

MEDIOLANUM CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 12

Informe: Trimestral del Primer 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.

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: 16-05-1986

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Para la renta variable 100% STOXX 600 NET RETURN (SXXR índice) y para la renta fija 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU índice), y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU índice), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invertirá principalmente en acciones de países europeos, siendo su universo posible de inversión global. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades de fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% del fondo.

La exposición del fondo a países emergentes podrá ser de hasta un 30%. La exposición a renta variable será de entre el 30% y el 75%. El resto se invertirá 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.

En cuanto a la calidad crediticia de los activos de renta fija, el fondo podrá tener hasta un 40% del patrimonio en bonos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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.

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 utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

Los activos de renta fija y renta variable 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 esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, hemos mantenido como medida de cobertura la Put Eurostoxx 50 con strike 4200 y vencimiento junio 2022, al final del periodo representaba un 0.28% del patrimonio del fondo. Mantenemos como medida de inversión ágil una opción PUT del Eurostoxx50 con strike 3500 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.06%.

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 LA	478.990,68	485.354,14	425	431	EUR			50
CLASE SB	42.441,91	42.667,97	71	76	EUR		0,52	50
CLASE LB	52.809,32	53.425,92	49	51	EUR		0,59	50
CLASE EA	521.440,70	546.451,66	415	440	EUR			50
CLASE EB	199.707,56	205.229,50	118	123	EUR		0,33	50
CLASE SA	833.030,40	872.999,82	1.860	1.932	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE LA	EUR	9.417	10.133	13.359	17.350
CLASE SB	EUR	787	841	1.101	1.384
CLASE LB	EUR	980	1.053	1.174	1.343
CLASE EA	EUR	5.506	6.117	7.132	11.923
CLASE EB	EUR	1.885	2.054	2.591	3.994
CLASE SA	EUR	15.365	17.124	20.076	25.915

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE LA	EUR	19,6598	20,8768	19,2453	19,4392
CLASE SB	EUR	18,5319	19,7082	18,7622	19,0653
CLASE LB	EUR	18,5593	19,7082	19,1030	19,2954
CLASE EA	EUR	10,5587	11,1944	10,2527	10,2889
CLASE EB	EUR	9,4407	10,0090	9,8927	9,9276
CLASE SA	EUR	18,4443	19,6150	18,1910	18,4848

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE LA	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
CLASE LB	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio		
CLASE EA	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio		
CLASE EB	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0	0,07	0	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	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	-5,97	-5,97	2,34	0,34	2,45	7,83	-1,59	9,18	4,28

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-01-2022	-2,21	24-01-2022	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09-03-2022	2,29	09-03-2022	2,12	24-03-2020

(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	12,37	12,37	7,10	5,41	4,91	5,88	10,98	5,45	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	8,18	8,18	4,82	6,18	5,58	4,33	13,98	5,66	3,74
VaR histórico (iii)	6,12	6,12	5,88	5,84	5,79	5,88	6,14	4,78	3,90

(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)

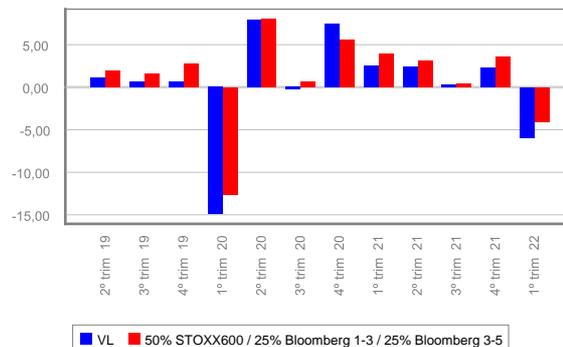
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,55	0,55	0,56	0,56	0,55	2,22	2,22	2,21	2,26

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	-5,83	-5,83	2,50	0,49	2,60	8,48	-1,00	9,83	4,91

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-01-2022	-2,21	24-01-2022	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09-03-2022	2,29	09-03-2022	2,12	24-03-2020

(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	12,37	12,37	7,10	5,41	4,90	5,88	10,98	5,45	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	8,18	8,18	4,82	6,18	5,58	4,33	13,98	5,66	3,74
VaR histórico (iii)	6,07	6,07	5,83	5,79	5,74	5,83	6,09	4,73	3,85

(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.

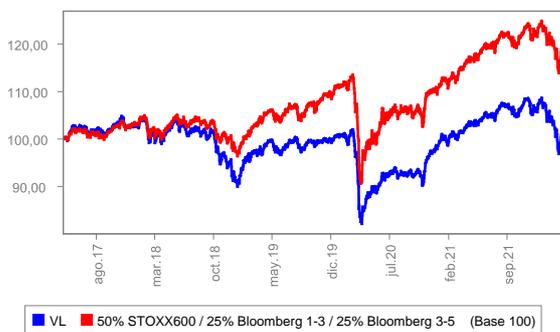
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

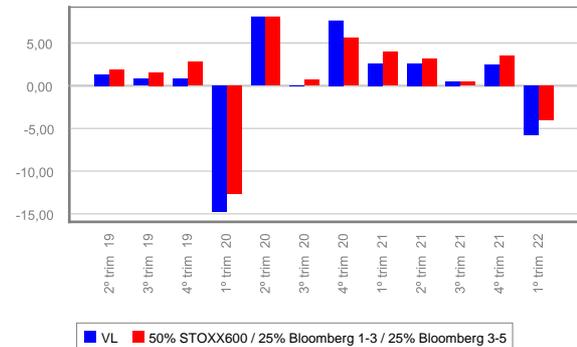
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,62	1,62	1,61	1,67

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	-5,97	-5,97	2,34	0,34	2,45	7,83	-1,59	9,18	4,28

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-01-2022	-2,21	24-01-2022	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09-03-2022	2,29	09-03-2022	2,12	24-03-2020

(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	12,37	12,37	7,10	5,41	4,91	5,88	10,98	5,45	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	8,18	8,18	4,82	6,18	5,58	4,33	13,98	5,66	3,74
VaR histórico (iii)	6,12	6,12	5,88	5,84	5,79	5,88	6,14	4,66	4,38

(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)

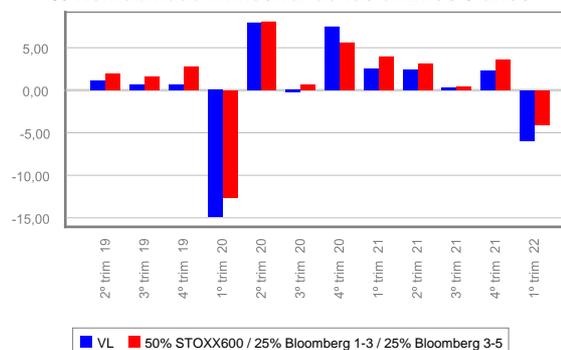
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,55	0,55	0,56	0,56	0,55	2,22	2,22	2,21	2,26

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	-5,83	-5,83	2,50	0,49	2,60	8,48	-1,00	9,83	4,92

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-01-2022	-2,21	24-01-2022	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09-03-2022	2,29	09-03-2022	2,12	24-03-2020

(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	12,37	12,37	7,10	5,41	4,90	5,88	10,98	5,45	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	8,18	8,18	4,82	6,18	5,58	4,33	13,98	5,66	3,74
VaR histórico (iii)	6,07	6,07	5,83	5,79	5,74	5,83	6,09	4,61	4,32

(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)

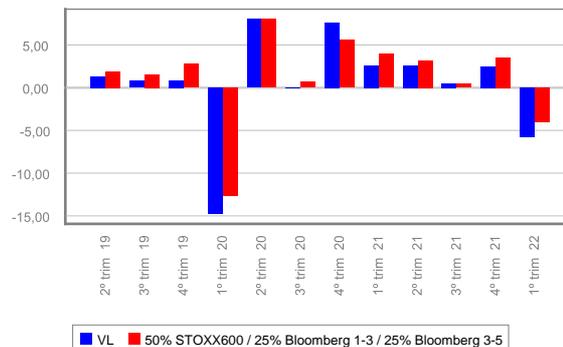
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,62	1,62	1,61	1,66

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	-5,68	-5,68	2,67	0,66	2,77	9,18	-0,35	10,55	5,60

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-01-2022	-2,21	24-01-2022	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09-03-2022	2,29	09-03-2022	2,13	24-03-2020

(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	12,37	12,37	7,10	5,41	4,90	5,88	10,98	5,45	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	8,18	8,18	4,82	6,18	5,58	4,33	13,98	5,66	3,74
VaR histórico (iii)	6,01	6,01	5,78	5,73	5,69	5,78	6,03	4,66	4,40

(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)

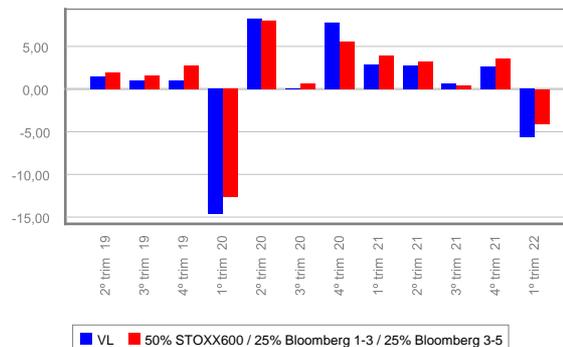
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,24	0,24	0,25	0,24	0,24	0,97	0,97	0,96	1,02

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	-5,68	-5,68	2,67	0,66	2,77	9,18	-0,35	10,55	5,59

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	24-01-2022	-2,21	24-01-2022	-5,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09-03-2022	2,29	09-03-2022	2,13	24-03-2020

(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	12,37	12,37	7,10	5,41	4,90	5,88	10,98	5,45	4,41
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50% STOXX600 / 25% Bloomberg 1-3 / 25% Bloomberg 3-5	8,18	8,18	4,82	6,18	5,58	4,33	13,98	5,66	3,74
VaR histórico (iii)	6,01	6,01	5,78	5,73	5,69	5,78	6,03	4,66	4,40

(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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

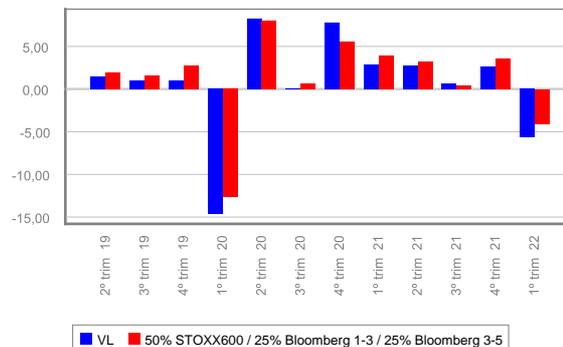
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,24	0,24	0,25	0,24	0,24	0,97	0,97	0,96	1,02

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	1.277.779	53.321	-2,35
Renta Fija Internacional	39.707	6.481	-10,51
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	16.332	759	-5,61
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	35.291	3.001	-5,86
Renta Variable Euro	50.353	4.346	-8,35
Renta Variable Internacional	47.294	1.106	-1,22
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	3.009	99	-23,38
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			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.469.765	69.113	-2,90

* 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	32.189	94,84	35.772	95,85
Cartera Interior	3.878	11,43	4.349	11,65
Cartera Exterior	28.305	83,40	31.410	84,16
Intereses de la Cartera de Inversión	6	0,02	13	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.171	6,40	2.021	5,42
(+/-) RESTO	-421	-1,24	-471	-1,26
TOTAL PATRIMONIO	33.939	100,00%	37.322	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.

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR			98	0,26
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,10 2031-04-30	EUR	225	0,66	241	0,65
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,25 2030-10-31	EUR	305	0,90	325	0,87
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		530	1,56	664	1,78
OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 5,75 2026-08-02	EUR	95	0,28	98	0,26
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,88 2027-10-28	EUR	95	0,28	101	0,27
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	97	0,29	102	0,27
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	107	0,32	111	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		394	1,17	412	1,10
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	101	0,30	201	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,30	201	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.025	3,03	1.277	3,42
TOTAL RENTA FIJA		1.025	3,03	1.277	3,42
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	124	0,36	152	0,41
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	268	0,79	309	0,83
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	354	1,04	363	0,97
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	215	0,63	252	0,67
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE	EUR	11	0,03	12	0,03
ACCIONES INDITEX SA	EUR	141	0,42	203	0,54
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	599	1,76	657	1,76
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	332	0,98	281	0,75
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA	EUR	86	0,25	114	0,31
ACCIONES ENDESA SA	EUR	241	0,71	246	0,66
TOTAL RV COTIZADA		2.371	6,97	2.589	6,93
TOTAL RENTA VARIABLE		2.371	6,97	2.589	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.396	10,00	3.866	10,35
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,25 2028-06-30	USD	84	0,25		
BONO DEUDA ESTADO USA 1,25 2026-11-30	USD	43	0,13	44	0,12
OBLIGACION REP. MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	87	0,26	94	0,25
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	105	0,31	109	0,29
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	397	1,17	425	1,14
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD	156	0,46	246	0,66
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,50 2027-04-30	USD	164	0,48	169	0,45
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-05-15	USD	118	0,35	123	0,33
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	172	0,51	182	0,49
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	45	0,13	47	0,13
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	108	0,32	111	0,30
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.479	4,37	1.550	4,16
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	94	0,28	99	0,27
OBLIGACION FOSUN INTERNATIONAL 4,25 2026-09-04	EUR	102	0,30	107	0,29
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 1,50 2028-07-13	EUR	97	0,29	102	0,27
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2027-04-07	EUR	89	0,26	96	0,26
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	194	0,57	202	0,54
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-06-15	EUR	91	0,27	97	0,26
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	95	0,28	100	0,27
BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	251	0,74	256	0,69
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	89	0,26	99	0,26
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	195	0,57	204	0,55
OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	178	0,52	194	0,52
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	99	0,29	100	0,27
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	106	0,31	114	0,30
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	148	0,44	171	0,46
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 3,00 2027-10-29	EUR	84	0,25	96	0,26
OBLIGACION TEOLLISUUUDEN VOIMA 1,38 2028-03-23	EUR	92	0,27	99	0,26
OBLIGACION POSTE ITALIANE SPA 2,63 2029-03-24	EUR			96	0,26
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	97	0,29	99	0,27
OBLIGACION CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	88	0,26	98	0,26
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	83	0,24	89	0,24
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	110	0,33	114	0,31

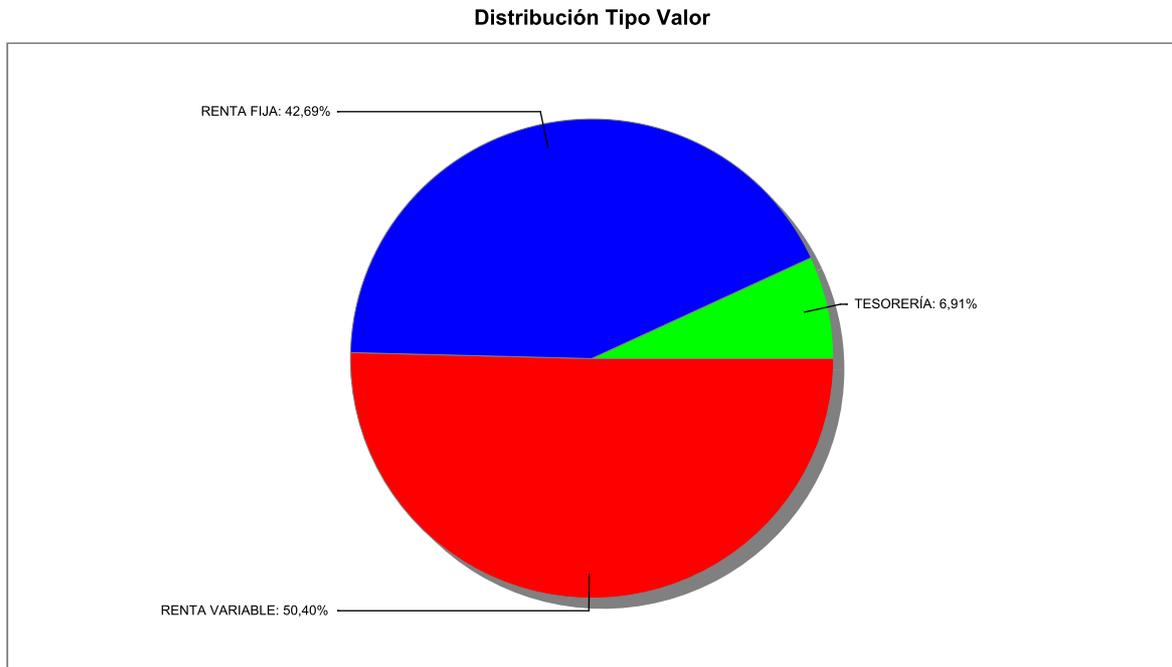
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	93	0,27	99	0,26
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,38 2030-03-01	EUR	88	0,26	99	0,26
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	111	0,33	114	0,31
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	98	0,29	104	0,28
OBLIGACION LM ERICSSON 1,00 2029-02-26	EUR	174	0,51	196	0,52
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR			103	0,28
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR			102	0,27
OBLIGACION SAIPEM SPA 3,13 2027-12-31	EUR			99	0,27
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	102	0,30	106	0,29
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	100	0,30	106	0,28
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR	104	0,31	111	0,30
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	97	0,29	101	0,27
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	196	0,58	198	0,53
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	224	0,66	246	0,66
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,25 2028-10-15	EUR	88	0,26	96	0,26
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2026-02-12	EUR	89	0,26	95	0,26
OBLIGACION ILIAD SA 1,88 2027-11-11	EUR	90	0,27	96	0,26
OBLIGACION NESTLE SA 0,38 2040-09-03	EUR	40	0,12	45	0,12
OBLIGACION NESTLE SA 0,16 2033-01-03	EUR			93	0,25
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	98	0,29	100	0,27
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	96	0,28	100	0,27
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	88	0,26	96	0,26
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2026-08-18	EUR	92	0,27	103	0,28
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	179	0,53	188	0,50
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2027-12-08	EUR	98	0,29	105	0,28
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	415	1,22	443	1,19
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	102	0,30	107	0,29
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,38 2027-04-13	EUR	202	0,60	217	0,58
OBLIGACION MERCIALYS SA 4,63 2027-04-07	EUR	111	0,33	119	0,32
OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	204	0,60	215	0,57
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	209	0,62	216	0,58
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	98	0,29	100	0,27
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 0,75 2027-11-12	EUR	171	0,50	188	0,50
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD			181	0,49
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	111	0,33	113	0,30
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	201	0,59	205	0,55
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	98	0,29	109	0,29
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	190	0,56	204	0,55
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR			100	0,27
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	282	0,83	308	0,83
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	173	0,51	183	0,49
OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	191	0,56	200	0,54
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	114	0,34	124	0,33
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	203	0,60	217	0,58
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR			205	0,55
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR	103	0,30	105	0,28
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	95	0,28	101	0,27
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR			194	0,52
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	106	0,31	113	0,30
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	224	0,66	240	0,64
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR			100	0,27
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	106	0,31	108	0,29
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	174	0,51	175	0,47
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2027-10-27	EUR	237	0,70	254	0,68
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	112	0,33	116	0,31
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	225	0,66	246	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		9.184	27,08	11.039	29,62
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-04-17	EUR	99	0,29	99	0,26
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	96	0,28		
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	97	0,29		
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	104	0,31	108	0,29
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	87	0,26	96	0,26
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	99	0,29		
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2023-03-28	EUR	96	0,28	98	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2022-10-15	EUR	207	0,61	206	0,55
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	203	0,60		
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	98	0,29	101	0,27
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	524	1,54	524	1,40
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR			193	0,52
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	99	0,29		
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	201	0,59	201	0,54
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	202	0,60	203	0,54
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	453	1,33	446	1,19
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	101	0,30	102	0,27
OBLIGACION UNION FENOSA 1,17 2049-09-30	EUR	34	0,10	70	0,19
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR			106	0,28
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR			236	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.800	8,25	2.789	7,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.463	39,70	15.378	41,23
TOTAL RENTA FIJA		13.463	39,70	15.378	41,23
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	17	0,05	22	0,06
ACCIONES HEXAGON AB	SEK	84	0,25	92	0,25
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	63	0,19	102	0,27
ACCIONES CLASQUIN	EUR	186	0,55	200	0,53
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	361	1,06	397	1,06
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	133	0,39	164	0,44
ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	5	0,01	4	0,01
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	146	0,43	151	0,40
ACCIONES PORTOBELLO SPA	EUR	29	0,09	31	0,08
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	247	0,73	279	0,75
ACCIONES UNILEVER	EUR	212	0,63	244	0,65
ACCIONES LANCASHIRE HOLDINGS	GBP	65	0,19	80	0,22
ACCIONES SOFTWAREONE HOLDING	CHF	152	0,45	227	0,61
ACCIONES AAK AB	SEK	549	1,62	619	1,66
ACCIONES SIKA AG	CHF	198	0,58	241	0,65
ACCIONES SOITEC	EUR	318	0,94	400	1,07
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	487	1,43	388	1,04
ACCIONES EURONAV NV	EUR	122	0,36	98	0,26
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	171	0,50	129	0,34
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	277	0,82	306	0,82
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	194	0,57	213	0,57
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	212	0,62	196	0,53
ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	195	0,57	166	0,45
ACCIONES DSV A/S	DKK	258	0,76	304	0,81
ACCIONES VALEO SA	EUR	134	0,40	213	0,57
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	224	0,66	289	0,77
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	163	0,48	185	0,50
ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	278	0,82	344	0,92
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	152	0,45	172	0,46
ACCIONES DANONE SA	EUR	303	0,89	331	0,89
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	297	0,88	344	0,92
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	182	0,54	199	0,53
ACCIONES MINSA	MXN	40	0,12	41	0,11
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	478	1,41	461	1,24
ACCIONES E.ON SE	EUR	206	0,61	238	0,64
ACCIONES NESTLE SA	CHF	453	1,34	473	1,27
ACCIONES AXA SA	EUR	228	0,67	224	0,60
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	168	0,50	201	0,54
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	499	1,47	559	1,50
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	197	0,58	214	0,57
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	179	0,53	162	0,44
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	311	0,92	364	0,97
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	316	0,93	361	0,97
ACCIONES SANOFI	EUR	279	0,82	267	0,71
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	177	0,52	201	0,54
ACCIONES RWE AG	EUR	333	0,98	301	0,81
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	164	0,48	192	0,51
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	128	0,38	142	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	299	0,88	304	0,81
ACCIONES SAP SE	EUR	288	0,85	356	0,95
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	404	1,19	411	1,10
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	168	0,49	169	0,45
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	377	1,11	365	0,98
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	487	1,43	420	1,13
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	303	0,89	358	0,96
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	438	1,29	466	1,25
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	139	0,41	171	0,46
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	179	0,53	172	0,46
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	273	0,80	332	0,89
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	362	1,07	414	1,11
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	86	0,25	92	0,25
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	221	0,65	190	0,51
ACCIONES ACCOR SA	EUR	139	0,41	135	0,36
TOTAL RV COTIZADA		14.733	43,42	15.886	42,56
TOTAL RENTA VARIABLE		14.733	43,42	15.886	42,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.196	83,12	31.264	83,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.592	93,12	35.130	94,14

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 4200 JUN22 (C	1.008	inversión
Total subyacente renta variable		1.008	
TOTAL DERECHOS		1.008	
Indice DJ EURO STOXX50	V/ Opc. PUT O.P. EURO STOXX50 3500 JUN22 (V	840	inversión
Total subyacente renta variable		840	
TOTAL OBLIGACIONES		840	

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.

El 27 de enero de 2022, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo como consecuencia del envío a la CNMV del informe periódico correspondiente al 2º semestre de 2021 y automática actualización de los datos sobre gastos y gráficos de rentabilidad.

El 20 de enero de 2022, la Entidad Gestora remitió a la CNMV la solicitud de autorización de fusión por absorción de los fondos COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, como fondo beneficiario (absorbente) y MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI y MEDIOLANUM EXCELLENT, FI, como fondos fusionados (absorbidos).

Está previsto que el fondo beneficiario (absorbente) COMPROMISO MEDIOLANUM, FI realice cambios sustanciales en la política de inversión, que pasará a ser de Renta Variable Mixta Internacional. Asimismo, está previsto que el fondo sea un fondo Sostenible que promueva características ambientales o sociales (Art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088), aplicando criterios ASG a la mayoría de sus inversiones. En todo caso, todas las modificaciones serán detalladas en una comunicación que se remitirá a los partícipes de los fondos implicados en la fusión, una vez la CNMV autorice ésta y no entrarán en vigor hasta la actualización del folleto explicativo y del documento con los datos fundamentales para el inversor, una vez transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de dicha comunicación.

No obstante, debido a la necesidad de ampliar el plazo para la subsanación y mejora de los documentos presentados a la CNMV para la tramitación de la autorización para la fusión, la Entidad Gestora solicitó, en fecha 29 de marzo de 2022, el desistimiento de la tramitación del expediente.

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

	Sí	No
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:

El importe de las operaciones de compra ha sido de 85.345 euros, lo que representa un 0,24% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.328.382 euros, lo que representa un 3,76% 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 0,000% 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

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación (venían acelerándose desde la segunda mitad del año pasado) y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global (los países emergentes fueron los primeros en 2021). Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado, provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.

Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero supusieron un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses, a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es históricamente una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración, registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido, no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo por su parte han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo y los diferenciales de crédito, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de

los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros (tecnología) y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecom) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados han sido Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%). En emergentes destaca el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumpliesen determinadas normas, han provocado ventas forzadas en el período.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

El primer trimestre del año podríamos dividirlo en dos partes, una inicial desde enero hasta mediados de febrero y la siguiente hasta marzo. En la primera parte lo más destacado fue el cambio de rumbo de los principales bancos centrales pasando de una política acomodaticia a una más restrictiva para controlar la inflación. En el caso de Estados Unidos incluso llegando a subir los tipos de interés. Esto provocó un repunte en las rentabilidades de la deuda pública, especialmente en los largos plazos, que penalizó a los mercados de renta fija. Por el lado de la renta variable en esta primera etapa las compañías de sectores más sensibles a subidas de tipos de interés como la tecnología fueron las que peores rentabilidades obtuvieron. La segunda etapa del trimestre estuvo marcada por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que en renta fija provocó un aumento de los diferenciales de crédito y que impactó negativamente especialmente a la renta fija de países emergentes.

En renta variable las beneficiadas de esta situación fueron las compañías relacionadas con la energía y especialmente con el petróleo y las de materias primas, impulsadas por el aumento de los precios de las commodities. Mientras que las más perjudicadas fueron aquellas compañías más relacionadas con el consumo. En la cartera durante el trimestre la rentabilidad negativa se explicó tanto por el mal comportamiento de la renta fija como de la renta variable. En renta variable las compañías que más rentabilidad detrayeron fueron las tecnológicas y las de consumo cíclico, mientras que las que tuvieron mejor comportamiento fueron las petroleras como Aker y Total Energies. En renta fija los bonos que más restaron fueron los del sector financiero seguido del sector inmobiliario y de la deuda pública, especialmente los bonos de España e Italia con vencimientos 2030.

Los activos que más rentabilidad aportaron durante el periodo fueron: las acciones de renta variable de Aker, Zurich, Bankinter y Lundin Mining. Por el lado negativo lo que más restó a la cartera fueron: las opciones Put de Stoxx Banks strike 140 vencimiento marzo 2022, las acciones de renta variable de Valeo, Softwareone Holding, Soitec y Sap.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -5,68%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -4,07% con un acumulado anual del -4,07%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.506 miles de euros respecto a 6.117 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 415 respecto de los 440 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,24%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -5,83%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -4,07% con un acumulado anual del -4,07%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.417 miles de euros respecto a 10.133 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 425 respecto de los 431 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,40%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -5,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -4,07% con un acumulado anual del -4,07%.

El patrimonio al final del periodo era de 15.365 miles de euros respecto a 17.124 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.860 respecto de los 1.932 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,55% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -5,68%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -4,07% con un acumulado anual del -4,07%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.885 miles de euros respecto a 2.054 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 118 respecto de 123 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,24%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -5,83%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -4,07% con un acumulado anual del -4,07%.

El patrimonio al final del periodo fue de 980 miles de euros respecto a 1.053 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 49 respecto de 51 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,40%.

MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -5,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -4,07% con un acumulado anual del -4,07%.

El patrimonio al final del periodo fue de 787 miles de euros respecto a 841 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 71 respecto de 76 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,55% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año no realizamos cambios significativos en la composición de la cartera de renta variable. En renta fija, en deuda pública realizamos ventas de deuda regional española. Hicimos un cambio en la deuda pública americana, vendiendo la del vencimiento 2030 y comprando en su lugar la de vencimiento 2028. En crédito, realizamos ventas del sector financiero y especialmente de la banca italiana. Vendimos bonos del sector industrial y energético.

Durante el periodo mantenemos como medida de cobertura la Put Eurostoxx 50 con strike 4200 y vencimiento junio 2022, al final del periodo representaba un 0.28% del patrimonio del fondo. Mantenemos como medida de inversión ágil una opción PUT del Eurostoxx50 con strike 3500 y vencimiento junio 2022 con una exposición del 0.06%.

Al final del periodo La duración de la cartera de renta fija es de 3.45 años. La tasa interna de retorno (TIR) de la cartera de renta fija es de 2.90% al final del periodo.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera la compañía: DAVI SKIN INC (US2385281033), la compañía dejó de cotizar por propia decisión comunicándolo a la SEC.

El tracking error al final del periodo es de 2.32%

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 6,22% del patrimonio en deuda subordinada.

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 el periodo el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0.00%.

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

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

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.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 12,37% para la clase EA, en el 12,37% para la clase LA, en el 12,37% para la clase SA, en el 12,37% para la clase EB, en el 12,37% para la clase LB, y en el 12,37% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,41% y el IBEX del 24,95. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 6,01% para la clase EA, en el 6,07% para la clase LA, en el 6,12% para la clase SA, en el 6,01% para la clase EB, en el 6,07% para la clase LB y en el 6,12% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 0,70% 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.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de fuerte es el ajuste en la demanda interna, así como los efectos en los márgenes de las compañías. Por tanto, opinamos que el riesgo de subidas de tipos, que en gran parte está ya reflejado en los mercados y ha sido el determinante para las correcciones de principios de año, deje paso a que se empiece a reflejar un riesgo de crecimiento. Este escenario esperamos suponga una recuperación de los activos financieros en general.

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): ? 0%
- Exigencias de liquidez a corto plazo (30d situación tensionada) de sup de Basilea - 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.