>26.242</b>	<b>2,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.221</b>	<b>2,90</b>	<b>26.242</b>	<b>2,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>23.221</b>	<b>2,90</b>	<b>26.242</b>	<b>2,95</b>
BONO DEUDA ESTADO USA 1,00 2024-12-15	USD	2.375	0,30	2.272	0,26
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	185	0,02	859	0,10
BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,38 2024-09-04	EUR			496	0,06
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	4.075	0,51	3.913	0,44
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	912	0,11	948	0,11
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	972	0,12	1.923	0,22
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	7.197	0,90	6.939	0,78
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	1.002	0,12	961	0,11
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR			516	0,06
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.835	0,23	1.829	0,21
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-12-31	USD	968	0,12	940	0,11
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	2.085	0,26	3.667	0,41
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR			200	0,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>21.606</b>	<b>2,69</b>	<b>25.463</b>	<b>2,89</b>
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 3,11 2026-06-28	EUR			4.121	0,46
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	11.340	1,41	12.008	1,35
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	6.748	0,84	6.762	0,76
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>18.088</b>	<b>2,25</b>	<b>22.891</b>	<b>2,57</b>
BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	977	0,12		
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	393	0,05		
BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	1.753	0,22	1.773	0,20
BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	729	0,09	696	0,08
OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR			1.378	0,16
BONO FRESENIUS SE 0,25 2023-08-29	EUR			882	0,10
OBLIGACION INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	578	0,07	592	0,07
BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	832	0,10	857	0,10
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	996	0,12	1.122	0,13
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR			1.091	0,12
BONO CASTELLUM AB 2,00 2025-02-24	EUR	1.253	0,16	1.246	0,14
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	1.947	0,24	1.996	0,23
OBLIGACION DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	927	0,12	891	0,10
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR			1.179	0,13
BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	986	0,12	986	0,11
OBLIGACION ORPEA SA 2,63 2024-12-10	EUR	1.288	0,16	1.485	0,17
BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	4.547	0,57	4.779	0,54
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,63 2025-06-24	EUR	1.651	0,21	1.673	0,19
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR			498	0,06
BONO CTP NV 0,88 2025-10-20	EUR	2.453	0,31	2.436	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	725	0,09	713	0,08
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	895	0,11	903	0,10
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	5.888	0,73	5.948	0,67
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR			2.225	0,25
BONO ARGAN SA 1,01 2026-09-17	EUR	419	0,05	410	0,05
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	869	0,11	1.167	0,13
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	4.917	0,61	5.061	0,57
BONO BLACKSTONE GROUP LP 0,13 2023-09-20	EUR			863	0,10
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	709	0,09	715	0,08
BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-09-13	EUR	1.719	0,21	1.735	0,20
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,00 2025-07-02	EUR			1.276	0,14
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,10 2024-05-31	USD	922	0,12	877	0,10
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	2.997	0,37	3.052	0,34
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	2.798	0,35	2.837	0,32
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	2.423	0,30	2.571	0,29
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	197	0,02	493	0,06
BONO GR ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1.206	0,15	1.233	0,14
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	603	0,08	609	0,07
BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR			962	0,11
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	3.729	0,47	4.067	0,46
BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR			803	0,09
BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	169	0,02	1.059	0,12
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4.213	0,53	5.064	0,57
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	3.689	0,46	3.674	0,41
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 3,00 2025-03-29	EUR	1.624	0,20	1.626	0,18
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR			1.760	0,20
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR			2.354	0,27
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	334	0,04	315	0,04
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	2.134	0,27	1.939	0,22
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR			4.469	0,50
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	308	0,04	301	0,03
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,65 2025-09-30	USD	916	0,11	879	0,10
BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	1.902	0,24	1.880	0,21
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	523	0,07	535	0,06
OBLIGACION ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	1.229	0,15	3.296	0,37
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR			411	0,05
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	3.984	0,50	4.058	0,46
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1.607	0,20	1.645	0,19
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	4.167	0,52	4.306	0,49
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR	7.835	0,98	7.918	0,89
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	659	0,08	684	0,08
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	4.448	0,55	4.525	0,51
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	4.598	0,57	4.567	0,52
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR			2.039	0,23
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD			1.862	0,21
BONO RENAULT SAS 2,00 2024-04-11	EUR	1.001	0,12	1.010	0,11
BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	3.032	0,38	3.113	0,35
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1.024	0,13	1.040	0,12
OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	676	0,08	1.137	0,13
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	4.794	0,60	4.752	0,54
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	4.561	0,57	4.511	0,51
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	4.033	0,50	4.036	0,46
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	3.035	0,38	3.077	0,35
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	640	0,08	632	0,07
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,40 2024-06-26	EUR	316	0,04	323	0,04
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1.885	0,24	1.936	0,22
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	2.371	0,30	2.526	0,28
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	5.468	0,68	5.463	0,62
BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	3.605	0,45	3.785	0,43
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	495	0,06	493	0,06
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2.511	0,31	2.583	0,29
BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	4.243	0,53	4.318	0,49
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	4.993	0,62	5.259	0,59
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	5.302	0,66	5.264	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	315	0,04	294	0,03
BONO BCA MEZZOG - MEDIOCR 1,50 2024-10-24	EUR	6.102	0,76	8.479	0,96
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	2.312	0,29	2.361	0,27
BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	6.013	0,75	6.120	0,69
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 2,13 2024-11-04	EUR	4.962	0,62	5.083	0,57
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	1.130	0,14	1.049	0,12
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR			525	0,06
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	1.816	0,23	2.824	0,32
BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	849	0,11	2.385	0,27
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	7.481	0,93	7.821	0,88
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	10.046	1,25	10.394	1,17
BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	2.442	0,30	2.485	0,28
BONO FCA BANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR			978	0,11
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	90	0,01	911	0,10
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	1.352	0,17	477	0,05
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	9.841	1,23	9.831	1,11
OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR	435	0,05	449	0,05
BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	2.908	0,36	2.927	0,33
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	1.961	0,24	1.992	0,22
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-08-28	EUR			481	0,05
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	535	0,07	561	0,06
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR			2.484	0,28
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	378	0,05	541	0,06
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR			1.791	0,20
BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	407	0,05	412	0,05
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	13.552	1,69	13.979	1,58
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	1.089	0,14	1.117	0,13
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR			694	0,08
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	4.670	0,58	4.807	0,54
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2024-07-13	USD	2.785	0,35	2.637	0,30
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR			1.193	0,13
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR			214	0,02
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8.146	1,02	8.393	0,95
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	5.723	0,71	6.379	0,72
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	933	0,12	1.470	0,17
BONO MEDIOBANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR			238	0,03
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	8.892	1,11	9.104	1,03
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	8.210	1,02	8.131	0,92
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,05 2024-01-25	EUR	8.510	1,06	9.969	1,12
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR			7.953	0,90
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	10.945	1,37	10.928	1,23
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	1.040	0,13	1.071	0,12
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	7.604	0,95	7.740	0,87
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	935	0,12	957	0,11
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	9.316	1,16	9.506	1,07
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	9.592	1,20	11.879	1,34
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	833	0,10	848	0,10
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,90 2024-03-29	USD	3.320	0,41	3.152	0,36
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	3.942	0,49	4.033	0,45
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.896	0,24	2.930	0,33
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	9.873	1,23	9.968	1,12
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6.100	0,76	6.318	0,71
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR			1.584	0,18
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	9.235	1,15	9.387	1,06
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.350	2,04	16.547	1,87
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	975	0,12	875	0,10
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR			1.167	0,13
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	4.112	0,51	4.192	0,47
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD			3.297	0,37
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR			2.914	0,33
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	875	0,11	811	0,09
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	391	0,05	406	0,05
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR			1.782	0,20
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1.654	0,21	1.695	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	868	0,11	4.019	0,45
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR			201	0,02
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	14.687	1,83	14.954	1,69
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	945	0,12	962	0,11
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	12.279	1,53	12.385	1,40
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR			825	0,09
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	9.621	1,20	9.558	1,08
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	5.392	0,67	5.191	0,59
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	9.558	1,19	10.648	1,20
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	10.514	1,31	10.697	1,21
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.928	0,37	2.897	0,33
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	2.812	0,35	2.607	0,29
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR			507	0,06
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	2.252	0,28	2.286	0,26
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	2.948	0,37	2.794	0,32
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	388	0,05	394	0,04
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	11.566	1,44	11.659	1,32
OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	2.901	0,36	2.907	0,33
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	5.104	0,64	5.183	0,58
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR			2.206	0,25
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR			2.934	0,33
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	408	0,05	416	0,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>468.694</b>	<b>58,45</b>	<b>550.654</b>	<b>62,17</b>
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2023-02-17	EUR	643	0,08	644	0,07
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2022-11-26	USD	509	0,06	475	0,05
OBLIGACION SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR	998	0,12	999	0,11
OBLIGACION INN GROUP NV 9,00 2022-08-29	EUR			3.262	0,37
BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,75 2023-04-21	EUR	1.239	0,15	1.244	0,14
OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	994	0,12	995	0,11
OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE DI 5,50 2023-03-08	EUR	2.342	0,29	2.328	0,26
OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	1.370	0,17		
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR			794	0,09
OBLIGACION KRAFT HEINZ CO/THE 2,00 2023-03-30	EUR	301	0,04	302	0,03
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2022-12-27	EUR	1.188	0,15	1.191	0,13
BONO RENAULT SAS 0,75 2023-01-10	EUR	1.979	0,25	1.983	0,22
BONO RENAULT SAS 1,00 2022-12-08	EUR			1.090	0,12
OBLIGACION STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	881	0,11	829	0,09
OBLIGACION RENAULT SAS 0,83 2024-11-04	EUR	490	0,06	490	0,06
OBLIGACION VOLKSWAGEN 2,70 2022-12-14	EUR	2.300	0,29	2.278	0,26
BONO VALEO SA 0,38 2022-07-13	EUR			200	0,02
BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	513	0,06	509	0,06
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.171	0,15		
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 1,88 2023-06-18	EUR	494	0,06	497	0,06
BONO AVANTOR INC 2,63 2022-11-01	EUR			942	0,11
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	2.234	0,28		
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	2.822	0,35	2.872	0,32
BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	1.323	0,17	1.346	0,15
BONO BLACKSTONE GROUP LP 0,13 2023-09-20	EUR	855	0,11		
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1.519	0,19	1.499	0,17
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2025-10-22	EUR	1.100	0,14	1.100	0,12
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	1.763	0,22		
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	1.520	0,19	1.509	0,17
BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	546	0,07	554	0,06
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	2.339	0,29		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	2.290	0,29		
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	2.788	0,35	2.853	0,32
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	4.988	0,62	7.750	0,87
BONO CREDIT SUISSE GROUP 0,55 2025-01-16	EUR			3.281	0,37
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	1.899	0,24	1.902	0,21
BONO AEDAS HOMES SA 4,00 2022-11-15	EUR	676	0,08	671	0,08
BONO VOLKSWAGEN 2024-07-19	EUR	845	0,11	2.763	0,31
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD			1.524	0,17
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	EUR	169	0,02	1.655	0,19
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	1.984	0,25		

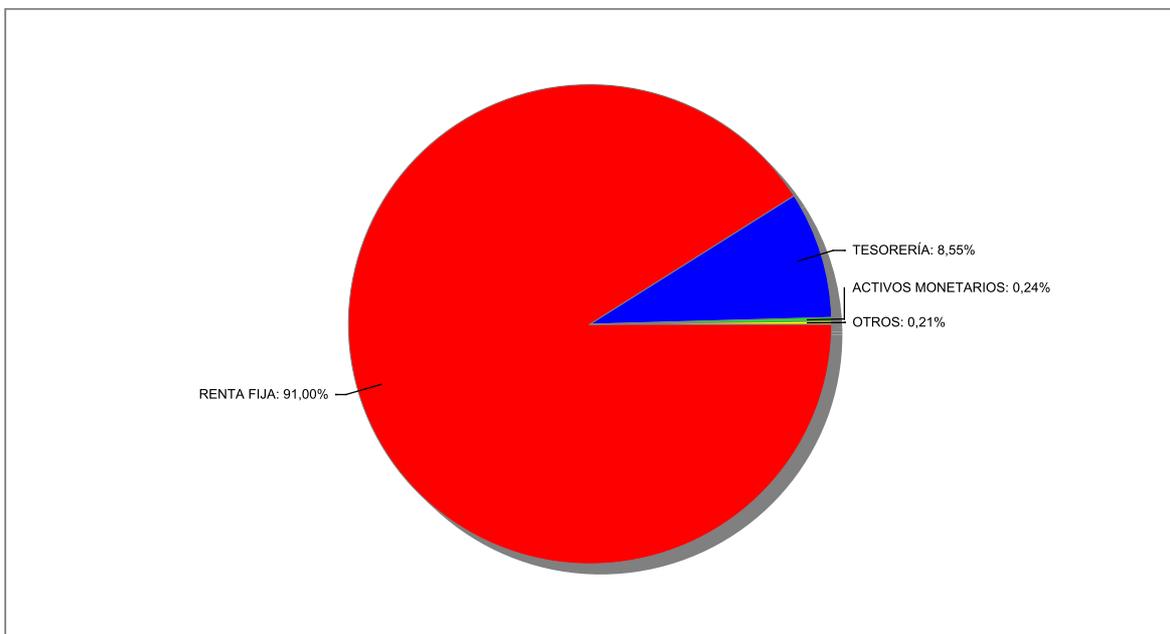
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	480	0,06	471	0,05
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	508	0,06	491	0,06
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	588	0,07	590	0,07
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	3.601	0,45	3.798	0,43
OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	7.693	0,96	7.630	0,86
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	9.291	1,16	7.868	0,89
BONO MEDIOBANCA BANCA 1,24 2024-01-25	EUR			408	0,05
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,43 2024-09-26	EUR			1.488	0,17
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	2.130	0,27	2.120	0,24
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	5.896	0,74	5.487	0,62
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	1.356	0,17	1.357	0,15
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	229	0,03	215	0,02
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,13 2022-12-15	EUR	908	0,11	848	0,10
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	5.633	0,70	5.638	0,64
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	688	0,09		
BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	3.794	0,47	2.939	0,33
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2023-01-31	EUR	1.953	0,24	1.869	0,21
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,10 2023-05-31	USD	1.652	0,21	1.540	0,17
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	208	0,03		
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR			4.199	0,47
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	5.880	0,73	5.832	0,66
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	2.609	0,33	2.621	0,30
BONO BANCA IMI SPA 1,27 2023-01-26	USD	1.833	0,23	1.663	0,19
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	2.497	0,31	2.393	0,27
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	4.317	0,54	3.996	0,45
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2023-06-15	EUR	227	0,03	226	0,03
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	695	0,09	745	0,08
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	7.809	0,97		
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,78 2022-10-30	USD	984	0,12	923	0,10
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	9.025	1,13	9.032	1,02
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,50 2022-09-30	USD			932	0,11
BONO CROWN HOLDINGS INC 2022-09-09	EUR			8.059	0,91
BONO RENAULT SAS 0,25 2022-12-08	EUR	1.185	0,15	1.683	0,19
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2023-03-28	EUR	3.332	0,42	3.459	0,39
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR			2.814	0,32
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.581	0,20		
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	3.508	0,44	5.376	0,61
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	3.515	0,44		
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2.892	0,36		
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	2.357	0,29	2.453	0,28
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	2.802	0,35	2.806	0,32
BONO FORD MOTOR CO 1,05 2023-11-15	EUR			1.051	0,12
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	6.289	0,78	6.323	0,71
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	4.168	0,52	4.156	0,47
OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17	USD	738	0,09	675	0,08
OBLIGACION BUZZI UNICEM SPA 2,13 2023-01-28	EUR	404	0,05	403	0,05
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR			1.221	0,14
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	6.137	0,77	6.163	0,70
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.299	0,16	1.296	0,15
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2022-12-07	EUR	1.768	0,22	2.435	0,27
OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR			706	0,08
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.961	0,37	2.977	0,34
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14	USD	4.203	0,52	4.845	0,55
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	2.214	0,28	2.219	0,25
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	1.664	0,21	1.582	0,18
OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 4,13 2049-11-18	EUR	986	0,12	991	0,11
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR			6.947	0,78
OBLIGACION UNION FENOSA 1,17 2049-09-30	EUR	1.591	0,20	1.566	0,18
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	1.147	0,14		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR			300	0,03
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	2.932	0,37		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	5.121	0,64	6.799	0,77
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	3.379	0,42	5.183	0,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>199.729</b>	<b>24,94</b>	<b>214.138</b>	<b>24,17</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>708.117</b>	<b>88,33</b>	<b>813.146</b>	<b>91,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>708.117</b>	<b>88,33</b>	<b>813.146</b>	<b>91,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>708.117</b>	<b>88,33</b>	<b>813.146</b>	<b>91,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>731.338</b>	<b>91,23</b>	<b>839.388</b>	<b>94,75</b>
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR			27	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio				27	

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
*O. DEUTSCHLAND REP 1 08/24	V/ Fut. F. EURO-SCHATZ FUT DIC22	65.051	cobertura
B. MOTA ENGIL SGPS SA 4,375 10/24	V/ Compromiso	100	cobertura
O. NOKIA OYJ 2 03/24	V/ Compromiso	400	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>65.551</b>	
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC22	47.950	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>47.950</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>113.501</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	Sí	No
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 día 31 de marzo de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de junio de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

- El día 30 de septiembre de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

## 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 3.335.774 euros, lo que representa un 0,39% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 89.216.866 euros, lo que representa un 10,46% 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.**

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón con el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento, unido a mensajes de bancos centrales priorizando estabilizar la inflación al crecimiento, explican los movimientos en los precios de los activos en el trimestre. Las subidas de tipos más elevadas de lo esperado en junio abrieron la posibilidad a bajadas de inflación fuertes en la segunda mitad de año con las economías creciendo a menor ritmo (en la parte de bonos la inversión de las curvas apoyaba este movimiento). En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza de la inflación (especialmente en aquellas economías importadoras de energía) y los bancos centrales elevando los niveles a los que esperan subir, provocaron las caídas de final de trimestre. El mercado está asumiendo que la desaceleración económica no es suficiente para parar la inflación y los bancos centrales están dispuesto a asumir "daños colaterales" hasta alcanzar su objetivo, ("hard landing", recesión).

Los principales bancos centrales endureciendo las políticas monetarias con precios de energía al alza, han supuesto que las economías cuya fuente de crecimiento eran las exportaciones hayan visto un deterioro importante en sus cuentas provocando una fuerte depreciación de sus divisas en el trimestre, obligando a subidas de tipos para compensar la depreciación (divisa más baja implica coste de importar energía más caro). En el trimestre para evitar los efectos de la caída de la divisa y no tener que subir tipos ha habido intervenciones en el mercado de divisas (Taiwan, Corea del Sur, China, Japón) recordando a finales de los 90.

La pérdida de impulso macro y el entorno de creciente incertidumbre durante el trimestre no se ha visto reflejado en bajadas en las estimaciones de beneficios (sólo en los sectores más ligados al consumo) por lo que el ajuste en las valoraciones en lo que llevamos de año se debe en su mayor parte a la subida de tipos de bancos centrales. Los sectores más sensibles han sido los más castigados, inmobiliario (-18% en el trimestre y 44% en el año), comercio al por menor (-4,8% en el trimestre y -40,8% en el año) y tecnología (-4,5% en el trimestre y -35,1% en el año).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas, acumulando las peores rentabilidades registradas nunca, reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a gobiernos, pero todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macro débil.

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

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las actuaciones de los diferentes bancos centrales, especialmente la Reserva Federal y el BCE. La voluntad de frenar la inflación pese a poder debilitar el crecimiento económico provocó caídas en los diferentes tipos de activos. En renta fija la deuda corporativa se vio especialmente perjudicada.

En la cartera del fondo los bonos del sector financiero y el inmobiliario fueron los que más rentabilidad restaron. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial, el de servicios públicos y de telecomunicaciones. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento de los bonos en dólares ya que algunos activos como por ejemplo la deuda pública de Estados Unidos o de algunos países emergentes han aportado rentabilidades positivas gracias al movimiento de la divisa.

#### **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 1.84%.

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

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo al fondo fueron los bonos de Unibail Perpetuo, Louis Dreyfus 2023, Koc Holding 2023 y Treasury 2025. En cuanto a los bonos que más restaron fueron los de Axtel 2024, Grifos 2025. Lar 2026 y Arion 2024.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,53%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 1,96%.

El patrimonio al final del periodo era de 456.736 miles de euros respecto a 528.438 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 21.451 respecto de los 20.866 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,14% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,41%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,58%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 1,96%.

El patrimonio al final del periodo era de 75.372 miles de euros respecto a 76.438 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.626 respecto de los 1.632 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,19% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,56%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,62%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 1,96%.

El patrimonio al final del periodo era de 263.971 miles de euros respecto a 275.884 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 23.806 respecto de los 24.346 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,23% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,68%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,53%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 1,96%.

El patrimonio al final del periodo fue de 381 miles de euros respecto a 479 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 20 respecto de 22 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,14% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,41%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,58%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 1,96%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.372 miles de euros respecto a 1.386 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 54 respecto de 55 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,19% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,56%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,62%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 1,96%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.690 miles de euros respecto a 3.804 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 256 respecto de 261 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,23% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,68%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2022) 30/09/2022

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L -15,490% , CLASE E -1,770%  
MEDIOLANUM ACTIVO FI, CLASE SA -6,092%, CLASE LA -5,986%, CLASE EA -5,845%  
MEDIOLANUM EUROPA R.V. FI, CLASE S -26,634%, CLASE L -26,386%, CLASE E -25,944%  
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S -2,661, CLASE E -2,442%  
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES FI, CLASE SA -22,974%, CLASE LA -22,743%, CLASE EA -22,366%  
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL FI, CLASE SA -20,711%, CLASE LA -20,444%, CLASE EA -19,996%

MEDIOLANUM RENTA FI, CLASE SA -11,840%, CLASE LA -11,741%, CLASE EA -11,543%  
MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA FI, CLASE SA -18,570%, CLASE LA -18,295%, CLASE E -17,835%

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

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

Durante el tercer trimestre del año los mercados de renta fija siguieron la tendencia de repuntes de rentabilidades debido a las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido el fondo siguió con la operativa realizada hasta ahora donde el cambio más significativo en la composición de la cartera siguió siendo en este trimestre el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), debido principalmente a las caídas de los precios de los bonos. Aprovechando el repunte de las rentabilidades de los bonos redujimos la duración de la cartera vendiendo bonos de mayor duración y comprando en su lugar bonos de duraciones menores con menor riesgo y que ofrecían rentabilidades atractivas. En esta línea redujimos también la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield), en primer lugar, debido a vencimientos de bonos que tuvieron lugar durante el trimestre y decidimos no renovar, y en segundo lugar vendiendo algunos bonos de mayor riesgo y menor liquidez.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.34 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 4.74%.

### **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 que representan una exposición del 6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.3%. Mantenemos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros Euro-Schatz que representan un 8.2% del patrimonio al final del periodo.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2915 EUR por contrato para el contrato de Euro/Schatz son de 1025.

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 9,43% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,12%

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):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. 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 1,96% para la clase EA, en el 1,96% para la clase LA, en el 1,96% para la clase SA, en el 1,96% para la clase EB, en el 1,96% para la clase LB, y en el 1,96% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,50% y el IBEX del 16,45. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 2,00% para la clase EA, en el 2,02% para la clase LA, en el 2,03% para la clase SA, en el 2,00% para la clase EB, en el 2,02% para la clase LB y en el 2,03% 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 0,93% 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.**

El último trimestre va a ser especialmente volátil, la escasa liquidez en los mercados que venimos experimentando desde julio unido a estrictas regulaciones de capital para bancos y aseguradoras, puede exagerar los movimientos a final de año. Las variables que han estado moviendo los mercados no han hecho sino incrementar de intensidad (inflación, bancos centrales) a lo largo del año, cualquier cambio en el sesgo provocará movimientos importantes en los precios de los activos.

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 2021 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. El refuerzo de la alineación de la remuneración variable con la creación de valor a largo plazo y con la sostenibilidad, en una perspectiva ESG: con la Inclusión de objetivos de sostenibilidad 2021 para el colectivo de responsables con Bonus.

2. Asimismo, se ha incorporado el resultado de la unidad de negocio Mediolanum Gestión, que funcionará como un Gate adicional, para contemplar el pago del Bonus del Director General de MG.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 392.346,66 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 15.000 euros de remuneración variable que corresponde a 1 empleado. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2020 que fueron abonados en el año 2021.

Hay 1 alto cargo cuya retribución fija ha ascendido a 120.771,53 euros y 15.000 euros de retribución variable, correspondiente a 1 empleado, 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.

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):  $\geq 0\%$
- Exigencias de liquidez a corto plazo (30d situación tensionada) de sup de Basilea - Liquidity Coverage Ratio (LCR):  $\geq 100\%$ .

#### **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.