

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

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: 12-01-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invertirá en renta fija pública y privada sin calidad crediticia predeterminada, mayoritariamente en mercados emergentes. La duración de la cartera será, en promedio, de entre 1 y 8 años.

La exposición a mercados de países emergentes y a divisas distintas al euro puede ser del 100%. Se invertirá principalmente en activos de Latinoamérica, Europa del Este, África y Asia. También podrá invertir en empresas que no están radicadas en países emergentes, pero tienen una parte importante del negocio en esos países.

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

La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora y con una política de inversión coherente con la del fondo.

Se podrá invertir hasta un 15% en depósitos en entidades de crédito, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido, todos ellos con la calidad crediticia mínima que en cada momento tenga el Reino de España, tanto en mercados emergentes como en mercados desarrollados.

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:

- Los 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 predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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

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

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

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

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

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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

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

El fondo 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. Riesgos de Sostenibilidad.

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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

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

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la 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, seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.3%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 9.29%. Como medida de cobertura del riesgo de mercado se vendieron futuros de deuda pública 2 años de Estados Unidos con una exposición equivalente al 1% del fondo.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión Mínima |
|-----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | |
| CLASE LA | 833.099,82 | 843.753,48 | 424 | 429 | EUR | | | 50 |
| CLASES SB | 65.947,57 | 69.752,91 | 72 | 79 | EUR | | | 50 |
| CLASE LB | 66.100,10 | 66.182,54 | 47 | 49 | EUR | | | 50 |
| CLASE EA | 855.207,08 | 856.573,36 | 766 | 769 | EUR | | | 50 |
| CLASE EB | 373.279,45 | 363.956,99 | 158 | 158 | EUR | | | 50 |
| CLASE SA | 680.341,67 | 717.786,27 | 4.981 | 5.028 | EUR | | | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE LA | EUR | 12.785 | 14.473 | 14.573 | 12.463 |
| CLASES SB | EUR | 748 | 885 | 1.309 | 1.708 |
| CLASE LB | EUR | 753 | 843 | 952 | 1.416 |
| CLASE EA | EUR | 9.760 | 10.909 | 8.665 | 9.576 |
| CLASE EB | EUR | 3.297 | 3.588 | 3.294 | 4.949 |
| CLASE SA | EUR | 9.948 | 11.743 | 13.195 | 13.424 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| CLASE LA | EUR | 15,3461 | 17,1531 | 17,0629 | 16,2747 |
| CLASES SB | EUR | 11,3453 | 12,6938 | 12,9163 | 12,7759 |
| CLASE LB | EUR | 11,3966 | 12,7386 | 12,9358 | 12,8980 |
| CLASE EA | EUR | 11,4122 | 12,7356 | 12,5865 | 11,9274 |
| CLASE EB | EUR | 8,8338 | 9,8582 | 9,9780 | 9,9780 |
| CLASE SA | EUR | 14,6220 | 16,3600 | 16,3392 | 15,6468 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-----------|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|------------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| | Periodo | | | Acumulada | | | | | |
| | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | | |
| CLASE LA | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | | |
| CLASES SB | 0,45 | | 0,45 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | | |
| CLASE LB | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | patrimonio | | |
| CLASE EA | 0,19 | | 0,19 | 0,19 | | 0,19 | patrimonio | | |
| CLASE EB | 0,19 | | 0,19 | 0,19 | | 0,19 | patrimonio | | |
| CLASE SA | 0,45 | | 0,45 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | | |

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,22 | 0,03 | 0,22 | 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 CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -10,62 | -10,62 | -1,89 | | | | | | |

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 (%) | -3,17 | 24-02-2022 | -3,17 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 29-03-2022 | 0,99 | 29-03-2022 | | |

(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 | 10,78 | 10,78 | 3,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 1,41 | 0,62 | | | | | | |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 5,22 | 5,22 | 1,84 | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 7,45 | 7,45 | 6,84 | | | | | | |

(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.

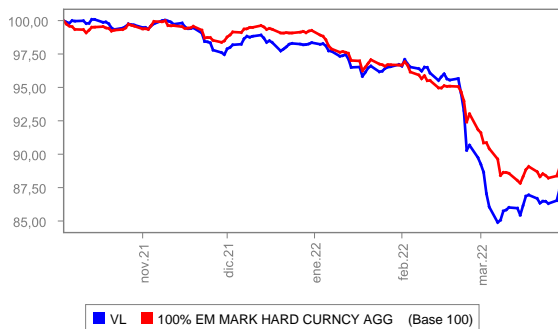
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

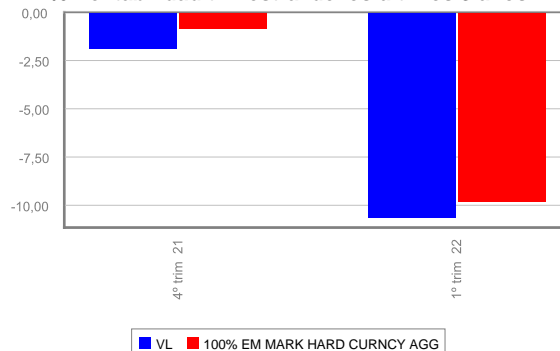
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,50 | 0,50 | 0,52 | 0,51 | 0,50 | 2,03 | 2,02 | 2,01 | 2,04 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -10,53 | -10,53 | -1,79 | | | | | | |

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 (%) | -3,17 | 24-02-2022 | -3,17 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 29-03-2022 | 0,99 | 29-03-2022 | | |

(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 | 10,78 | 10,78 | 3,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 1,41 | 0,62 | | | | | | |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 5,22 | 5,22 | 1,84 | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 7,42 | 7,42 | 6,80 | | | | | | |

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

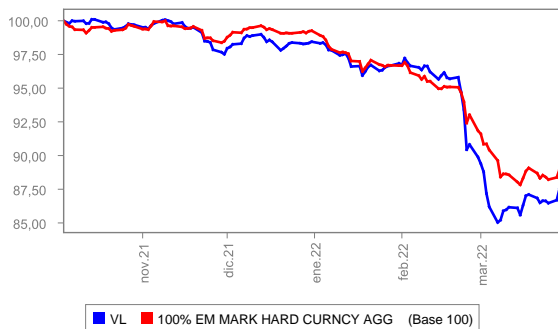
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

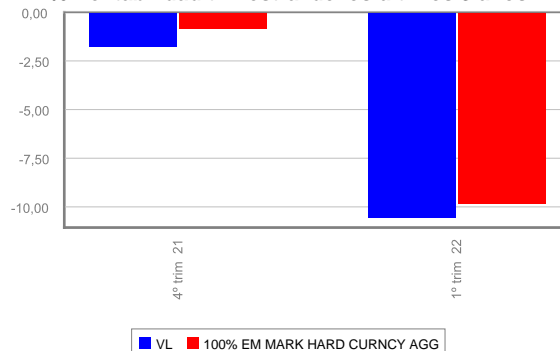
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,40 | 0,40 | 0,42 | 0,41 | 0,40 | 1,63 | 1,62 | 1,62 | 1,64 |

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 CLASES SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -10,62 | -10,62 | -1,89 | | | | | | |

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 (%) | -3,17 | 24-02-2022 | -3,17 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 29-03-2022 | 0,99 | 29-03-2022 | | |

(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 | 10,78 | 10,78 | 3,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 1,41 | 0,62 | | | | | | |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 5,22 | 5,22 | 1,84 | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 7,45 | 7,45 | 6,84 | | | | | | |

(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.

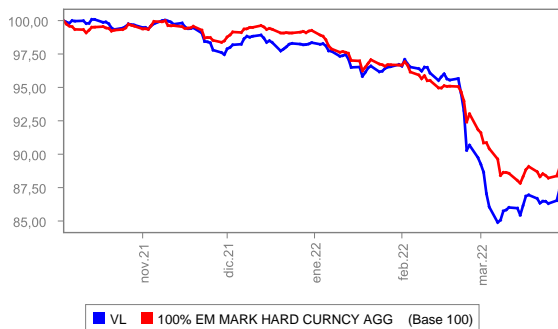
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

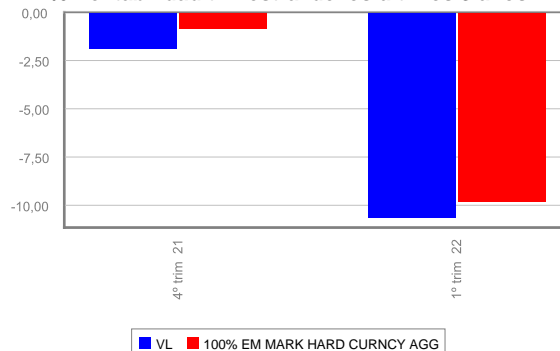
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,50 | 0,50 | 0,52 | 0,51 | 0,50 | 2,03 | 2,02 | 2,01 | 2,04 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -10,53 | -10,53 | -1,79 | | | | | | |

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 (%) | -3,17 | 24-02-2022 | -3,17 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 29-03-2022 | 0,99 | 29-03-2022 | | |

(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 | 10,78 | 10,78 | 3,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 1,41 | 0,62 | | | | | | |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 5,22 | 5,22 | 1,84 | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 7,42 | 7,42 | 6,80 | | | | | | |

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

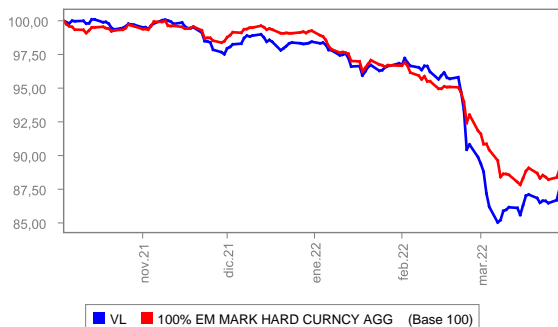
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

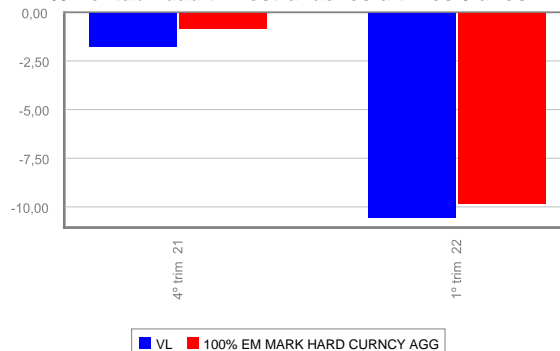
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,40 | 0,40 | 0,42 | 0,41 | 0,40 | 1,63 | 1,62 | 1,62 | 1,64 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -10,39 | -10,39 | -1,63 | | | | | | |

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 (%) | -3,17 | 24-02-2022 | -3,17 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 29-03-2022 | 0,99 | 29-03-2022 | | |

(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 | 10,78 | 10,78 | 3,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 1,41 | 0,62 | | | | | | |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 5,22 | 5,22 | 1,84 | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 7,36 | 7,36 | 6,75 | | | | | | |

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

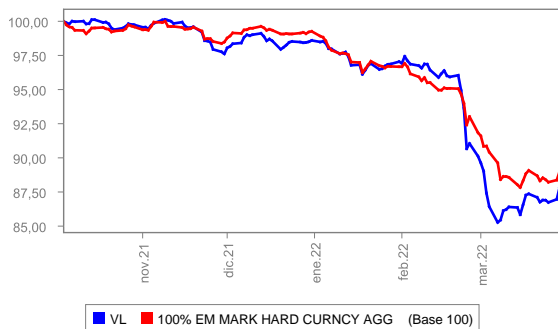
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

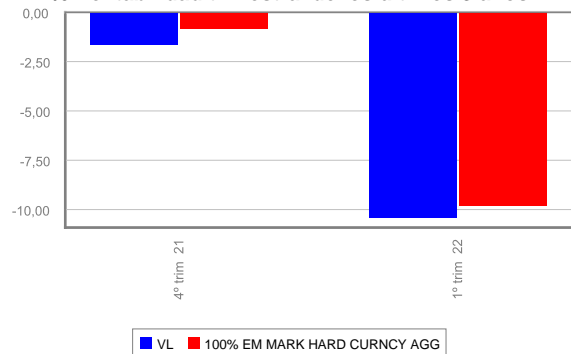
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,24 | 0,24 | 0,98 | 0,97 | 0,97 | 1,00 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -10,39 | -10,39 | -1,63 | | | | | | |

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 (%) | -3,17 | 24-02-2022 | -3,17 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 29-03-2022 | 0,99 | 29-03-2022 | | |

(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 | 10,78 | 10,78 | 3,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 1,41 | 0,62 | | | | | | |
| 100% EM MARK HARD CURRENCY AG | 5,22 | 5,22 | 1,84 | | | | | | |
| VaR histórico (iii) | 7,36 | 7,36 | 6,75 | | | | | | |

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

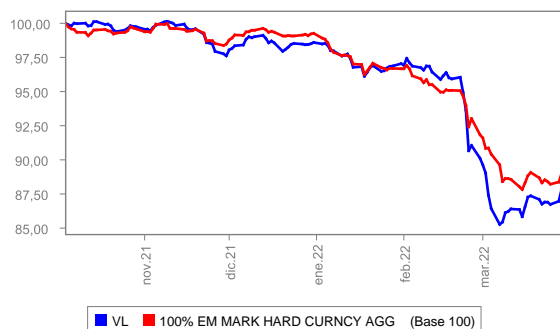
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

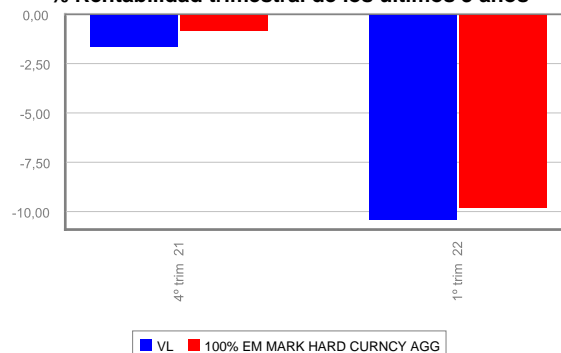
| Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,24 | 0,24 | 0,98 | 0,97 | 0,96 | 1,00 |

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 | 33.673 | 90,30 | 37.722 | 88,88 |
| Cartera Interior | 400 | 1,07 | 605 | 1,43 |
| Cartera Exterior | 32.013 | 85,84 | 35.881 | 84,54 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 1.259 | 3,38 | 1.235 | 2,91 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 1 | | 1 | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.057 | 8,20 | 4.174 | 9,83 |
| (+/-) RESTO | 562 | 1,51 | 545 | 1,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 37.292 | 100,00% | 42.441 | 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) | 42.441 | 42.358 | 42.441 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -1,83 | 1,98 | -1,83 | -187,07 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -11,13 | -1,78 | -11,13 | 486,62 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -10,76 | -1,38 | -10,76 | 630,30 |
| (+) Intereses | 1,77 | 1,50 | 1,77 | 10,68 |
| (+) Dividendos | | | | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -9,73 | -1,32 | -9,73 | 594,75 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -2,81 | -1,83 | -2,81 | 43,92 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | 0,01 | 0,27 | 0,01 | -94,92 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,38 | -0,40 | -0,38 | -11,12 |
| (-) Comisión de gestión | -0,32 | -0,33 | -0,32 | -8,83 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -7,99 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -50,45 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -50,00 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | -99,98 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 37.292 | 42.441 | 37.292 | |

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.

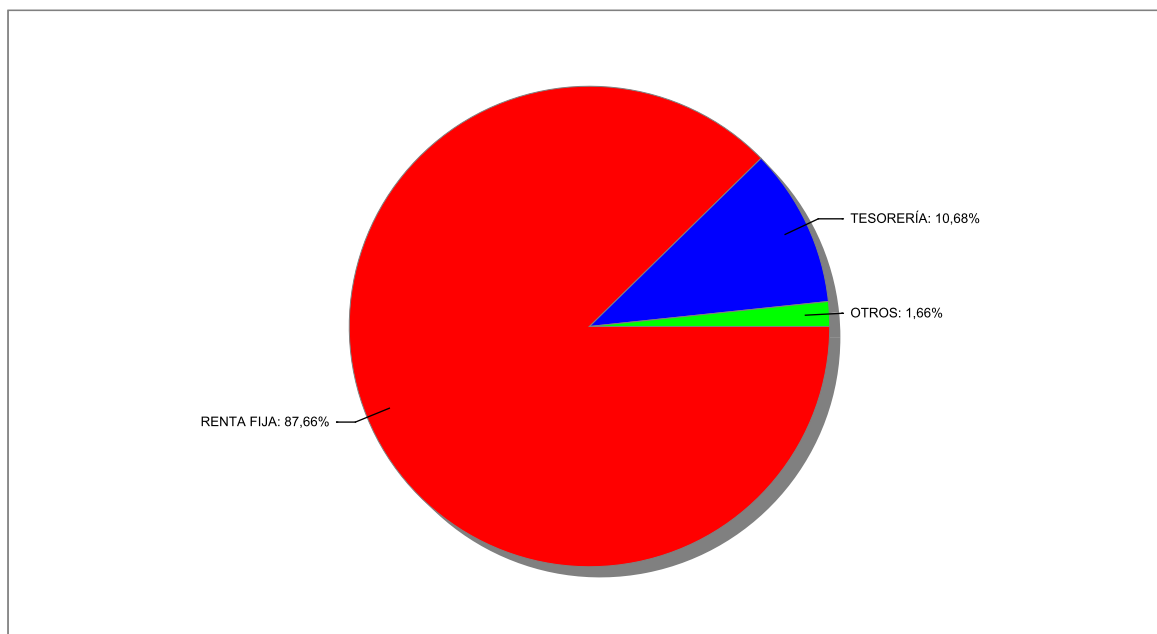
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,30 2033-09-30 | USD | 791 | 2,12 | 810 | 1,91 |
| OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 4,88 2032-01-30 | EUR | 343 | 0,92 | 380 | 0,90 |
| OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30 | USD | 251 | 0,67 | 270 | 0,64 |
| OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23 | USD | 331 | 0,89 | 361 | 0,85 |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 1,50 2031-11-27 | EUR | 451 | 1,21 | 505 | 1,19 |
| OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 0,50 2040-07-31 | USD | 568 | 1,52 | 579 | 1,36 |
| OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 1,00 2035-07-31 | USD | 565 | 1,52 | 564 | 1,33 |
| OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 5,00 2030-07-31 | USD | 238 | 0,64 | 231 | 0,55 |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15 | USD | 743 | 1,99 | 778 | 1,83 |
| OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,63 2049-06-16 | USD | 247 | 0,66 | 276 | 0,65 |
| OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,63 2032-05-29 | USD | | | 167 | 0,39 |
| OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,75 2047-05-11 | USD | 471 | 1,26 | 639 | 1,51 |
| OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,95 2051-03-26 | USD | 559 | 1,50 | 632 | 1,49 |
| OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30 | USD | 172 | 0,46 | 182 | 0,43 |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,88 2030-11-15 | USD | 478 | 1,28 | 501 | 1,18 |
| OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2030-05-12 | USD | 431 | 1,16 | 421 | 0,99 |
| OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09 | USD | | | 263 | 0,62 |
| OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08 | USD | 534 | 1,43 | 173 | 0,41 |
| OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25 | USD | 361 | 0,97 | 872 | 2,05 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 7.534 | 20,20 | 8.604 | 20,28 |
| BONO REPUBLICA GHANA 2025-04-07 | USD | 148 | 0,40 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 148 | 0,40 | | |
| BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2023-11-29 | USD | 172 | 0,46 | | |
| BONO SILKNET JSC 8,38 2024-01-31 | USD | 883 | 2,37 | | |
| OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20 | USD | 765 | 2,05 | | |
| OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2024-06-21 | USD | 548 | 1,47 | 165 | 0,39 |
| BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2024-04-29 | USD | 480 | 1,29 | 179 | 0,42 |
| BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28 | USD | 1.138 | 3,05 | 1.147 | 2,70 |
| OBLIGACION PETROBRAS 5,50 2050-12-10 | USD | 428 | 1,15 | 164 | 0,39 |
| OBLIGACION B3 SA 4,13 2031-09-20 | USD | 325 | 0,87 | 340 | 0,80 |
| OBLIGACION RUMO SA 4,20 2027-01-18 | USD | 156 | 0,42 | 166 | 0,39 |
| BONO DNO ASA 7,88 2024-09-09 | USD | 333 | 0,89 | 334 | 0,79 |
| OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20 | EUR | 445 | 1,19 | 484 | 1,14 |
| OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,63 2031-03-28 | USD | 158 | 0,42 | 172 | 0,41 |
| OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30 | USD | 340 | 0,91 | 350 | 0,82 |
| OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29 | USD | 444 | 1,19 | 514 | 1,21 |
| BONO PETRA DIAMONDS LTD 10,50 2023-03-09 | USD | | | 199 | 0,47 |
| BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2023-04-01 | USD | | | 391 | 0,92 |
| OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 4,00 2049-09-06 | USD | 335 | 0,90 | 190 | 0,45 |
| OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 4,38 2026-03-18 | USD | 488 | 1,31 | 502 | 1,18 |
| BONO VOLCAN COMPAÑIA MIN 4,38 2023-02-11 | USD | | | 170 | 0,40 |
| OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09 | USD | 797 | 2,14 | 839 | 1,98 |
| OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08 | USD | 494 | 1,32 | 525 | 1,24 |
| OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28 | USD | 438 | 1,17 | 222 | 0,52 |
| OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29 | USD | 596 | 1,60 | 630 | 1,48 |
| OBLIGACION KLABIN SA 3,20 2030-10-12 | USD | 315 | 0,85 | 327 | 0,77 |
| OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 2,25 2031-01-13 | USD | | | 165 | 0,39 |
| OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,00 2029-10-15 | USD | 374 | 1,00 | 389 | 0,92 |
| OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2023-10-27 | USD | 85 | 0,23 | 173 | 0,41 |
| BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28 | USD | 1.067 | 2,86 | 977 | 2,30 |
| BONO EUROTORG LLC 9,00 2025-10-22 | USD | 353 | 0,95 | 980 | 2,31 |
| OBLIGACION PETROBRAS 5,60 2030-10-03 | USD | 232 | 0,62 | 236 | 0,56 |
| OBLIGACION METINVEST BV 7,65 2027-10-01 | USD | 97 | 0,26 | 219 | 0,52 |
| OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18 | USD | | | 611 | 1,44 |
| OBLIGACION ECOPETROL SA 5,88 2045-05-28 | USD | 396 | 1,06 | 422 | 0,99 |
| BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16 | USD | 219 | 0,59 | 226 | 0,53 |
| BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21 | USD | | | 454 | 1,07 |
| OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTOGA 7,63 2026-11-08 | USD | 223 | 0,60 | 307 | 0,72 |
| OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17 | USD | 232 | 0,62 | 521 | 1,23 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23 | USD | 562 | 1,51 | 870 | 2,05 |
| OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,63 2024-08-06 | USD | 194 | 0,52 | 195 | 0,46 |
| OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17 | USD | 453 | 1,21 | 472 | 1,11 |
| OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15 | USD | 227 | 0,61 | 230 | 0,54 |
| OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14 | USD | 983 | 2,64 | 993 | 2,34 |
| OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11 | USD | 808 | 2,17 | 796 | 1,87 |
| OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15 | USD | 638 | 1,71 | 584 | 1,38 |
| OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17 | USD | 1.026 | 2,75 | 1.016 | 2,39 |
| OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11 | USD | 1.041 | 2,79 | 1.073 | 2,53 |
| OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03 | USD | 329 | 0,88 | 732 | 1,73 |
| OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10 | USD | | | 651 | 1,53 |
| OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02 | USD | 2 | | 1 | |
| OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19 | USD | 485 | 1,30 | 486 | 1,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 20.104 | 53,90 | 21.789 | 51,34 |
| OBLIGACION UNIGEL PARTICIPACOES 8,75 2022-10-01 | USD | 430 | 1,15 | | |
| BONO DAR AL ARKAN REAL ST 6,88 2022-04-10 | USD | 276 | 0,74 | 269 | 0,63 |
| BONO PETRA DIAMONDS LTD 10,50 2023-03-09 | USD | 208 | 0,56 | | |
| BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2023-04-01 | USD | 557 | 1,49 | | |
| BONO VOLCAN COMPAÑIA MIN 4,38 2023-02-11 | USD | 173 | 0,46 | | |
| OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2022-04-04 | USD | 753 | 2,02 | 741 | 1,75 |
| OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2022-07-07 | USD | 356 | 0,95 | 301 | 0,71 |
| BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2022-10-17 | USD | 234 | 0,63 | 540 | 1,27 |
| BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20 | USD | | | 608 | 1,43 |
| OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15 | USD | | | 181 | 0,43 |
| BONO NATIONAL JSC NAFTOGA 7,38 2022-07-19 | USD | | | 433 | 1,02 |
| OBLIGACION SILKNET JSC 11,00 2022-04-02 | USD | | | 924 | 2,18 |
| OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02 | USD | 561 | 1,51 | 568 | 1,34 |
| OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14 | USD | 1.058 | 2,84 | 1.034 | 2,44 |
| OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19 | USD | 294 | 0,79 | 305 | 0,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.900 | 13,14 | 5.904 | 13,92 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 32.686 | 87,64 | 36.297 | 85,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 32.686 | 87,64 | 36.297 | 85,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 32.686 | 87,64 | 36.297 | 85,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 32.686 | 87,64 | 36.297 | 85,54 |
| OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 39,54 2023-11-28 | EUR | 1 | | 1 | |
| Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 1 | | 1 | |

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. US TREASURY N/B 2,125 03/24 | V/ Fut. F. US 2YR NOTE (CBT) JUN22 | 386 | cobertura |
| O. AFRICA FINANCE CORP 4,375 04/26 | V/ Compromiso | 181 | cobertura |
| Total subyacente renta fija | | 567 | |
| EURO | C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT JUN22 | 32.205 | cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 32.205 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 32.772 | |

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

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 5.726.706 euros, lo que representa un 14,43% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 5.519.892 euros, lo que representa un 13,91% 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 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

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

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

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

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

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

El fondo obtuvo rentabilidades negativas en el primer trimestre del año. Además del aumento de perspectivas de inflación y subidas de tipos (se realizó una subida por parte de la reserva federal en el trimestre) cosa que hizo mella en la curva base poniendo presión al alza a la curva de bonos del tesoro americanos, el conflicto entre Rusia y Ucrania llegó a un nuevo nivel. A pesar de que ya se podía entrever un posible conflicto en la zona del Donbass dada la tensión existente desde hacía años y hubo algunos eventos previos tales como las operaciones en Bielorrusia. Los mercados quedaron fuertemente sorprendidos cuando a finales de febrero empezó una operación militar por parte de Rusia por toda Ucrania. Además de la mayor crisis humanitaria desde la segunda guerra mundial en Europa, el conflicto implicó que los países desarrollados crearan un paquete de sanciones sin precedentes a Rusia. Los efectos del conflicto junto con estas sanciones no tardaron en trasladarse a la economía real a través del aumento de precios de las materias primas ya fuese por las evidentes dificultades en la recolección (por la importancia de Ucrania en varias materias primas agrícolas) como por las sanciones (Rusia era un productor y proveedor importante de varias materias primas y las sanciones afectaron a todas las materias primas no energéticas).

Por todo lo anterior, los bonos de mercados emergentes en divisa fuerte tuvieron un trimestre complicado, teniendo una rentabilidad similar al primer trimestre del 2021 con los primeros impactos del coronavirus. A pesar de que el fondo no estaba invertido en Rusia tanto a nivel soberano como corporativo, si lo estaba en Ucrania y en varias posiciones que tenían exposición directa o indirecta con los países del conflicto, siendo estas las que aportaron más rentabilidad negativa en el fondo. Debido a la fuerte y rápida bajada de precios de los bonos más afectados y habiendo claros signos de poca liquidez, el equipo gestor optó por deshacer esas posiciones y estas han recuperado parte de las pérdidas desde mínimos. Incluso en este trimestre, algunos bonos han aportado positivamente a la rentabilidad siendo varios relacionados con el petróleo (como Angola, Neuquén o YPF).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad durante el periodo han sido los bonos de YPF 2047, Angola 2048 y 2028 junto con Neuquen 2030. Por el lado negativo los bonos que más rentabilidad restaron fueron los de Eurotorg 2025, Ukraine 2032, NAFTA 2026, MHP 2026 y Kernel 2024.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice bloomberg barclays em hard currency aggregate total return index hedged eur (LG20TREH index).

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,39%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.760 miles de euros respecto a 10.909 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 766 respecto de los 769 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,53%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.785 miles de euros respecto a 14.473 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 424 respecto de los 429 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -10,62%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.948 miles de euros respecto a 11.743 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.981 respecto de los 5.028 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,50% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,50%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -10,39%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.297 miles de euros respecto a 3.588 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 158 respecto de 158 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,53%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo fue de 753 miles de euros respecto a 843 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 47 respecto de 49 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,62%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo fue de 748 miles de euros respecto a 885 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 72 respecto de 79 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,50% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,50%.

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

En el primer trimestre del año, el fondo participó en los primarios a principio del año de Coca Cola Icecek y Silknet, ambos después de una oferta de recompra de los bonos existentes en las que, sin embargo, el fondo solo participó en el caso de Silknet. Respecto al mercado secundario, el fondo mantuvo una tónica de aumento del riesgo, haciendo múltiples transacciones en las que vendía bonos cortos o de mayor calidad para comprar bonos más largos o con más rentabilidad.

Asimismo, también fue comprando directamente riesgo a medida que la rentabilidad del mercado era más atractiva. Esta dinámica se mantuvo de forma clara hasta el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, a partir de entonces, el fondo deshizo algunas posiciones cortas o de alta calidad (por ejemplo, deshizo la totalidad de Braskem o Alpeka y parcialmente algunos supranacionales africanos), hizo alguna operación de compra venta aumentando riesgo (en la India vendiendo el banco de importación y exportación para comprar JSW) y después de algo de recuperación deshizo algunos nombres (como el JSW antes mencionado o deshaciendo una posición de Angola que había comprado al inicio del periodo con algo de beneficio)

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.3%. Como medida de cobertura del riesgo de mercado se vendieron futuros de deuda pública 2 años de Estados Unidos con una exposición equivalente al 1% del fondo.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2.640 USD por contrato y para el 2 años son de 990 USD por contrato.

Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 9.29%.

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 fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 8.28% y una duración de 4.92 años.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 6.97%.

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.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 2,74% 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.

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

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene las siguientes inversiones en default en la cartera:

a) BESPL 7 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012

La entidad notificó la quiebra con fecha 18/07/2014 y no realizó el pago del cupón con fecha 17/12/2014. Con fecha 15/06/2016 la propia entidad solicitó información detallada de todos los acreedores de dicho bono. El fondo presentó un CLAIM FORM (reclamación) interna a la propia entidad. A fin del periodo nos encontramos pendiente de resolución del CLAIM FORM. La posición ha representado alrededor de un 0.00% del fondo. El fondo no compró ni vendió títulos y realizó las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2023 con ISIN PTBEQJOM0012

b) China Shanshi Cement (Grace Period): Con fecha 10 de septiembre, la compañía no realizó el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia. La compañía anunció que esto fue debido a la congelación de activos debido a la petición de disolución pedida por Tianrui después de la emisión del bono convertible. La compañía anunció un pacto con los bonistas para finalizar la opción put ejercida sobre los bonos. La vista de la solicitud se espera para el 10 y el 11 de octubre y en caso de desestimarse, se pagará el cupón y se finalizará el pago de la opción put. La posición ha representado alrededor de un 0.75% del fondo. El fondo no compró ni vendió títulos y realizó las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2020 con Isin XS1200439609.

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, SGIC, 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, SGIC, 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, en el 10,78% para la clase EA, en el 10,78% para la clase LA, en el 10,78% para la clase SA, en el 10,78% para la clase EB, en el 10,78% para la clase LB, y en el 10,78% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,41% y el IBEX del 24,95. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,36% para la clase EA, en el 7,42% para la clase LA, en el 7,45% para la clase SA, en el 7,36% para la clase EB, en el 7,42% para la clase LB y en el 7,45% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 1,00% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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