

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

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: 03-06-2015

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WO0RE index) convertido a EUR, únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invierte como mínimo un 75% de sus activos totales en renta variable cotizada y títulos relacionados con la renta variable emitidos por empresas de todo el mundo dedicadas al sector inmobiliario. La inversión se materializará en empresas inmobiliarias y REIT mayoritariamente de alta capitalización, cuyas acciones estén negociadas en cualquier mercado autorizado.

El porcentaje no invertido en renta variable será invertido en renta fija pública o privada con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No se ha establecido un límite de rating para la renta fija.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

El fondo está gestionado con el fin de captar oportunidades en el mercado inmobiliario internacional. Las decisiones de inversión se basan en una combinación de análisis específicos macroeconómicos, sectoriales y empresariales. El proceso de selección de acciones está basado principalmente en un análisis del modelo de negocio de las empresas, la calidad de su gestión, las perspectivas de crecimiento, la rentabilidad por dividendo y el perfil de riesgo y rendimiento.

La exposición del fondo al riesgo divisa podrá ser superior al 30%. El fondo invertirá en emisores pertenecientes a países emergentes con una exposición máxima del 20%

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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 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.

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.

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

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

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

El fondo 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 concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. 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.

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

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

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la imposibilidad 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 el fondo no ha hecho uso de instrumentos financieros derivados.

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	480.936,88	473.719,34	428	407	EUR			50
CLASE EB	307.272,13	302.110,22	180	180	EUR	0,05	0,09	50
CLASE SA	130.499,80	155.061,83	244	260	EUR			50
CLASE LA	3.810.307,32	3.694.378,27	108	102	EUR			50
CLASE SB	75.026,69	81.402,17	60	67	EUR	0,04	0,08	50
CLASE LB	149.176,47	150.232,86	63	67	EUR	0,04	0,08	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	5.125	5.099	3.155	3.004
CLASE EB	EUR	2.669	2.665	2.412	4.393
CLASE SA	EUR	1.279	1.540	1.447	2.552
CLASE LA	EUR	38.511	37.790	24.743	1.338
CLASE SB	EUR	600	663	640	1.326
CLASE LB	EUR	1.230	1.260	910	1.192

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	10,6560	10,7647	7,8942	11,2100
CLASE EB	EUR	8,6851	8,8208	6,6191	9,7200
CLASE SA	EUR	9,8032	9,9326	7,3719	10,5947
CLASE LA	EUR	10,1072	10,2292	7,5579	10,8133
CLASE SB	EUR	7,9995	8,1486	6,1884	9,1974
CLASE LB	EUR	8,2435	8,3878	6,3433	9,3853

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio		
CLASE EB	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
CLASE LA	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
CLASE LB	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE EB	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE SA	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE LA	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE SB	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE LB	0,04	0,04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,48	0,43	2,78
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	-1,30	-1,30	10,98	-0,44	8,32	34,74	-30,42	17,55	2,62

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 (%)	-1,81	03-02-2022	-1,81	03-02-2022	-13,64	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,02	25-02-2022	2,02	25-02-2022	13,52	09-11-2020

(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	13,63	13,63	13,18	9,93	9,03	11,60	40,18	8,24	7,94
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
100% MSCI WORL REIT TR	10,46	10,46	9,12	9,71	9,37	7,93	31,89	8,99	7,61
VaR histórico (iii)	14,55	14,55	14,39	14,60	14,63	14,39	14,81	6,90	6,58

(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.

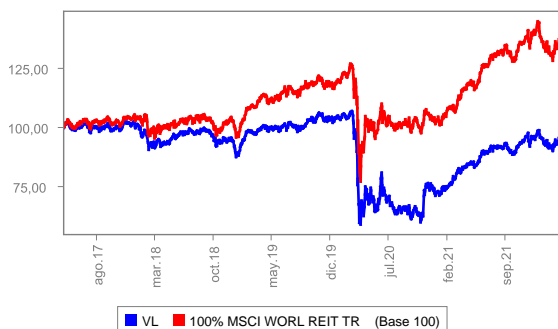
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

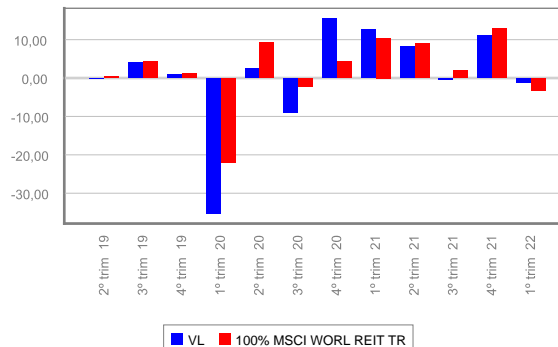
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,54	0,54	0,54	0,55	0,55	2,17	2,17	2,19	2,19

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	-1,19	-1,19	11,11	-0,33	8,44	35,34	-30,11	18,08	3,08

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	03-02-2022	-1,81	03-02-2022	-13,63	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,02	25-02-2022	2,02	25-02-2022	13,52	09-11-2020

(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	13,63	13,63	13,18	9,93	9,03	11,60	40,18	8,24	7,96
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
100% MSCI WORL REIT TR	10,46	10,46	9,12	9,71	9,37	7,93	31,89	8,99	7,61
VaR histórico (iii)	14,51	14,51	14,35	14,56	14,59	14,35	14,77	6,86	6,55

(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.

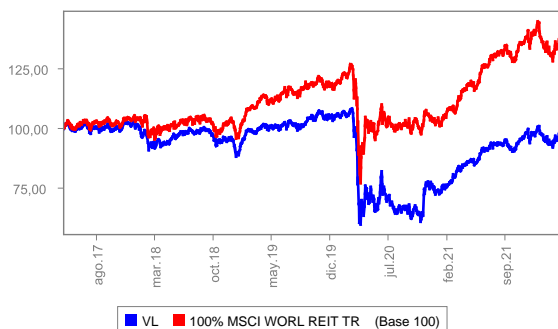
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

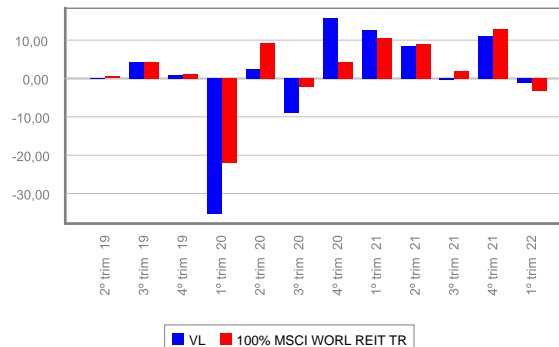
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,42	0,42	0,43	0,43	0,43	1,72	1,75	1,74	1,74

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	-1,30	-1,30	10,98	-0,44	8,32	34,74	-30,42	17,55	2,65

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 (%)	-1,81	03-02-2022	-1,81	03-02-2022	-13,64	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,02	25-02-2022	2,02	25-02-2022	13,52	09-11-2020

(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	13,63	13,63	13,18	9,93	9,03	11,60	40,18	8,24	7,94
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
100% MSCI WORL REIT TR	10,46	10,46	9,12	9,71	9,37	7,93	31,89	8,99	7,61
VaR histórico (iii)	14,55	14,55	14,39	14,60	14,63	14,39	14,81	6,90	6,58

(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.

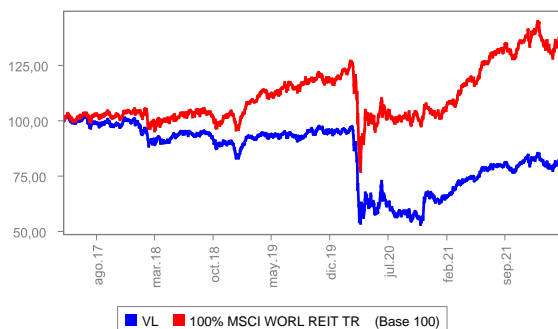
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

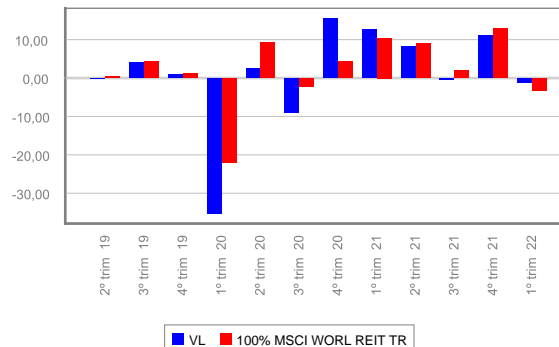
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,53	0,53	0,54	0,55	0,55	2,17	2,17	2,19	2,19

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	-1,19	-1,19	11,11	-0,33	8,44	35,34	-30,11	18,08	3,11

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 (%)	-1,81	03-02-2022	-1,81	03-02-2022	-13,63	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,02	25-02-2022	2,02	25-02-2022	13,52	09-11-2020

(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	13,63	13,63	13,18	9,93	9,03	11,60	40,18	8,24	7,94
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
100% MSCI WORL REIT TR	10,46	10,46	9,12	9,71	9,37	7,93	31,89	8,99	7,61
VaR histórico (iii)	14,51	14,51	14,35	14,56	14,59	14,35	14,77	6,86	6,55

(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.

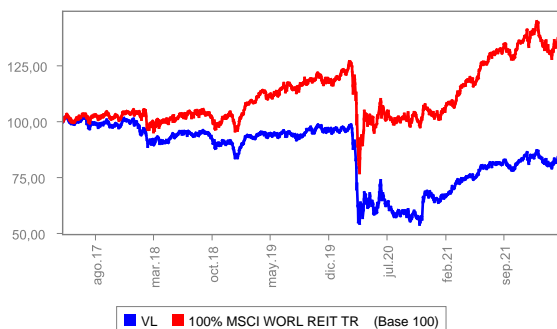
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

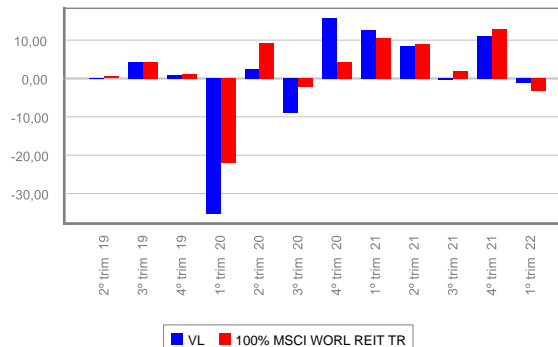
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,42	0,42	0,43	0,43	0,43	1,72	1,75	1,74	1,74

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	-1,01	-1,01	11,32	-0,14	8,65	36,36	-29,58	18,97	3,86

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 (%)	-1,81	03-02-2022	-1,81	03-02-2022	-13,63	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	25-02-2022	2,03	25-02-2022	13,53	09-11-2020

(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	13,63	13,63	13,18	9,93	9,03	11,60	40,18	8,23	7,94
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
100% MSCI WORL REIT TR	10,46	10,46	9,12	9,71	9,37	7,93	31,89	8,99	7,61
VaR histórico (iii)	14,45	14,45	14,29	14,50	14,53	14,29	14,71	6,80	6,49

(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)

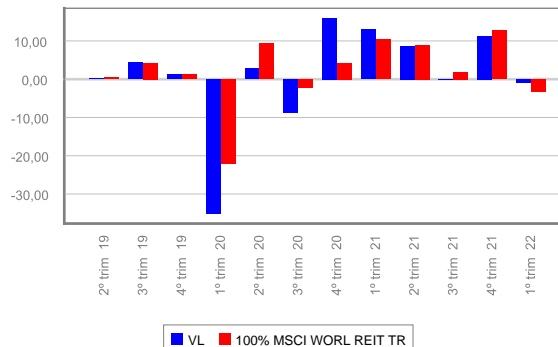
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,24	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	0,98	0,99	0,99

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	-1,01	-1,01	11,32	-0,14	8,65	36,36	-29,58	18,97	3,90

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 (%)	-1,81	03-02-2022	-1,81	03-02-2022	-13,63	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	25-02-2022	2,03	25-02-2022	13,53	09-11-2020

(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	13,63	13,63	13,18	9,93	9,03	11,60	40,18	8,24	7,94
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
100% MSCI WORL REIT TR	10,46	10,46	9,12	9,71	9,37	7,93	31,89	8,99	7,61
VaR histórico (iii)	14,45	14,45	14,29	14,50	14,53	14,29	14,70	6,79	6,46

(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.

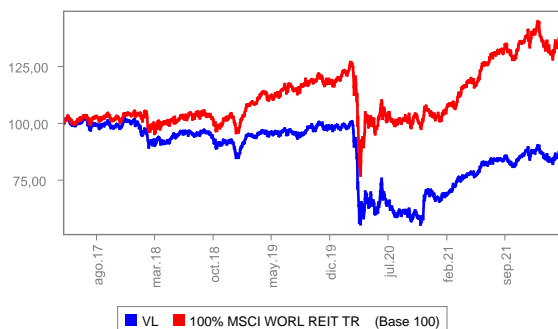
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

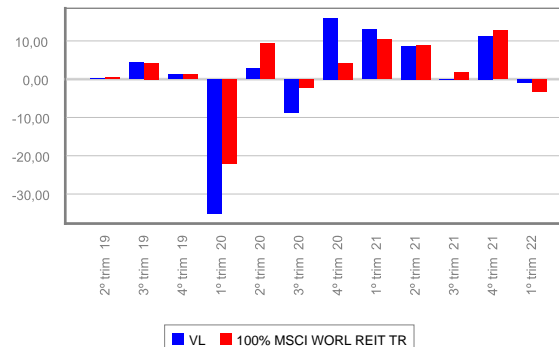
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,24	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	0,98	0,99	0,99

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	48.380	97,91	48.026	97,98
Cartera Interior	564	1,14	636	1,30
Cartera Exterior	47.816	96,77	47.390	96,68
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	862	1,74	782	1,60
(+/-) RESTO	172	0,35	210	0,43
TOTAL PATRIMONIO	49.414	100,00%	49.018	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.018	43.647	49.018	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,03	1,10	2,03	88,42
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,05	-0,05	-0,05	6,89
(+/-) Rendimientos Netos	-1,14	10,50	-1,14	-111,06
(+) Rendimientos de Gestión	-0,74	11,00	-0,74	-106,87
(+) Intereses				53,33
(+) Dividendos	0,59	0,54	0,59	10,47
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,47		-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,34	9,99	-1,34	-113,59
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-203,51
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,40	-0,50	-0,40	-18,56
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,37	-0,36	-0,35
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,31
(-) Gastos por servicios exteriores				237,82
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,41
(-) Otros gastos repercutidos		-0,09		-100,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.414	49.018	49.414	

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

3. Inversiones financieras

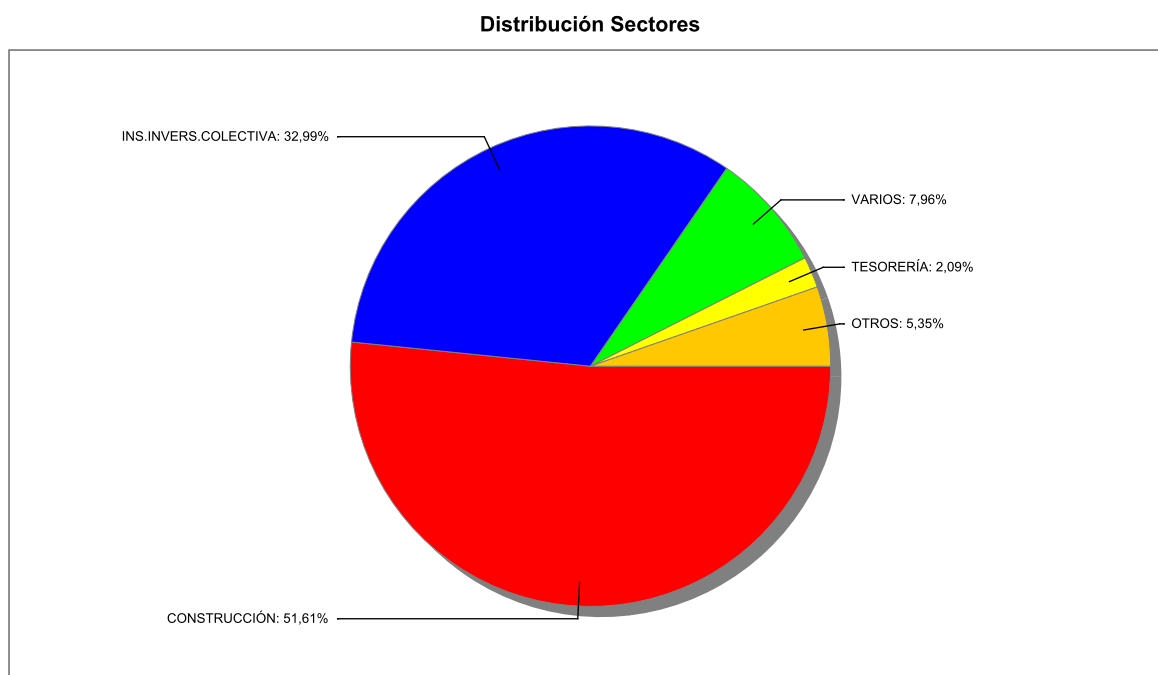
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	283	0,57	170	0,35
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	281	0,57	466	0,95
TOTAL RV COTIZADA		564	1,14	636	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE		564	1,14	636	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		564	1,14	636	1,30
ACCIONES GRAND CITY PROPERTIE	EUR	421	0,85		
ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	217	0,44		
ACCIONES CATENA AB	SEK	163	0,33		
ACCIONES ALLIED PROPERTIES RE	CAD	679	1,37		
ACCIONES SWITCH INC	USD	704	1,42		
ACCIONES CAPITALAND INV LTD	SGD	340	0,69		
ACCIONES ENTRA ASA	NOK			36	0,07
ACCIONES DIGITAL CORE REIT MA	USD	401	0,81	276	0,56
ACCIONES EUROCOMMERCIAL PROP	EUR	196	0,40	331	0,67
ACCIONES TRICON RESIDENTIAL	CAD	636	1,29	473	0,96
ACCIONES EMPIRIC STUDENT PROP	GBP	118	0,24	154	0,31
ACCIONES DREAM INDUSTRIAL REI	CAD	489	0,99	600	1,22
ACCIONES INTERRENT REIT	CAD	321	0,65		
ACCIONES NATIONAL STORAGE REI	AUD	364	0,74	298	0,61
ACCIONES HELICAL PLC	GBP	153	0,31	127	0,26
ACCIONES HULIC CO LTD	JPY			83	0,17
ACCIONES HOSHINO RESORTS REIT	JPY	198	0,40	180	0,37
ACCIONES DAIWA OFFICE INVESTM	JPY	163	0,33	150	0,31
ACCIONES SITE CENTERS CORP	USD	895	1,81	797	1,63
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP AG	EUR	140	0,28	151	0,31
ACCIONES AGREE REALTY CORP	USD	831	1,68	879	1,79
ACCIONES LSI NV	EUR	219	0,44	256	0,52
ACCIONES GRAINGER PLC	GBP			77	0,16
ACCIONES MITSUI FUDOSAN LOGIS	JPY	149	0,30		
ACCIONES FRASERS LOGISTICS &	SGD	173	0,35	231	0,47
ACCIONES CA IMMOBILIEN ANLAGE	EUR	137	0,28	175	0,36
ACCIONES PSP SWISS PROPERTY	CHF	237	0,48	218	0,44
ACCIONES CASTELLUM AB	SEK			19	0,04
ACCIONES ESR CAYMAN LTD	HKD	464	0,94	579	1,18
ACCIONES NETSTREIT CORP	USD	530	1,07	647	1,32
ACCIONES NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	169	0,34	417	0,85
ACCIONES KEPPEL DC REIT	SGD			273	0,56
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE LO	JPY	70	0,14		
ACCIONES CAESARS ENTERTAINMEN	USD	213	0,43	221	0,45
ACCIONES GDS HOLDINGS LIMITED	USD	101	0,20	118	0,24
ACCIONES VICI PROPERTIES INC	USD	511	1,03	558	1,14
ACCIONES FABEGE AB	SEK	276	0,56	248	0,51
ACCIONES BOYD GAMING CORP	USD	471	0,95	527	1,08
ACCIONES LONGFOR GROUP HOLD	HKD	72	0,15	190	0,39
ACCIONES RPT REALTY	USD	478	0,97	452	0,92
ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	265	0,54	146	0,30
ACCIONES CHINA RESOURCES MIXC	HKD			171	0,35
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	153	0,31	163	0,33
ACCIONES HUFVUDSTADEN AB	SEK			235	0,48
ACCIONES HEALTHPEAK PROPERTI	USD	1.296	2,62	945	1,93
ACCIONES HONGKONG LAND HOLDIN	USD	400	0,81	389	0,79
ACCIONES HIBERNIA REIT PLC	EUR			312	0,64
ACCIONES SUMITOMO REAL TY & D	JPY			233	0,47
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	765	1,55	294	0,60
ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	867	1,75	727	1,48
ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	HKD	361	0,73	400	0,82
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS	HKD	455	0,92		
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	561	1,14	506	1,03
ACCIONES WORKSPACE GROUP PLC	GBP	129	0,26	154	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LIFE STORAGE INC	USD			794	1,62
ACCIONES REXFORD INDUSTRIAL	USD	893	1,81	797	1,63
ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR			196	0,40
ACCIONES THE UNITE GROUP PLC	GBP	243	0,49		
ACCIONES GREAT PORTLAND ESTAT	GBP			170	0,35
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	758	1,53	872	1,78
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	488	0,99	488	1,00
ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	742	1,50	793	1,62
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD	308	0,62	318	0,65
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE M	JPY	189	0,38		
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	166	0,34		
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR			78	0,16
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	2.618	5,30	2.060	4,20
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	1.241	2,51	1.143	2,33
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD			1.008	2,06
ACCIONES KILROY REALTY CORP	USD	659	1,33	584	1,19
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND IN	JPY	417	0,84	404	0,82
ACCIONES NIPPON BUILDING FUND	JPY	488	0,99	445	0,91
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	662	1,34	763	1,56
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	3.183	6,44	2.299	4,69
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	1.613	3,27	1.557	3,18
ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	255	0,52	187	0,38
ACCIONES DAIWA SECURITIES LIV	JPY	144	0,29	131	0,27
ACCIONES MAPLETREE INDUSTRIAL	SGD			114	0,23
ACCIONES CHARTER HALL GROUP	AUD	651	1,32	569	1,16
ACCIONES FRONTIER REAL ESTATE	JPY	56	0,11		
ACCIONES KITE REALTY GROUP TR	USD	773	1,56	720	1,47
ACCIONES LEXINGTON REALTY TRU	USD	496	1,00		
ACCIONES ACTIVIA PROPERTIES	JPY			118	0,24
ACCIONES GLP J-REIT	JPY	346	0,70	327	0,67
ACCIONES BIG YELLOW GROUP	GBP	238	0,48		
ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	1.337	2,71	1.528	3,12
ACCIONES OUTFRONT MEDIA INC	USD	481	0,97	530	1,08
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	643	1,30	319	0,65
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND	JPY	218	0,44	207	0,42
ACCIONES MEDICAL PROPERTIES	USD	526	1,06	558	1,14
ACCIONES ORIX JREIT INC	JPY			190	0,39
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	235	0,47		
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD			99	0,20
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	1.355	2,74	1.419	2,89
ACCIONES GPT GROUP	AUD	381	0,77	341	0,70
ACCIONES ICADE	EUR			248	0,51
ACCIONES SUNTEC REIT	SGD	270	0,55		
ACCIONES HEALTHCARE TRUST OF	USD			386	0,79
ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD	983	1,99	908	1,85
ACCIONES STOCKLAND	AUD	41	0,08	352	0,72
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD			164	0,33
ACCIONES UDR INC	USD	1.172	2,37	1.162	2,37
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	1.131	2,29	1.799	3,67
ACCIONES LINK REIT	HKD	425	0,86	494	1,01
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	3.567	7,22	3.996	8,15
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP			464	0,95
ACCIONES MERCIALYS SA	EUR	200	0,40	335	0,68
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	272	0,55	70	0,14
ACCIONES GECINA SA	EUR			476	0,97
TOTAL RV COTIZADA		47.815	96,72	47.396	96,70
TOTAL RENTA VARIABLE		47.815	96,72	47.396	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.815	96,72	47.396	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.379	97,86	48.032	98,00

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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.

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

- El día 31 de marzo de 2022, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0'04666 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0'04429 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0'04298 euros por participación.

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

a) Partícipes significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 37.648.748 euros lo que supone un 76,19% sobre el patrimonio del fondo.

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 11.361.744 euros, lo que representa un 24,01% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 10.399.678 euros, lo que representa un 21,97% 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 0,050% 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 periódico

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 cumplieren 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.

Los valores inmobiliarios a nivel global superaron al conjunto del mercado de renta variable en el 1T de 2022, pese a que ambos descendieron durante el período. Las tensiones geopolíticas en Rusia y Ucrania, la inquietud por el aumento de la inflación y el cambio en la política monetaria contribuyeron a la debilidad durante el trimestre y se espera que sigan afectando a los mercados en los próximos meses. Aunque en general los casos de COVID-19 siguieron disminuyendo y allanando el camino para la reapertura en la mayoría de los mercados, en Hong Kong y China se observó un repunte. Esto ha provocado restricciones más estrictas y una regulación gubernamental para controlar el virus que ha perjudicado la actividad económica. Las tensiones geopolíticas en Rusia y Ucrania acaparan las atenciones a nivel global, no solo por la crisis humanitaria, sino también por su posible efecto en el crecimiento global debido al aumento de los precios de las materias primas y los problemas en las cadenas de suministro.

En EE.UU., la Reserva Federal anunció su primera subida de los tipos de 25 puntos básicos a mediados de marzo y el mercado anticipa varias subidas más a lo largo del año. Con el descenso de los casos de COVID-19, la norma sigue siendo el uso opcional de la mascarilla en la mayoría de los espacios públicos. Además, el CDC (Centro para el Control y la Prevención de Enfermedades) anunció una segunda dosis de refuerzo para las personas de 50 años o más y aquellas expuestas a un mayor riesgo de consecuencias graves provocadas por el virus. La solidez que antes tenían los beneficiarios seculares del mercado se encuentra ahora en los cíclicos, y las empresas de los sectores de oficinas, sanidad y hotelero se han comportado bien, mientras que los centros comerciales regionales, los centros de datos y el sector inmobiliario residencial se rezagaron.

En Europa, al igual que en EE.UU., el descenso de los casos de COVID y el alivio de las restricciones permitió recuperar la "normalidad" en la conducta de los consumidores y las empresas. Sin embargo, las presiones inflacionistas provocadas por el aumento de los precios de la energía, los cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez de mano de obra se vieron agravadas por la invasión rusa de Ucrania y causaron el descenso de los mercados de renta variable. Este aumento del riesgo geopolítico ha hecho que los mercados de capitales sigan muy volátiles, y la atención se centra ahora en la magnitud de su efecto negativo en el crecimiento económico europeo y el posible endurecimiento de la política monetaria. Dentro del índice, el comercio minorista fue el sector que mejor se comportó al desvanecerse el temor a otro confinamiento estricto y porque las cifras de beneficios superaron las previsiones del mercado. Las acciones que cotizan con las mejores valoraciones, como la logística, el almacenamiento y las empresas suecas, mostraron una mayor debilidad general, ya que a los inversores cada vez les preocupan más las perspectivas de crecimiento. Otros sectores, como el de las oficinas, la vivienda residencial y el sanitario, mostraron un comportamiento más dispar en los tres primeros meses del año.

En Asia, el brote de COVID-19 y el endurecimiento de las políticas de gestión de la pandemia en Hong Kong y China continental perjudicaron la actividad económica. Las tensiones geopolíticas afectaron aún más a la confianza de los inversores y agravaron las perturbaciones en la cadena de suministro. En Australia, el yield de la deuda pública a 10 años subió notablemente y perjudicó a las empresas del sector inmobiliario residencial y a los gestores de fondos. En Japón, las empresas de bienes inmuebles (REOC) tuvieron unos resultados superiores, ya que se consideraron sustitutas de la inflación, mientras que las sociedades de inversión inmobiliaria japonesas (J-REIT) se quedaron rezagadas por el riesgo de subida de los tipos de interés y una serie de ofertas de acciones posteriores en el sector industrial/de la logística.

El fondo superó la rentabilidad del índice MSCI World Real Estate en el 1T. Entre los principales contribuyentes a la rentabilidad relativa se incluyeron la infraponderación del fondo en las torres en EE.UU. (cero exposición a American Tower y Crown Castle) y los centros de datos de EE.UU. (cero exposición a Equinix, sobreponderación en Switch Inc.), la selección de valores en los centros comerciales estadounidenses (posiciones fuera del índice en Site Centers, Kite Realty Group y Brixmor Property Group), y la posición fuera del índice en la empresa de oficinas de la costa oeste estadounidense (Kilroy Realty). Entre los principales detractores se incluyeron no tener exposición a las oficinas en la ciudad de Nueva York (Boston Properties) y los hoteles de EE.UU. (Host Hotels & Resorts), así como la infraponderación en las empresas de propiedad residencial de Hong Kong (CK Asset Holdings).

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,01%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,25% con un acumulado anual del -3,25%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.125 miles de euros respecto a 5.099 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 428 respecto de los 407 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 REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,19%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,25% con un acumulado anual del -3,25%.

El patrimonio al final del periodo era de 38.511 miles de euros respecto a 37.790 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 108 respecto de los 102 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,42% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,42%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -1,30%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,25% con un acumulado anual del -3,25%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.279 miles de euros respecto a 1.540 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 244 respecto de los 260 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,54% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,54%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -1,01%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,25% con un acumulado anual del -3,25%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.669 miles de euros respecto a 2.665 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 180 respecto de 180 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 REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,19%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,25% con un acumulado anual del -3,25%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.230 miles de euros respecto a 1.260 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 63 respecto de 67 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,42% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,42%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,30%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -3,25% con un acumulado anual del -3,25%.

El patrimonio al final del periodo fue de 600 miles de euros respecto a 663 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 60 respecto de 67 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,53% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,53%.

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

Durante el trimestre el fondo aumentó su exposición a Canadá, el sector industrial de Europa continental y del Reino Unido y las oficinas de Japón:

- Canadá: el fondo aumentó su sobreponderación relativa durante el trimestre al incorporar posiciones no incluidas en el índice como Allied Properties REIT (oficinas) e InterRent REIT (apartamentos) basándose en su valoración relativa.

- Sector industrial de Europa continental y del Reino Unido: el fondo inició posiciones en Warehouses De Pauw y Catena y aumentó su exposición a Segro. La demanda industrial continúa siendo sólida, ya que la logística y la cadena de suministro siguen estando en el punto de mira, y los flujos de capital hacia el sector continúan impulsando las valoraciones; el fuerte crecimiento previsto de la tasa de alquileres probablemente impulsará un crecimiento del flujo de caja superior a la media.
- Oficinas de Japón: la cartera inició una posición en el fondo Nomura Real Estate Master e incrementó su exposición a Mitsubishi Estate Company. El capital a nivel global sigue mostrándose atraído por los activos de oficinas de Tokio. Las tasas de desocupación de las oficinas de clase A siguen siendo de las más bajas del mundo.

El fondo redujo su exposición en las oficinas de Europa continental y del Reino Unido, el sector sanitario de EE.UU. y China durante el trimestre:

- Oficinas de Europa Continental y del Reino Unido: el fondo redujo su sobreponderación en espacios de oficina tanto en el continente (al deshacerse de Hibernia REIT, Icade y Hufvudstaden) como en el Reino Unido (al eliminar British Land y Great Portland Estates). Se prevé que el efecto del teletrabajo en el continente será más moderado y a más largo plazo que en EE. UU. o en el Reino Unido. La demanda de los inquilinos de oficinas en Londres apunta cada vez más a un mercado bifurcado, en el que los espacios "verdes" superan a los demás.
- Sector sanitario de EE. UU.: el fondo redujo su posición general en el sector sanitario de EE. UU., al deshacerse de Alexandria Real Estate y Healthcare Trust of America, aunque se compensó parcialmente con un aumento en Welltower y Healthpeak Properties. La cartera seguía estando sobreponderada en el sector sanitario de EE. UU. al final del periodo.
- China: el fondo se deshizo de China Resources Mixc Lifestyle Services y redujo su posición en Longfor Group Holdings. Durante el periodo se produjo un nuevo aumento de los casos de COVID en Hong Kong y China que dio lugar a un endurecimiento de las restricciones y a regulación por parte del Gobierno para controlar el virus, lo que perjudicó la actividad económica.

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

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.

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

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 13,63% para la clase EA, en el 13,63% para la clase LA, en el 13,63% para la clase SA, en el 13,63% para la clase EB, en el 13,63% para la clase LB, y en el 13,63% 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 14,45% para la clase EA, en el 14,51% para la clase LA, en el 14,55% para la clase SA, en el 14,45% para la clase EB, en el 14,51% para la clase LB y en el 14,55% para la CLASE SB.

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

La solidez de mercado prevista para esta clase de activo se sustenta en varios factores macroeconómicos y fundamentales, como el crecimiento del PIB, la escasez de nuevas incorporaciones a la oferta inmobiliaria y las condiciones de crédito favorables. El gestor cree que la valoración relativa de los títulos inmobiliarios es atractiva si se compara con las alternativas de inversión, incluido el mercado de renta variable en su conjunto, la renta fija y la inversión directa en inmuebles. La recuperación y la fortaleza de los fundamentales, unidas al atractivo de las valoraciones relativas, parecen justificar un crecimiento por encima de la tendencia durante los próximos años. Además, el gestor cree que es posible que sigan produciéndose fusiones y adquisiciones, así como privatizaciones, teniendo en cuenta los descuentos en las valoraciones del mercado privado observados en todos los sectores.

Aunque el equipo sigue creyendo que la apreciación y la comprensión rigurosas del valor son claves para lograr rentabilidades elevadas, detectar el valor en el sector inmobiliario cotizado debe englobar tanto el valor neto de los activos tangibles de la cartera de inmuebles subyacente como un múltiplo de las acciones. El marco público bajo el que operan las empresas hace que sea importante considerar la propiedad inmobiliaria física y el valor de renta variable. El gestor cree que al incorporar una valoración del mercado de renta variable y una valoración inmobiliaria más tradicional, el fondo estará mejor preparado para identificar valores con las mejores rentabilidades totales esperadas.

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.