

## MEDIOLANUM EXCELLENT, FI

Nº Registro CNMV: 1965

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021

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

**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM

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

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

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5  
08017 - Barcelona  
93 6023400

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 17-12-1999

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3

#### Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA CAP 7D INDEX para la Renta Fija y MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX (MSDEWIN index) para la Renta Variable, únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, el fondo podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La inversión podrá materializarse en valores de alta y baja capitalización, aunque deberán contar con un grado de liquidez suficiente que permita una operativa fluida. La exposición del fondo a riesgo divisa podrá ser del 100%.

Los activos de renta fija podrán ser de emisores públicos o privados. No se establecen límites de rating ni duración para los activos de renta fija. Asimismo, no se establecen límites en cuanto a los países y mercados en los que estén negociados los activos en los que invierta el fondo. El fondo podrá invertir también en países y mercados emergentes, aunque de forma minoritaria.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DE HASTA EL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con

vencimiento no superior a un año, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos, sin límite definido.

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, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

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 variable y renta fija en los que invierta directamente 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.

La distribución geográfica de la inversión entre los diversos países en los que invertirá el fondo no estará predeterminedada de antemano, siendo la Gestora la que procederá a dicha distribución geográfica en función de las expectativas que baraje sobre los mismos.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con vencimiento no superior a un año y se efectuarán en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta el fondo serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en cada momento.

No se ha delimitado el número de IIC en los que el fondo podrá invertir. La selección de IIC se efectuará de manera discrecional por la sociedad gestora de entre los fondos de inversión gestionados por cualquier entidad gestora, siempre que ésta muestre una solvencia y un reconocido prestigio a nivel internacional. Además, se realizará un seguimiento de datos cuantitativos y cualitativos (rentabilidades pasadas, volatilidad, seguimiento de las políticas de inversión y posibles cambios de gestor). 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.

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.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. 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 operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que el fondo invierta.

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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros 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, el fondo no ha tenido exposición a instrumentos 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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	462.616,99	462.617,99
Nº de partícipes	100	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	5.727	12,3799
2020	5.290	11,4356
2019	5.223	11,2857
2018	4.944	10,6820

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,14	0,18	0,47
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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	8,26	2,60	0,58	2,65	2,20	1,33	5,65	-5,76	2,55

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 (%)	-1,09	26-11-2021	-1,09	26-11-2021	-3,23	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,87	07-12-2021	0,87	07-12-2021	1,79	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	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	4,37	3,44	2,79	3,63	7,76	2,61	3,69	5,67
Ibex-35	16,16	18,01	16,21	13,86	16,53	34,10	12,36	13,62	25,78
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,62	0,22	0,00	0,00	0,75	0,87	0,39	0,71
75% EOANCAPL7 / 25% MSDEWIN	2,06	2,34	2,39	2,18	3,54	7,17	2,66	3,34	3,19
VaR histórico (iii)	3,48	3,48	3,48	3,45	3,47	3,59	2,80	2,73	2,46

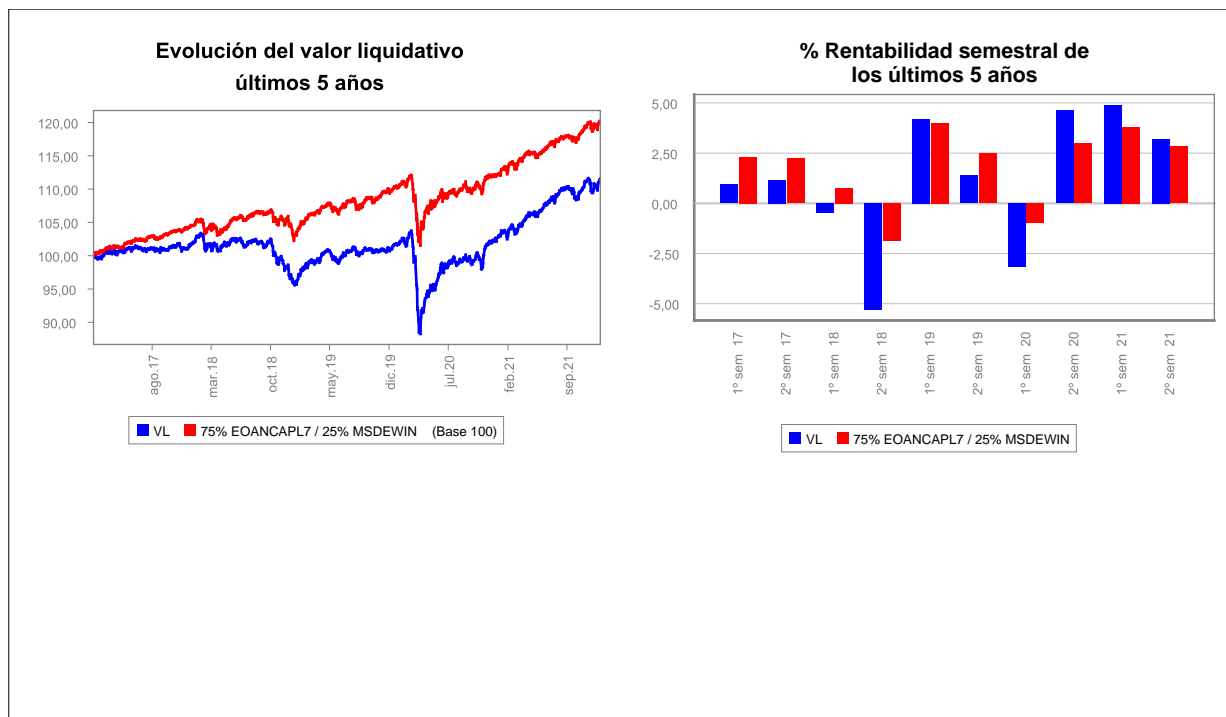
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2020	2019	2018	2016
1,29	0,33	0,32	0,32	0,32	1,29	1,22	1,29	1,29

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.



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	1.399.354	55.376	-0,09
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	15.303	566	0,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	38.211	3.157	2,59
Renta Variable Euro	55.320	4.650	4,58
Renta Variable Internacional	45.225	1.123	10,69
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.646	100	3,19
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			
<b>Total Fondos</b>	<b>1.559.059</b>	<b>64.972</b>	<b>0,47</b>

\* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.502	96,07	5.317	95,80
Cartera Interior	31	0,54	39	0,70
Cartera Exterior	5.438	94,95	5.245	94,50
Intereses de la Cartera de Inversión	33	0,58	33	0,59
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	3,91	208	3,75
(+/-) RESTO	1	0,02	25	0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.550</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.550</b>	<b>5.290</b>	<b>5.290</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)				5.728,57
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,14	4,80	7,90	-31,80
(+) Rendimientos de Gestión	3,49	5,17	8,62	-29,58
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,04	0,18	0,22	-79,63
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,14	0,24	-19,75
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	1,28	1,95	-44,88
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,66	3,53	6,16	-21,42
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,04	0,05	-65,23
(+/-) Otros Rendimientos				-12,63
(-) Gastos Repercutidos	-0,35	-0,37	-0,71	-0,37
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	6,08
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	6,07
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	14,28
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-42,05
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-31,80
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.727</b>	<b>5.550</b>	<b>5.727</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	12	0,21	16	0,29
ACCIONES INDITEX SA	EUR	6	0,11	13	0,24
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AI	EUR	3	0,05	4	0,07
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	9	0,16		
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR		0,01		0,01
ACCIONES REPSOL SA	EUR			5	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>30</b>	<b>0,54</b>	<b>38</b>	<b>0,71</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>30</b>	<b>0,54</b>	<b>38</b>	<b>0,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>30</b>	<b>0,54</b>	<b>38</b>	<b>0,71</b>
OBLIGACION AEGON NV 0,10 2049-07-15	EUR	57	1,00	53	0,96
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>57</b>	<b>1,00</b>	<b>53</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57</b>	<b>1,00</b>	<b>53</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>57</b>	<b>1,00</b>	<b>53</b>	<b>0,96</b>
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	1	0,01		
ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	11	0,20		
ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	12	0,21		
ACCIONES BOLLORE SA	EUR	10	0,17	9	0,16
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	8	0,14	8	0,14
ACCIONES UNILEVER	EUR	22	0,38	23	0,41
ACCIONES SOFTWAREONE HOLDING	CHF	8	0,14		
ACCIONES JAAK AB	SEK	17	0,30	17	0,31
ACCIONES SIEMENS AG	EUR			2	0,04
ACCIONES SIKA AG	CHF	16	0,29	12	0,22
ACCIONES SOITEC	EUR	12	0,21	11	0,19
ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	9	0,16	9	0,17
ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	12	0,20		
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	12	0,21	10	0,18
ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	5	0,08		
ACCIONES DSV A/S	DKK	23	0,40	22	0,39
ACCIONES VALEO SA	EUR	6	0,11	6	0,11
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	9	0,16		
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	7	0,12	6	0,11
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	6	0,10		
ACCIONES DANONE SA	EUR	15	0,26	16	0,29
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR			19	0,34
ACCIONES DNB ASA	NOK			11	0,20
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	12	0,21	6	0,10
ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	14	0,25	14	0,25
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR			15	0,26
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR			12	0,21
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	11	0,19		
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	17	0,30	16	0,30
ACCIONES NESTLE SA	CHF	25	0,44	22	0,39
ACCIONES AXA SA	EUR	7	0,12		
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR			11	0,20
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	15	0,27	14	0,25
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	9	0,15	7	0,13
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	6	0,10		
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	11	0,20	11	0,19
ACCIONES ENEL SPA	EUR	9	0,16	10	0,19
ACCIONES CIE DE SAINT GOBAIN	EUR	11	0,20	23	0,42
ACCIONES SANOFI	EUR	18	0,32	18	0,32
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7	0,12	21	0,38
ACCIONES RWE AG	EUR	13	0,23	11	0,20
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEME	EUR	4	0,07	3	0,05
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	23	0,40	20	0,36
ACCIONES SAP SE	EUR	5	0,08	5	0,08

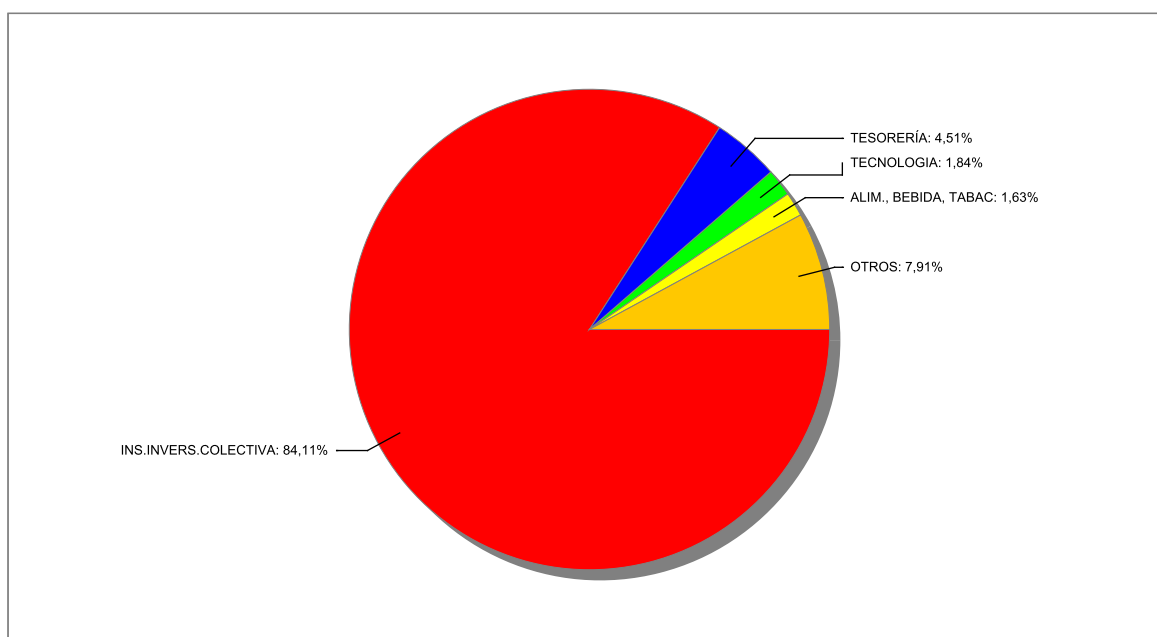


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	14	0,24	14	0,25
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	10	0,17	9	0,17
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	16	0,28	14	0,24
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SER	CHF	16	0,28	14	0,25
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	14	0,24	18	0,32
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	12	0,22	9	0,17
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	18	0,32	16	0,28
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	18	0,31	16	0,28
ACCIONES LOREAL SA	EUR	13	0,23		
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	3	0,04	3	0,05
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6	0,10		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			8	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>578</b>	<b>10,09</b>	<b>541</b>	<b>9,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>578</b>	<b>10,09</b>	<b>541</b>	<b>9,69</b>
PARTICIPACIONES BANQUE PRIVEE EDMOND	EUR	217	3,78	218	3,93
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MA	USD	54	0,95	52	0,94
PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT	EUR	126	2,21	128	2,30
PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT	EUR	270	4,72	258	4,64
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	146	2,55	132	2,37
PARTICIPACIONES PICTET AM EUROPE SA	EUR	100	1,74	105	1,90
PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	190	3,32	195	3,51
PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP	EUR	316	5,51	287	5,17
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	218	3,81	220	3,96
PARTICIPACIONES FIMARGE	EUR	290	5,06	284	5,12
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	USD	265	4,63	255	4,60
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	217	3,80	219	3,94
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	211	3,68	211	3,81
PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	256	4,48	237	4,27
PARTICIPACIONES GABELLI ASSET MNG CO	EUR	174	3,03	172	3,10
PARTICIPACIONES SEILERN INV MNG LTD	EUR	281	4,90	249	4,48
PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MANAGEM	EUR	128	2,23	131	2,36
PARTICIPACIONES COMGEST AM INT LTD	EUR	258	4,51	220	3,97
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAG.(IE)	EUR	279	4,87	266	4,79
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO IRELAN	EUR	265	4,62	264	4,76
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND	EUR	259	4,53	261	4,70
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	283	4,94	289	5,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.803</b>	<b>83,87</b>	<b>4.653</b>	<b>83,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.438</b>	<b>94,96</b>	<b>5.247</b>	<b>94,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.468</b>	<b>95,50</b>	<b>5.285</b>	<b>95,19</b>

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

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

### Distribución Sectores



### 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 19 de octubre de 2021, el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, SGIC, S.A., como entidad gestora de los fondos, acordó la fusión por absorción de MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI y MEDIOLANUM EXCELLENT, FI, como fondos fusionados (absorbidos), por COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, como fondo beneficiario (absorbente).

Asimismo, acordó iniciar los trámites previstos en la normativa legal aplicable a fin de remitir a la CNMV la documentación oportuna para la autorización de la citada fusión por absorción.

### 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 5.654.159 euros lo que supone un 98,73% 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 99.525 euros, lo que representa un 1,76% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 109.374 euros, lo que representa un 1,94% 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 0,01% 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.

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año, alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a

incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos monetarios en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Seng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico que se apuntaba un 14,4% en el semestre. Mientras tanto, el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

En cuanto a la renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado. Los bonos corporativos han aumentado ligeramente los diferenciales (+10 puntos básicos High Yield) pero la rentabilidad ha sido negativa en el semestre al no poder compensar el repunte en los bonos de gobierno (High Yield EUR -0,6%, High Yield US -1,2%).

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 año 2021 se ha caracterizado por el resurgimiento del crecimiento y la inflación. La vacunación en los países desarrollados y las políticas monetarias y fiscales acomodaticias fueron los principales propulsores. La decepción fueron los mercados emergentes afectados por las medidas restrictivas regulatorias aplicadas en China.

En resumen, los activos de riesgo tuvieron un comportamiento relativo por encima de los activos refugio tradicionales. Los bonos de gobiernos tuvieron un año complicado por culpa de los mayores niveles de inflación esperados y la mejora en las perspectivas de crecimiento. La actuación de los bancos centrales ayudó a mitigar las pérdidas. Este año los bancos centrales empezaron a retirar los estímulos, por lo que se tendrá que seguir muy de cerca las posibles consecuencias.

Buen comportamiento generalizado durante el tercer trimestre, donde los activos tanto de renta variable como los fondos mixtos son los contribuidores más destacados, en el segmento de inversión alternativa los comportamientos son dispares.

En el último trimestre del año, los activos de riesgo han sido el principal motor en la rentabilidad del trimestre, el fondo de renta variable europea que invierte en grandes compañías Comgest Growth Europe suma un 12,03%, y el de renta variable americana que invierte en compañías de calidad Seilern Stryx America, se apunta un 11,96%. Los fondos mixtos también suman y aportan rentabilidad positiva al conjunto de la cartera. En la pata de inversión alternativa los comportamientos son dispares, mientras que en renta fija prácticamente la totalidad de los activos restan, a excepción del BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund que suma un 0,24%.

El patrimonio del fondo al final del periodo fue de 5.727 miles de euros respecto a 5.550 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes del fondo al final del periodo fue de 100 respecto de los 101 partícipes al final del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido de 3,18%. La rentabilidad del Índice de Referencia ha sido de 2,84%, con una rentabilidad anual del 4,33%.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el periodo fueron del 0,65% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1,29%. Los gastos indirectos soportados por fondo durante el periodo fueron del 0,33%, con un acumulado anual del 0,66%.

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

Durante el periodo, y siendo fieles a nuestra visión a largo plazo y nuestra filosofía de "buy&hold", no se ha

realizado ningún cambio en la estructura de la cartera.

Al final del periodo el fondo no tiene exposición a instrumentos derivados.

El tracking error del fondo durante el periodo ha sido del 2.31%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 1,58% del patrimonio en deuda subordinada.

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.

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.

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.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 3,59%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,39% y el IBEX del 16,16%. Respecto al VaR histórico, éste se ha situado en el 3,48%.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Impacto del covid-19

Debido a la pandemia por el covid-19, y antes de la declaración del Estado de Alarma por el Gobierno Español, todas las compañías que integran el Grupo Mediolanum España, entre las que se incluye Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., pusieron en marcha el Plan de Contingencia que prevé las medidas a adoptar en situaciones como la crisis en la que nos encontramos.

Además de las medidas técnicas necesarias, se tomaron aquellas que afectan directamente al equipo humano. En concreto, días antes de que el gobierno declarara el Estado de Alarma, la mayor parte de los empleados de la compañía pudieron comenzar su actividad en condiciones de teletrabajo, realizando todas y cada una de sus funciones desde su domicilio, alcanzando el 100% el día 13 de marzo de 2020.

En relación al control de la operativa de las sociedades de inversión, se han implementado diferentes análisis complementarios:

- Monitorización diaria de las compras y ventas para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún accionista pudiera verse perjudicado debido a la liquidez de la cartera.
- Análisis diario de spread de activos de Renta Fija.
- Análisis de la valoración de la cartera en caso de realizarse por precios Bid y en tal caso, cuánto podría influir en la valoración de la totalidad de la cartera y su rentabilidad.

Por tanto, hemos de destacar que el impacto del covid-19 sobre la funcionalidad de la entidad gestora ha sido nulo, habiendo podido comprobar la eficacia del Plan de Contingencia de la compañía con todos los empleados trabajando desde sus hogares, y habiendo implementado medidas de control extraordinarias, sin que se hayan producido incidencias.

Otra consideración merece el impacto que el covid-19 ha tenido en los mercados financieros y, por ende, en la rentabilidad de las IIC gestionadas al haber estado inmersos en uno de los peores periodos de la historia, con caídas de todos los activos por la reacción de los mercados a la pandemia global.

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

En los próximos meses esperamos seguir viendo episodios de volatilidad como los vividos durante el último trimestre del año, provocados en gran medida por la incertidumbre sobre cómo afectará a la economía las retiradas de estímulos por parte de los bancos centrales y como repuntarán los tipos reales en los países desarrollados. Frente a esto, mientras las compañías sigan aumentando beneficios no creemos que los incrementos de volatilidad supongan un cambio en la tendencia experimentada en los últimos años. La normalización monetaria iniciada por los bancos centrales a nivel global será el principal foco de incertidumbre al que nos enfrentemos en los próximos trimestres.

## **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 al 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 incentiviación (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 incentiviación 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.