

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI

Nº Registro CNMV: 3713

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: 14-12-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: 01.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a seis meses (EUR006M Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

La inversión se dirigirá a activos monetarios y de renta fija, pública y privada, a corto plazo, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, con una duración inferior a dos años y medio. La exposición total en riesgo divisa no superará el 5%.

La duración de la cartera será igual o inferior a 12 meses.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: Al menos un 70% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Un 30% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos.

El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 15%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser un índice representativo 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 del índice, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

La Sociedad Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar el índice 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 en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los 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.

El fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos de iguales características que las descritas para la renta fija del fondo (principalmente, deuda pública española) que habitualmente se contratarán con el depositario. Dado que la adquisición temporal de activos está colateralizada en su mayor parte, el riesgo de contraparte por esta operativa será mínima. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 1 mes. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. No existen costes para el fondo derivados de esta operativa. La finalidad de estas operaciones será gestionar las necesidades de liquidez del fondo.

Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

este informe.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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 financieros 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 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.

Durante el periodo de referencia de este informe, como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 8.7%. Mantenemos también como medida de cobertura del riesgo euro/libra futuros EUR/GBP con una exposición del 1% del patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 2.9% y una exposición a riesgo libra de 0%. Durante el trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros de Euro-Schatz con una exposición del 1.9% del patrimonio.

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 E	6.088.006,63	6.159.071,35	515	454	EUR			50
CLASE S	16.641,69	16.160,05	4.297	4.404	EUR			50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE E	EUR	61.050	62.333	58.575	57.760
CLASE S	EUR	43.034	42.206	43.117	51.562

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE E	EUR	10,0279	10,1206	10,0723	10,0303
CLASE S	EUR	2.585,9056	2.611,7447	2.607,0850	2.604,0269

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 E	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio		
CLASE S	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE E	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE S	0,04	0,04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,04	0,04	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,01	0,01

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 E. 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	-0,92	-0,92	-0,04	0,07	0,23	0,48	0,42		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-03-2022	-0,29	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	09-02-2022	0,10	09-02-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,12	1,12	0,54	0,21	0,24	0,33	1,11		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10		
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75		
100% EURIBOR 6 MESES	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,03	0,01		
VaR histórico (iii)	0,97	0,97	0,93	0,92	0,93	0,93	0,94		

(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.

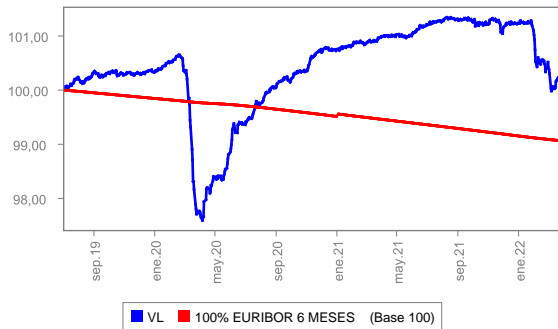
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

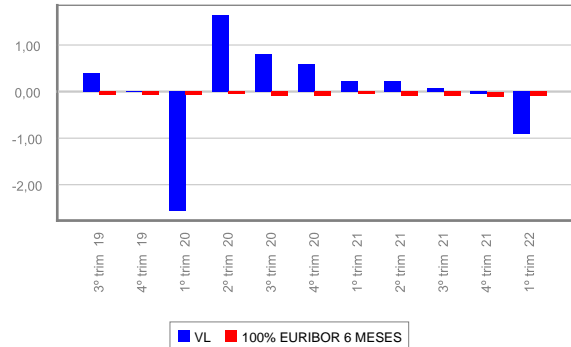
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,10	0,10	0,11	0,10	0,10	0,41	0,41	0,48	0,67

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S. 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	-0,99	-0,99	-0,12	-0,01	0,16	0,18	0,12		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-03-2022	-0,29	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	09-02-2022	0,10	09-02-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,12	1,12	0,54	0,21	0,24	0,33	1,11		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10		
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75		
100% EURIBOR 6 MESES	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,03	0,01		
VaR histórico (iii)	1,01	1,01	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97		

(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.

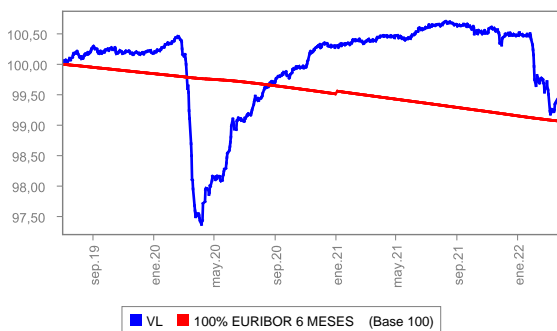
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

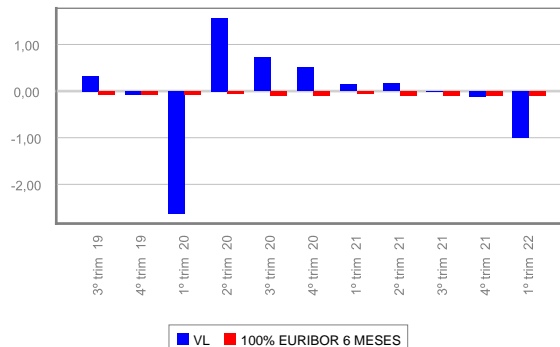
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	1,04	1,17

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	92.415	88,79	93.950	89,87
Cartera Interior	3.135	3,01	3.968	3,80
Cartera Exterior	89.215	85,71	90.013	86,10
Intereses de la Cartera de Inversión	11	0,01	-85	-0,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	54	0,05	54	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.865	11,40	10.699	10,23
(+/-) RESTO	-196	-0,19	-110	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	104.084	100,00%	104.539	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)	104.539	104.516	104.539	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,51	0,09	0,51	435,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,95	-0,07	-0,95	1.217,74
(+) Rendimientos de Gestión	-0,81	0,07	-0,81	-1.296,88
(+) Intereses	0,15	0,15	0,15	2,15
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,81	0,11	-0,81	-811,43
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,19	-0,17	-11,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,01	0,02	-385,79
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-4,78
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-2,76
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,39
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-63,57
(-) Otros gastos de gestión corriente				-34,02
(-) Otros gastos repercutidos				1.125,11
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.084	104.539	104.084	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAJA NAVARRA 0,16 2022-06-21	EUR	201	0,19	201	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201	0,19	201	0,19
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	200	0,19		
BONO FUNDACION BANCARIA 1,38 2024-04-10	EUR	405	0,39		
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	581	0,56	595	0,57
OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	409	0,39	207	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.595	1,53	802	0,77
BONO BANCA MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	198	0,19	200	0,19
BONO BANCO DE SABADELL SA 2022-03-28	EUR			776	0,74
BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 6,00 2022-07-24	EUR	506	0,49	503	0,48
PAGARE VIA CELERE DESARROLL 1,89 2022-05-03	EUR	599	0,58	596	0,57
OBLIGACION CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,63 2022-04-21	EUR			814	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.303	1,26	2.889	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.099	2,98	3.892	3,72
TOTAL RENTA FIJA		3.099	2,98	3.892	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.099	2,98	3.892	3,72
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVAQUIA 4,00 2023-10-14	EUR	318	0,31	320	0,31
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	862	0,83	881	0,84
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.180	1,14	1.201	1,15
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,13 2022-12-20	EUR	1.897	1,82	1.700	1,63
BONO GOBIERNO MADEIRA 1,59 2022-06-09	EUR			104	0,10
BONO REPUBLICA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	EUR	375	0,36	376	0,36
BONO REPUBLICA ITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	816	0,78	717	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.088	2,96	2.897	2,78
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	304	0,29		
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	204	0,20		
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2023-05-15	EUR	202	0,19		
BONO SVENSKA HANDELSBANK 0,13 2024-06-18	EUR	495	0,48		
OBLIGACION ORPEA SA 2,63 2024-12-10	EUR	181	0,17		
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,00 2023-06-07	EUR	105	0,10		
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 1,88 2023-06-18	EUR	1.012	0,97		
OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	731	0,70		
OBLIGACION CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	204	0,20		
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	200	0,19	200	0,19
BONO BLACKSTONE GROUP LPI 0,13 2023-09-20	EUR	394	0,38	400	0,38
BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	501	0,48	512	0,49
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 3,50 2024-05-31	USD	92	0,09		
BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	205	0,20		
OBLIGACION ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR			93	0,09
OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	607	0,58	102	0,10
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR			310	0,30
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	203	0,19		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.232	1,18	1.244	1,19
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	1.626	1,56	1.634	1,56
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR			707	0,68
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR	769	0,74	770	0,74
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,01 2023-04-30	EUR	597	0,57	601	0,57
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	718	0,69	713	0,68
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR			956	0,91
BONO RENAULT SAS 2,00 2024-04-11	EUR	304	0,29	313	0,30
BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	1.591	1,53	1.422	1,36
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR			100	0,10
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	1.378	1,32	1.389	1,33
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	905	0,87	713	0,68
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	387	0,37	398	0,38
OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	935	0,90	940	0,90
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	1.871	1,80	1.263	1,21
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	1.881	1,81	1.881	1,80
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	981	0,94	502	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	524	0,50	537	0,51
BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	1.069	1,03	863	0,83
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	1.653	1,59	1.600	1,53
OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	512	0,49	515	0,49
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 4,50 2024-07-13	USD	844	0,81	473	0,45
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	202	0,19	1.058	1,01
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	196	0,19	200	0,19
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR			1.729	1,65
BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	103	0,10		
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	794	0,76	805	0,77
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	323	0,31	330	0,32
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,05 2024-01-25	EUR	702	0,67	712	0,68
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	605	0,58	408	0,39
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR			918	0,88
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	872	0,84	570	0,55
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR			1.202	1,15
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,90 2024-03-29	USD	184	0,18	185	0,18
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR			815	0,78
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR			2.528	2,42
BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	258	0,25	260	0,25
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	518	0,50		
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR			508	0,49
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	2.100	2,02	1.641	1,57
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	569	0,55	574	0,55
BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	513	0,49	517	0,49
OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	1.727	1,66	1.036	0,99
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR			818	0,78
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	208	0,20	211	0,20
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR			284	0,27
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.869	1,80	1.451	1,39
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR			404	0,39
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR			502	0,48
OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	1.053	1,01	202	0,19
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	1.545	1,48	1.567	1,50
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	544	0,52		
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	311	0,30	316	0,30
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	405	0,39	409	0,39
OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	201	0,19		
OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	101	0,10	104	0,10
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	319	0,31		
OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	311	0,30	105	0,10
RENTA FIJA EESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	920	0,88	945	0,90
OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	106	0,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		42.976	41,27	44.465	42,53
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 6,00 2022-04-30	EUR	201	0,19		
OBLIGACION RENAULT SAS 0,02 2024-11-04	EUR	99	0,10		
OBLIGACION VALEO SA 0,63 2022-10-11	EUR	200	0,19		
OBLIGACION VOLKSWAGEN 2,70 2022-12-14	EUR	202	0,19		
BONO VALEO SA 0,38 2022-06-12	EUR	300	0,29		
BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	203	0,20		
OBLIGACION RENAULT SAS 0,08 2025-03-12	EUR	199	0,19		
OBLIGACION STOREBRAND ASA 6,88 2023-04-04	EUR	159	0,15		
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,88 2022-06-20	EUR	201	0,19		
OBLIGACION ATLANTIA SPA 6,25 2022-06-09	GBP	861	0,83	863	0,83
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	411	0,40	415	0,40
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD			177	0,17
BONO EASTERN & SOUTHERN A 2022-03-14	USD			269	0,26
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	300	0,29	301	0,29
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-04-17	EUR	300	0,29	298	0,28
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	309	0,30		
BONO ACS ACTIVIDADES DE 0,24 2023-06-28	EUR	98	0,09	99	0,09
BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	704	0,68		
OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD	714	0,69	700	0,67
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,80 2022-05-15	USD	230	0,22	224	0,21

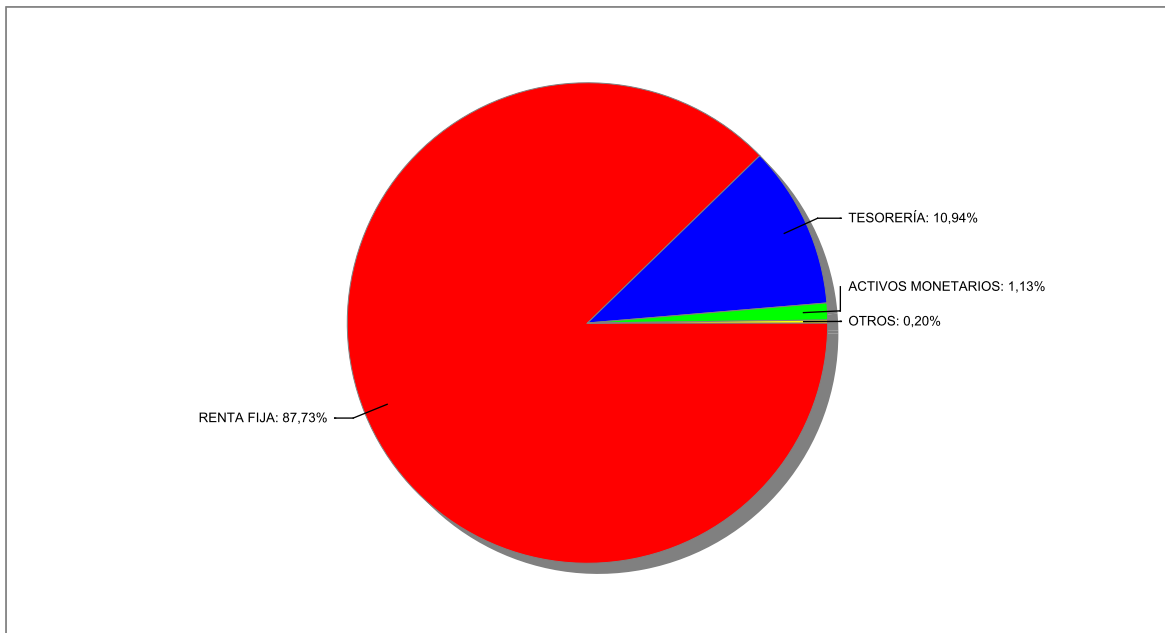
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	965	0,93		
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	98	0,09		
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2022-12-15	EUR	708	0,68	508	0,49
OBLIGACION EASJET PLC 1,75 2022-11-09	EUR	1.327	1,27	821	0,79
OBLIGACION ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	745	0,72	549	0,53
OBLIGACION LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR			1.754	1,68
BONO MEDIBANCA BANCA 1,15 2024-01-25	EUR	302	0,29	303	0,29
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,08 2024-03-13	EUR	820	0,79	820	0,78
BONO SBB TREASURY OYJ 0,09 2022-02-10	EUR			501	0,48
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 2022-02-07	EUR			311	0,30
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,00 2022-03-18	EUR			199	0,19
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	306	0,29		
BONO EL CORTE INGLES, SA 3,63 2023-03-15	EUR	1.127	1,08	1.121	1,07
BONO FCA BANK SPA 1,00 2022-01-21	EUR			201	0,19
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2022-06-29	EUR	102	0,10	102	0,10
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	218	0,21	220	0,21
BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	178	0,17	175	0,17
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR			608	0,58
OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,54 2023-05-31	USD	536	0,51	352	0,34
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 2,13 2023-03-16	EUR	204	0,20		
OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	203	0,19		
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,00 2022-01-11	EUR			799	0,76
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	1.924	1,85		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31	EUR			489	0,47
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,00 2022-04-21	EUR	301	0,29	301	0,29
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	1.022	0,98	988	0,95
OBLIGACION IB OPCO HOLDING SL 3,50 2022-05-28	EUR	417	0,40	416	0,40
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 2022-03-30	EUR			1.054	1,01
BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	1.015	0,98		
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	1.193	1,15		
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	311	0,30	1.452	1,39
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	1.577	1,52	1.545	1,48
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2022-10-15	EUR	815	0,78	711	0,68
BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	811	0,78		
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	505	0,48		
BONO ISLANDSBANKI HF 1,13 2022-04-12	EUR			1.019	0,97
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-02-23	EUR			948	0,91
BONO NOS SGPS SA 2022-03-28	EUR			516	0,49
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 10,13 2022-07-10	EUR	209	0,20		
BONO ATOS SE 0,75 2022-04-07	EUR	201	0,19		
OBLIGACION BANKINTER SA 2,50 2022-04-06	EUR	100	0,10		
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR			1.916	1,83
BONO CARREFOUR SA 2022-03-15	EUR			400	0,38
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	605	0,58		
PAGARE GR ACCIONA SA 0,10 2022-01-18	EUR			200	0,19
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	401	0,39	101	0,10
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	1.017	0,98		
OBLIGACION MEDIBANCA BANCA 5,75 2023-04-18	EUR	283	0,27		
BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	100	0,10		
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	1.706	1,64	1.709	1,63
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,14 2023-09-26	EUR	1.306	1,25	1.309	1,25
BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	103	0,10	103	0,10
BONO FORD HOLDINGS LLC 0,00 2022-12-07	EUR	1.195	1,15	1.495	1,43
BONO RENAULT SAS 0,00 2023-01-12	EUR	100	0,10		
BONO PROSEGUR COMPAÑIA 1,00 2022-11-08	EUR	302	0,29		
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-06-28	EUR	203	0,20	203	0,19
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR	103	0,10	104	0,10
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	704	0,68		
OBLIGACION EXPEDIA INC 2022-03-03	EUR			534	0,51
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	301	0,29	301	0,29
OBLIGACION MEDIBANCA BANCA 3,00 2025-09-10	EUR	105	0,10	108	0,10
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,89 2022-06-30	EUR	1.020	0,98	1.022	0,98
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,17 2024-08-31	EUR	501	0,48	505	0,48
OBLIGACION PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	501	0,48		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	1.007	0,97	985	0,94
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	539	0,52		
OBLIGACION CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR			1.025	0,98
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	2.674	2,57	2.787	2,67
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,09 2022-06-14	EUR	536	0,51	537	0,51
OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-09-16	EUR	412	0,40	312	0,30
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.463	1,41	1.365	1,31
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR			1.668	1,60
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	540	0,52	542	0,52
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,75 2022-12-12	EUR	433	0,42	115	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		42.091	40,48	41.475	39,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89.335	85,85	90.038	86,15
TOTAL RENTA FIJA		89.335	85,85	90.038	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.335	85,85	90.038	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.434	88,83	93.930	89,87
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 2,23 2049-07-15	EUR	54	0,05	54	0,05
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		54	0,05	54	0,05

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
O. VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,625 01/2	C/ Compromiso	100	inversión
O. VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,625 01/2	C/ Compromiso	100	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 1,5 05/24	V/ Fut. F. EURO-SCHATZ FUT JUN22	2.005	cobertura
B. HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,125 09/23	C/ Compromiso	320	inversión
B. PROSEGUR 1 02/23	C/ Compromiso	100	inversión
O. GENERAL MOTORS 0,955 09/23	C/ Compromiso	100	inversión
O. BANK OF IRELAND 10 12/22	C/ Compromiso	200	inversión
Total subyacente renta fija		2.925	
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE JUN22	995	cobertura
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT JUN22	8.953	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9.948	
TOTAL OBLIGACIONES		12.873	

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.

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 50.467.645 euros lo que supone un 48,49% 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 23.425.349 euros, lo que representa un 22,60% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 8.949.292 euros, lo que representa un 8,63% 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 0,003% 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.

Durante el primer trimestre del año lo más destacado en los mercados de renta fija fue el repunte de las rentabilidades de la deuda pública y especialmente las de las duraciones largas. El crédito corporativo pese haber tenido un mejor comportamiento también obtuvo rentabilidades significativamente negativas. En la cartera debido a la exposición mayoritaria a deuda corporativa fue la que más rentabilidad detrajo. Los bonos que más rentabilidad restaron fueron los de la compañía petrolera italiana después de que esta revisase a la baja la estimación de sus beneficios. Otros bonos que también restaron rentabilidades significativas fueron los del sector financiero, de telecomunicaciones y de servicios públicos.

Durante el periodo los bonos que aportaron más rentabilidad fueron los de: Koc Holding 2023, Unicredito 2022, Ericsson 2022 y IAG 2023. Por el lado negativo, los que más restaron fueron los de: Saipem 2023, Saipem 2022, Raiffeisen 2023 y PPF Telecom 2024.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE E: La rentabilidad al final del periodo fue del -0,92%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,13% con un acumulado anual del -0,13%.

El patrimonio al final del periodo fue de 61.050 miles de euros respecto a 62.333 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 515 respecto de los 454 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,10% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,10%.

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI - CLASE S: La rentabilidad al final del periodo fue del -0,99%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,13% con un acumulado anual del -0,13%.

El patrimonio al final del periodo fue de 43.034 miles de euros respecto a 42.206 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.297 respecto de los 4.404 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,18% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,18%.

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

Durante el primer trimestre del año el cambio más significativo en la composición de la cartera fue el incremento de la tasa interna de rentabilidad (TIR). Esto fue debido en primer lugar a la disminución de los precios de los mercados de renta fija y en segundo lugar a los cambios realizados durante el periodo comprando bonos que ofrecían mayores rentabilidades. Durante el periodo vendimos los bonos de la italiana Saipem después de que anunciase una revisión de la previsión de sus beneficios a la baja. Incrementamos la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield) y a deuda subordinada comprando bonos con la amortización anticipada ya anunciadas como los de Caixa Geral, así como otros con amortización anticipada este año como los de Generali o el híbrido de Volkswagen. Redujimos la exposición a deuda de países emergentes debido a la recompra de los bonos por parte de la compañía del sector inmobiliario Nepi. Por el lado de las compras, compramos bonos de la petrolera mexicana Pemex con vencimiento 2022.

Al final del periodo la duración de la cartera es de 0.85 años. La tasa interna de retorno (TIR) es de 1.66% a final del periodo.

Como medida de cobertura del riesgo divisa, mantenemos los futuros del Euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 8.7%. Mantenemos también como medida de cobertura del riesgo euro/libra futuros EUR/GBP con una exposición del 1% del patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 2.9% y una exposición a riesgo libra de 0%. Durante el trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros de Euro-Schatz con una exposición del 1.9% del patrimonio.

Las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg siendo para el contrato Euro/dólar de 2460 EUR y para el contrato de EUR/GBP de 2640 EUR. Para el contrato de Euro/Schatz es de 556 EUR.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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

El tracking error al final del periodo es de 1.10%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 12,24% del patrimonio en deuda subordinada.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros

derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

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

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,01%.

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.

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

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

Finalmente se elaborará, a continuación, una lista definitiva de los créditos y su graduación, la cual servirá de base para el pago a los acreedores. Las categorías legales de los créditos son las siguientes (indicado por orden de preferencia):

1. Créditos privilegiados / garantizados.
2. Créditos ordinarios.
3. Créditos subordinados.

2. Trámites inmediatos

En principio, todas las decisiones tomadas por el tribunal competente en el ámbito del proceso pueden ser objeto de recurso, ya sea a la Corte de Apelaciones (segunda instancia), ya sea, como puede suceder en algunos casos, a la Corte Suprema de Justicia.

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.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 1,12 para la CLASE E, y en el 1,12 para la CLASE S, 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 0,97% para la CLASE E y en el 1,01% para la CLASE S.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 1,05% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2021 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

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

responsables con Bonus.

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

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

Hay 1 alto cargo cuya retribución fija ha ascendido a 120.771,53 euros y 15.000 euros de retribución variable, correspondiente a 1 empleado, No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. No existen beneficios discretivos en forma de aportaciones a planes de pensiones. No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

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

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

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Además, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo. Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

- Ratio de solvencia de la entidad - CET1 (Common Equity Tier 1) - (requerimientos de capital del supervisor para la entidad) - Overall Capital Ratio (OCR): ? 0%
- Exigencias de liquidez a corto plazo (30d situación tensionada) de sup de Basilea - Liquidity Coverage Ratio (LCR): ? 100%.

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

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