

MEDIOLANUM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 132

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:** 12-09-1988**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE13TREU index) y 50% Bloomberg Barclays EuroAgg 3-5 Year Total Return Index Value Unhedged EUR (LE35TREU index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 60% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 40% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating.

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 25%.

La exposición a divisa distinta del euro no superará el 10% y la duración media de la cartera será superior a dos años.

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

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y

Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 atiende 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. Dichos activos estarán sujetos a los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija.

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

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

Los activos 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.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses y se efectuarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. 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. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 12% para reducir la exposición a dólar. Mantenemos también como medida de cobertura futuros de Euro/libra con una exposición del 0.2%. Al final del período la exposición a dólar (después de los futuros) es de 4,7% y la exposición a libra es del 0%. Durante el trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros del Euro-Schatz que representan una exposición del 3% 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 EA	3.196.371,55	3.340.525,30	1.225	1.271	EUR			50
CLASE EB	380.464,75	396.934,29	138	143	EUR		0,04	50
CLASE LA	3.198.352,39	3.361.195,74	1.349	1.370	EUR			50
CLASE SA	1.934.501,74	2.088.956,27	3.494	3.650	EUR			50
CLASE SB	74.469,08	82.522,41	123	137	EUR		0,07	50
CLASE LB	93.916,06	99.778,20	85	93	EUR		0,08	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	35.826	39.032	28.653	24.846
CLASE EB	EUR	3.630	3.948	4.913	5.861
CLASE LA	EUR	103.549	113.528	104.873	76.539
CLASE SA	EUR	61.005	68.751	70.710	60.144
CLASE SB	EUR	1.615	1.868	2.720	3.235
CLASE LB	EUR	2.039	2.260	2.689	3.284

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE EA	EUR	11,2084	11,6845	11,6243	11,3826
CLASE EB	EUR	9,5407	9,9460	9,9997	9,9997
CLASE LA	EUR	32,3759	33,7761	33,7027	33,1012
CLASE SA	EUR	31,5354	32,9115	32,8895	32,3510
CLASE SB	EUR	21,6905	22,6370	22,7850	22,7850
CLASE LB	EUR	21,7068	22,6456	22,7850	22,7850

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE EB	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio		
CLASE LA	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		
CLASE SA	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE SB	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio		
CLASE LB	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,04	0,14	0,62
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	-4,18	-4,18	-0,65	0,32	0,65	0,07	1,67	5,64	3,69

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 (%)	-0,67	07-03-2022	-0,67	07-03-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,24	1,59	0,98	1,03	1,24	3,33	1,09	1,27
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,77	1,77	0,85	0,50	0,51	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	2,39	2,39	2,17	2,13	2,11	2,17	2,14	1,55	1,50

(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.

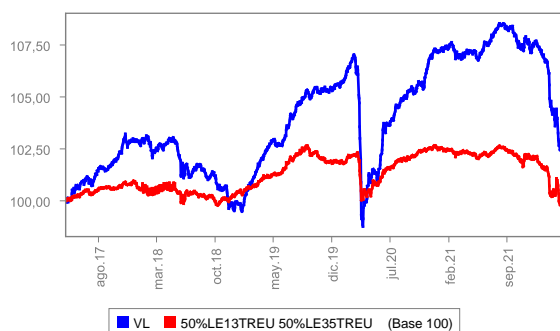
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

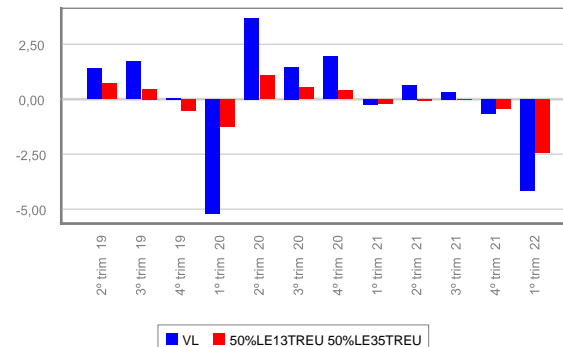
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,31	1,37	1,32

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	-4,15	-4,15	-0,61	0,36	0,69	0,22	1,82	5,80	3,86

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	07-03-2022	-0,67	07-03-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,24	1,59	0,98	1,03	1,24	3,33	1,09	1,27
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,77	1,77	0,85	0,50	0,51	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	2,37	2,37	2,15	2,12	2,09	2,15	2,12	1,54	1,49

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

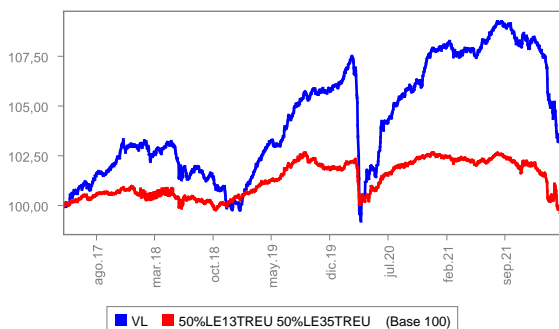
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

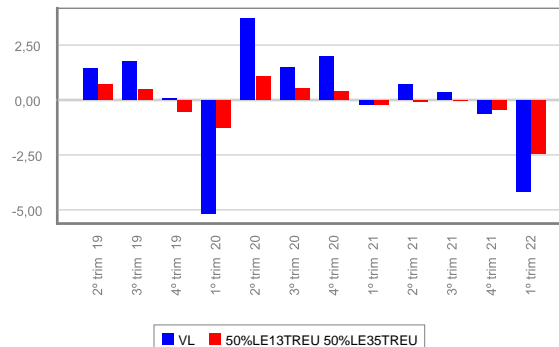
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,19	1,17

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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,18	-4,18	-0,65	0,32	0,65	0,13	1,67	5,64	3,69

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 (%)	-0,67	07-03-2022	-0,67	07-03-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,24	1,59	0,98	1,03	1,24	3,33	1,09	1,27
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,77	1,77	0,85	0,50	0,51	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	2,39	2,39	2,17	2,13	2,11	2,17	2,14	1,55	1,50

(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.

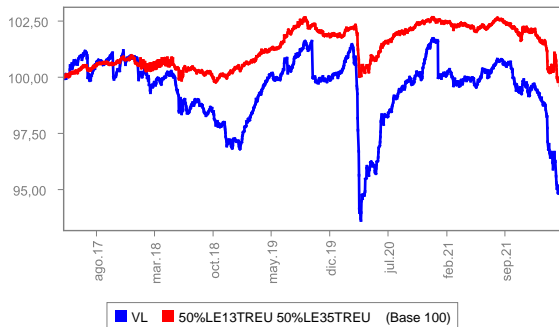
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

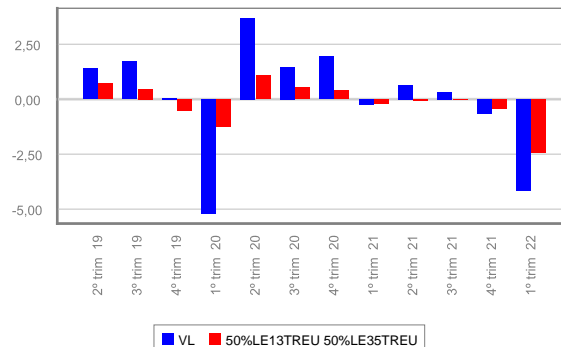
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,31	1,37	1,31

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	-4,15	-4,15	-0,61	0,36	0,69	0,53	1,82	5,80	3,85

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 (%)	-0,67	07-03-2022	-0,67	07-03-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,24	1,59	0,98	1,03	1,24	3,33	1,09	1,27
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,77	1,77	0,85	0,50	0,51	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	2,37	2,37	2,15	2,12	2,09	2,15	2,12	1,54	1,49

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

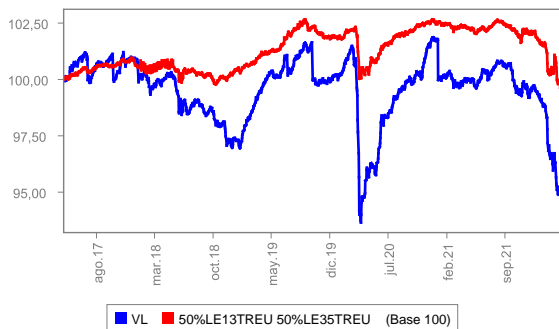
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

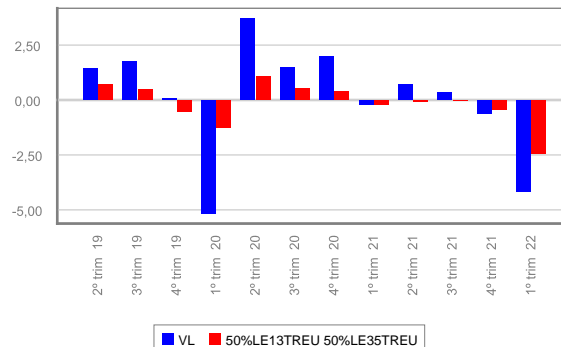
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,19	1,17

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



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	-4,07	-4,07	-0,54	0,44	0,77	0,52	2,12	6,12	4,16

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 (%)	-0,67	07-03-2022	-0,67	07-03-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,24	1,59	0,98	1,03	1,24	3,33	1,09	1,27
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,77	1,77	0,85	0,50	0,51	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	2,35	2,35	2,13	2,09	2,07	2,13	2,10	1,42	1,51

(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.

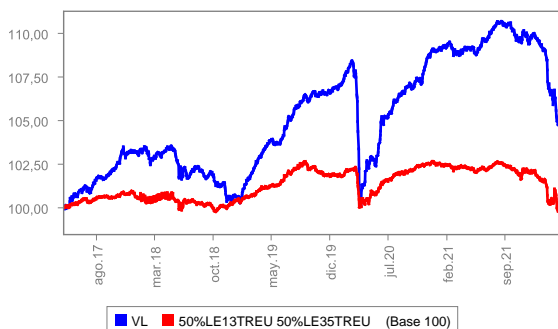
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

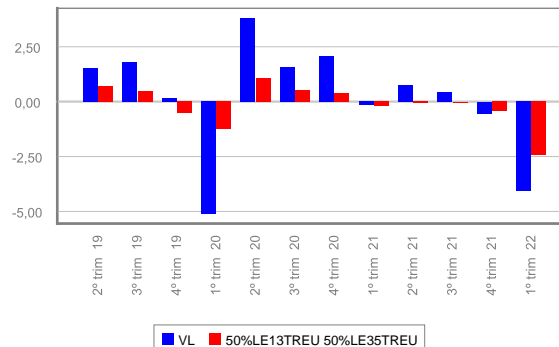
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,86	0,75	0,87

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	-4,07	-4,07	-0,54	0,44	0,77	0,52	2,12	6,12	4,16

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 (%)	-0,67	07-03-2022	-0,67	07-03-2022	-1,57	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	01-03-2022	0,54	01-03-2022	0,58	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,24	1,59	0,98	1,03	1,24	3,33	1,09	1,27
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62	0,22	0,00	0,39	0,75	0,87	0,60
50%LE13TREU 50%LE35TREU	1,77	1,77	0,85	0,50	0,51	0,55	1,26	0,77	0,64
VaR histórico (iii)	2,35	2,35	2,13	2,09	2,07	2,13	2,10	1,42	1,51

(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.

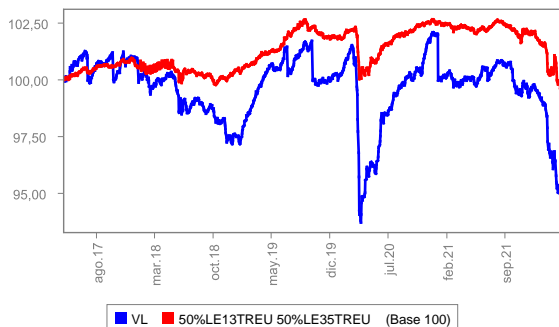
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

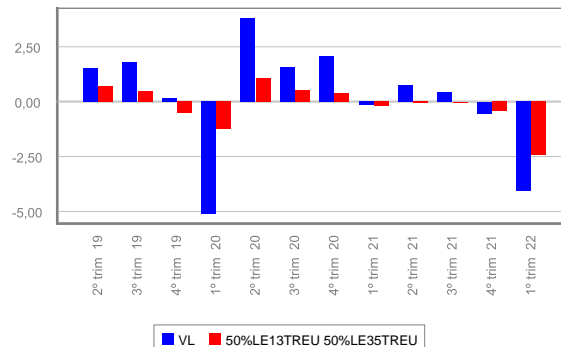
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,86	0,75	0,88

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	193.257	93,06	204.744	89,26
Cartera Interior	16.321	7,86	15.571	6,79
Cartera Exterior	176.375	84,93	188.690	82,26
Intereses de la Cartera de Inversión	560	0,27	482	0,21
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1		1	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.145	6,81	24.267	10,58
(+/-) RESTO	263	0,13	376	0,16
TOTAL PATRIMONIO	207.665	100,00%	229.387	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)	229.387	230.671	229.387	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-5,64	0,06	-5,64	-9.211,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-4,27	-0,62	-4,27	559,27
(+) Rendimientos de Gestión	-3,99	-0,33	-3,99	1.054,80
(+) Intereses	0,45	0,43	0,45	1,06
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,16	-0,54	-4,16	638,51
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,25	-0,34	28,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,07	0,04	0,07	76,66
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-6,27
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	-6,46
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,90
(-) Gastos por servicios exteriores				-33,15
(-) Otros gastos de gestión corriente				9,11
(-) Otros gastos repercutidos				-111,71
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	207.665	229.387	207.665	

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 TESORO PUBLICO 0,80 2027-07-30	EUR	298	0,14		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,50 2027-04-30	EUR	413	0,20		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,70 2032-04-30	EUR	652	0,31		
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,50 2031-10-31	EUR	1.478	0,71	696	0,30
OBLIGACION C.A. CASTILLA-LEON 0,43 2030-04-30	EUR			199	0,09
OBLIGACION C.A. MADRID 0,42 2031-04-30	EUR			394	0,17
OBLIGACION TESORO PUBLICO 0,10 2031-04-30	EUR	3.007	1,45	3.229	1,41
OBLIGACION C.A. PAIS VASCO 0,25 2031-04-30	EUR			293	0,13
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,25 2030-10-31	EUR	2.284	1,10	2.649	1,15
OBLIGACION TESORO PUBLICO 1,45 2029-04-30	EUR	310	0,15	328	0,14
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		8.442	4,06	7.788	3,39
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	857	0,41		
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2026-09-08	EUR	373	0,18	393	0,17
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	291	0,14	102	0,04
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	1.471	0,71	1.526	0,67
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,88 2027-10-28	EUR	382	0,18	706	0,31
OBLIGACION CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	408	0,20	433	0,19
OBLIGACION BANKINTER SA 0,63 2027-10-06	EUR			394	0,17
OBLIGACION BANKIA SA 1,13 2026-11-12	EUR	778	0,37	717	0,31
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	611	0,29	539	0,23
OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	742	0,36	768	0,33
OBLIGACION BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	484	0,23	508	0,22
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	494	0,24	505	0,22
PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	194	0,09	198	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		7.085	3,40	6.789	2,95
BONO BANCO DE SABADELL SA 2022-03-28	EUR			101	0,04
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	405	0,19	402	0,18
PAGARE VIA CELERE DESARROLL 1,89 2022-05-03	EUR	299	0,14	298	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		704	0,33	801	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.231	7,79	15.378	6,69
TOTAL RENTA FIJA		16.231	7,79	15.378	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.231	7,79	15.378	6,69
BONO DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	176	0,08		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,25 2028-06-30	USD	1.511	0,73		
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,50 2028-07-15	EUR	94	0,05		
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,38 2028-10-31	USD	422	0,20		
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 6,50 2027-11-01	EUR	388	0,19	402	0,18
BONO DEUDA ESTADO USA 1,25 2026-11-30	USD	1.538	0,74	792	0,35
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	102	0,05	216	0,09
OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 0,75 2029-06-30	EUR			99	0,04
BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	179	0,09	181	0,08
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,35 2028-11-17	EUR	95	0,05	198	0,09
OBLIGACION REP. MACEDONIA 1,63 2027-12-10	EUR	87	0,04	188	0,08
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,15 2030-07-14	EUR	1.650	0,79	1.728	0,75
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	275	0,13	296	0,13
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	727	0,35	219	0,10
OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 1,50 2031-11-27	EUR	164	0,08	367	0,16
OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	2.684	1,29	2.867	1,25
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD			1.638	0,71
BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-05-31	USD	420	0,20	427	0,19
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,50 2027-04-30	USD	1.391	0,67	1.434	0,62
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-05-15	USD	197	0,09	205	0,09
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2027-03-31	USD	413	0,20	425	0,19
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,50 2030-02-15	USD	431	0,21	897	0,39
OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	517	0,25	547	0,24
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,12 2031-07-16	EUR			96	0,04
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2029-03-11	EUR	394	0,19	428	0,19
OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	296	0,14	310	0,13
OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	510	0,25	556	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,38 2029-05-15	USD	3.460	1,67	3.596	1,57
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,13 2031-02-15	USD			170	0,07
OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,88 2030-11-15	USD			835	0,36
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 5,70 2030-03-05	EUR	133	0,06	141	0,06
OBLIGACION DEUDA ESTADO ITALIAN 1,60 2026-06-01	EUR	206	0,10	213	0,09
BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	564	0,27	577	0,25
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		19.024	9,16	20.048	8,73
OBLIGACION PARPUBLICA 0,00 2027-10-22	EUR	187	0,09	753	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		187	0,09	753	0,33
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-09-23	EUR	395	0,19		
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	200	0,10		
BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	100	0,05		
OBLIGACION DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	541	0,26		
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2025-07-16	EUR	280	0,13		
BONO LM ERICSSON 1,13 2026-11-08	EUR	92	0,04		
OBLIGACION VIATRIS INC 1,36 2027-04-23	EUR	95	0,05		
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	101	0,05		
OBLIGACION MERCIALYS SA 2,50 2028-11-28	EUR	385	0,19		
OBLIGACION ORPEA SA 2,63 2024-12-10	EUR	633	0,30		
OBLIGACION COCA-COLA EUROPEAN 1,13 2029-01-12	EUR	97	0,05		
OBLIGACION AUMARCHE SAS 3,25 2027-04-23	EUR	101	0,05		
OBLIGACION BERRY GLOBAL INC 1,50 2026-10-15	EUR	95	0,05		
OBLIGACION HEIMSTADEN BOSTAD 1,38 2028-04-24	EUR	368	0,18		
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20	USD	340	0,16		
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 2,00 2029-10-20	EUR	351	0,17		
BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	186	0,09		
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 1,75 2029-10-14	EUR	349	0,17		
BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	387	0,19	303	0,13
OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-02-16	EUR	186	0,09	295	0,13
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	200	0,10	200	0,09
OBLIGACION APG STRATEGIC REIT 1,75 2028-08-15	EUR	92	0,04	100	0,04
BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	375	0,18	198	0,09
BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	202	0,10	211	0,09
OBLIGACION AUMARCHE SAS 2,88 2025-10-29	EUR	102	0,05	109	0,05
OBLIGACION FOSUN INTERNATIONAL 4,25 2026-09-04	EUR	921	0,44	429	0,19
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,00 2025-07-02	EUR	306	0,15	312	0,14
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 1,50 2028-07-13	EUR	97	0,05	203	0,09
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2027-04-07	EUR	355	0,17	384	0,17
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	774	0,37	705	0,31
OBLIGACION ENEL SPA 0,88 2034-06-28	EUR			196	0,09
OBLIGACION B3 SA 4,13 2031-09-20	USD	162	0,08	170	0,07
OBLIGACION RUMO SA 4,20 2027-01-18	USD	313	0,15	332	0,14
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR			198	0,09
OBLIGACION EASYJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	487	0,23	503	0,22
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,86 2027-06-19	USD	716	0,34	579	0,25
OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2030-01-31	USD	177	0,09	189	0,08
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,00 2032-06-15	EUR	173	0,08	193	0,08
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-06-15	EUR	907	0,44	678	0,30
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,75 2027-11-02	EUR	365	0,18	393	0,17
OBLIGACION WUESTENROT & WUERTTE 2,13 2031-03-10	EUR	170	0,08	193	0,08
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	759	0,37	802	0,35
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	100	0,05	100	0,04
OBLIGACION AEDIFICA SA 0,75 2031-06-09	EUR			192	0,08
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,88 2048-09-07	USD	319	0,15		
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	209	0,10	212	0,09
BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR			513	0,22
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2025-02-03	EUR	99	0,05	102	0,04
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	887	0,43	985	0,43
BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	1.751	0,84	1.532	0,67
BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	103	0,05		
BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	188	0,09	195	0,09
BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	473	0,23	296	0,13
OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	890	0,43	968	0,42
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	988	0,48	998	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 2,95 2026-04-29	EUR	303	0,15	321	0,14
OBLIGACION ADLER REAL ESTATE AG 2,13 2024-01-06	EUR			93	0,04
BONO EASTERN & SOUTHERN A 4,88 2024-05-23	USD	184	0,09	183	0,08
OBLIGACION EASJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	101	0,05		
BONO ELIOR GROUP 3,75 2023-07-15	EUR	92	0,04	103	0,04
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 3,25 2027-06-29	EUR	99	0,05	108	0,05
OBLIGACION REPSOL SA 4,50 2025-03-25	EUR	632	0,30	326	0,14
BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	457	0,22	476	0,21
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 3,13 2031-10-15	USD			171	0,07
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	203	0,10		
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	1.370	0,66	795	0,35
OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,63 2031-03-28	USD			172	0,08
OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	340	0,16	350	0,15
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	518	0,25	600	0,26
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR			111	0,05
OBLIGACION HEIMSTADEN AB 3,00 2027-10-29	EUR	422	0,20	480	0,21
OBLIGACION TEOLLISUUDEEN VOIMA 1,38 2028-03-23	EUR	1.011	0,49	789	0,34
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	974	0,47	895	0,39
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	295	0,14	309	0,13
OBLIGACION CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	263	0,13	294	0,13
OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE D 0,63 2027-03-21	EUR			98	0,04
OBLIGACION USD BEVCO SARL 1,00 2029-10-16	EUR	181	0,09	491	0,21
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2028-12-25	EUR	181	0,09	98	0,04
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	497	0,24	532	0,23
OBLIGACION ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	98	0,05	403	0,18
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	270	0,13	289	0,13
OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	773	0,37	802	0,35
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	100	0,05	104	0,05
OBLIGACION ATLANTIA SPA 2,00 2028-09-04	EUR	492	0,24	938	0,41
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	198	0,10	621	0,27
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR			229	0,10
BONO WORLEY LTD 0,88 2026-03-09	EUR	285	0,14	301	0,13
OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	835	0,40	1.182	0,52
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,38 2030-03-01	EUR	265	0,13	296	0,13
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,20 2026-07-22	EUR	250	0,12	265	0,12
OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	662	0,32	569	0,25
OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	688	0,33	623	0,27
OBLIGACION LM ERICSSON 1,00 2029-02-26	EUR	87	0,04	98	0,04
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,75 2027-05-26	EUR	188	0,09	399	0,17
OBLIGACION CARMILA SA 1,63 2027-02-28	EUR	385	0,19	825	0,36
OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 0,88 2031-02-19	EUR			98	0,04
OBLIGACION ENI SPA 2,00 2027-02-11	EUR	186	0,09	200	0,09
OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 2,88 2028-04-28	USD	167	0,08	176	0,08
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	90	0,04	89	0,04
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR			287	0,12
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR			1.239	0,54
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR			508	0,22
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,75 2031-01-19	EUR	452	0,22	497	0,22
BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	99	0,05	205	0,09
OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	468	0,23	589	0,26
OBLIGACION SAIPEM SPA 3,13 2027-12-31	EUR			199	0,09
BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	307	0,15	319	0,14
OBLIGACION SAIPEM SPA 2,63 2025-01-07	EUR			101	0,04
OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	290	0,14	300	0,13
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR			301	0,13
BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2023-04-01	EUR			103	0,05
BONO INTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	1.725	0,83	1.279	0,56
BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	802	0,39	848	0,37
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR			100	0,04
OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	163	0,08	167	0,07
OBLIGACION ENEL SPA 3,38 2026-08-24	EUR			222	0,10
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	715	0,34	525	0,23
BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	967	0,47	1.012	0,44
OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	1.581	0,76	1.646	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION de VOLKSBANK NV 0,38 2027-12-03	EUR			295	0,13
OBLIGACION NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	273	0,13	306	0,13
BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	478	0,23	496	0,22
OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	2.841	1,37	2.669	1,16
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	639	0,31	657	0,29
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,35 2031-02-24	EUR	358	0,17	393	0,17
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	861	0,41	397	0,17
OBLIGACION CREDIT SUISSE GROUP 0,63 2033-01-18	EUR	325	0,16	373	0,16
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,25 2028-10-15	EUR	175	0,08	191	0,08
OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	304	0,15	308	0,13
OBLIGACION ITALGAS SPA 0,50 2033-02-16	EUR			95	0,04
OBLIGACION PEPSICO 0,40 2032-07-09	EUR			97	0,04
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,23 2031-05-08	EUR			104	0,05
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 1,13 2026-02-12	EUR	536	0,26	571	0,25
OBLIGACION LLOYDS TSB BANK PLC 12,00 2024-12-16	USD			183	0,08
BONO ILIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	194	0,09	199	0,09
OBLIGACION ILIAD SA 1,88 2027-11-11	EUR			191	0,08
OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	305	0,15	323	0,14
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,50 2028-02-09	EUR	457	0,22	490	0,21
OBLIGACION NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	211	0,10	227	0,10
OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	175	0,08	177	0,08
BONO BCA MEZZOG - MEOCR 1,50 2024-10-24	EUR	1.008	0,49	1.021	0,44
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	611	0,29	644	0,28
OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD			168	0,07
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA 0,91 2030-10-22	EUR			98	0,04
BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	937	0,45	962	0,42
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 1,63 2028-10-18	EUR	170	0,08	184	0,08
OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	350	0,17	382	0,17
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	498	0,24	416	0,18
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2025-12-11	EUR	402	0,19	420	0,18
OBLIGACION COCA-COLA EUROPEAN 0,20 2028-09-02	EUR	91	0,04	97	0,04
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	210	0,10	212	0,09
OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	752	0,36	752	0,33
OBLIGACION NESTLE SA 0,38 2040-09-03	EUR	158	0,08	454	0,20
OBLIGACION NESTLE SA 0,16 2033-01-03	EUR	172	0,08	463	0,20
BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	1.078	0,52	1.004	0,44
OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,00 2029-10-15	USD	374	0,18	196	0,09
OBLIGACION CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	384	0,18	897	0,39
OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	483	0,23	497	0,22
OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	509	0,25	216	0,09
OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	424	0,20	435	0,19
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 1,75 2030-07-23	EUR	1.314	0,63	1.446	0,63
OBLIGACION PETROBRAS 5,60 2030-10-03	USD	185	0,09	189	0,08
OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,63 2028-07-21	EUR	283	0,14	305	0,13
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	1.341	0,65	1.483	0,65
BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	1.280	0,62	1.314	0,57
OBLIGACION ABN AMRO GROUP NV 4,38 2025-09-22	EUR	202	0,10	215	0,09
OBLIGACION CPI PROPERTY GROUP 4,88 2026-08-18	EUR	916	0,44	1.132	0,49
OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	358	0,17	564	0,25
OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2,75 2027-12-08	EUR	885	0,43	1.361	0,59
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,88 2034-09-04	EUR	593	0,29	687	0,30
OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-08-28	EUR			112	0,05
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,38 2027-06-29	EUR	606	0,29	662	0,29
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 3,38 2027-04-14	EUR	299	0,14	333	0,15
OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	1.449	0,70	1.549	0,68
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 2,25 2025-11-13	EUR	102	0,05		
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,38 2027-04-13	EUR	1.212	0,58	1.409	0,61
OBLIGACION RUMO SA 5,25 2024-01-10	USD	272	0,13	274	0,12
OBLIGACION MERCIALYS SA 4,63 2027-04-07	EUR	553	0,27	1.073	0,47
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 2,25 2028-12-29	EUR	205	0,10	217	0,09
OBLIGACION BP PLC 3,25 2026-03-22	EUR	612	0,29	644	0,28
BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	177	0,09	182	0,08
BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR			101	0,04
BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	1.558	0,75	1.507	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	199	0,10	214	0,09
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 1,00 2024-11-16	EUR			202	0,09
OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	411	0,20	1.075	0,47
OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	892	0,43	915	0,40
BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	1.274	0,61	1.304	0,57
BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	1.231	0,59	1.253	0,55
OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETR 0,75 2027-11-12	EUR	1.653	0,80	1.810	0,79
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR			475	0,21
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 3,87 2025-03-27	EUR	373	0,18	701	0,31
BONO MEDIOBANCA BANCA DI 1,13 2025-04-23	EUR	976	0,47	1.011	0,44
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	397	0,19	403	0,18
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD			453	0,20
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	1.922	0,93	1.856	0,81
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	485	0,23	505	0,22
BONO MEDIOBANCA BANCA 2,05 2024-01-25	EUR	208	0,10	211	0,09
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,66 2026-09-23	EUR	593	0,29	635	0,28
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	3.201	1,54	3.155	1,38
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	980	0,47	764	0,33
BONO CAIXA GERAL DEPOSIT 1,25 2024-11-25	EUR	199	0,10	102	0,04
OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	506	0,24	424	0,19
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	2.177	1,05	2.040	0,89
OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	528	0,25	533	0,23
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR			1.074	0,47
OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 7,05 2036-06-20	USD	642	0,31	705	0,31
BONO VISABEIRA INDUSTRIA 4,50 2024-10-21	EUR	199	0,10	201	0,09
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	1.221	0,59	1.335	0,58
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	1.251	0,60	1.324	0,58
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,90 2024-03-29	USD	825	0,40	832	0,36
OBLIGACION TEOLLISUUDEEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	2.278	1,10	1.589	0,69
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2028-06-08	EUR	459	0,22	497	0,22
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.033	0,50	1.049	0,46
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 1,13 2025-07-15	EUR	296	0,14	614	0,27
OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	400	0,19	416	0,18
BONO NEPI HOLDINGS LTD 2,63 2023-04-22	EUR			856	0,37
OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	1.964	0,95	1.994	0,87
OBLIGACION TESCO PLC 6,15 2037-11-15	USD	437	0,21	469	0,20
OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,25 2027-04-13	EUR			105	0,05
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	1.671	0,80	1.709	0,74
OBLIGACION BRASKEM SA 6,45 2024-02-03	USD	300	0,14	302	0,13
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR			613	0,27
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	1.408	0,68	1.442	0,63
OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	180	0,09	182	0,08
BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR	307	0,15	209	0,09
BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	1.301	0,63	902	0,39
BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	653	0,31	663	0,29
OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	857	0,41	866	0,38
OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	284	0,14	101	0,04
OBLIGACION THE COCA-COLA 1,10 2036-09-02	EUR			102	0,04
OBLIGACION NESTLE SA 0,38 2032-02-12	EUR			98	0,04
BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	945	0,45	992	0,43
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,85 2031-01-19	EUR	521	0,25	971	0,42
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1.011	0,49	1.044	0,46
OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	616	0,30		
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR			613	0,27
OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17	USD	560	0,27	371	0,16
OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR			1.064	0,46
OBLIGACION ACS ACTIVIDADES DE 1,88 2026-04-20	EUR	799	0,38	631	0,27
OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	327	0,16	336	0,15
OBLIGACION F. CONSTRUCCIONES CO 2,63 2027-06-08	EUR	1.368	0,66	2.475	1,08
OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	1.311	0,63	1.294	0,56
OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD			187	0,08
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR			807	0,35
OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	598	0,29	309	0,13
OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	939	0,45	953	0,42

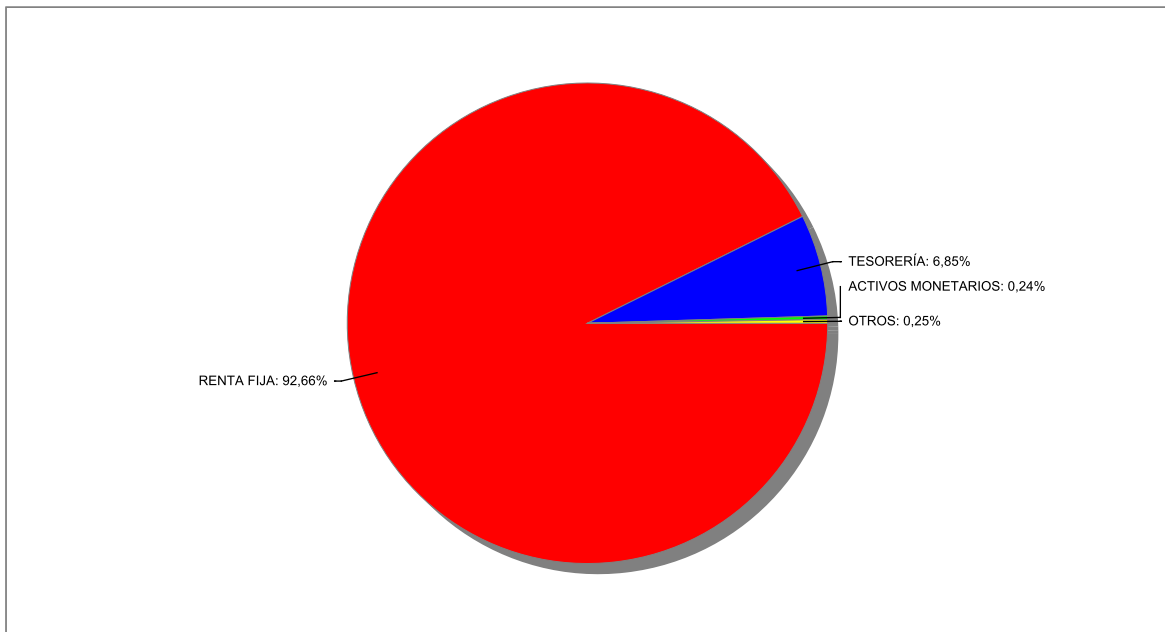
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	111	0,05	117	0,05
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	357	0,17	357	0,16
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	104	0,05	105	0,05
OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	304	0,15	308	0,13
OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	369	0,18	374	0,16
OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 3,38 2024-04-24	EUR	100	0,05		
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	1.171	0,56	1.202	0,52
OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 5,50 2027-10-27	EUR	473	0,23	508	0,22
OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	2.312	1,11	1.845	0,80
OBLIGACION STORA ENSO OYJ 7,25 2036-04-15	USD	1.074	0,52	1.174	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		123.339	59,46	134.063	58,42
OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 7,00 2022-05-14	USD	188	0,09		
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 6,13 2022-06-17	EUR	202	0,10		
BONO AVANTOR INC 2,63 2022-11-01	EUR	102	0,05	103	0,04
OBLIGACION ATLANTIA SPA 6,25 2022-06-09	GBP	492	0,24	493	0,22
OBLIGACION ALLIANZ SE 3,88 2022-03-07	USD			352	0,15
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,50 2022-04-17	EUR	1.096	0,53	1.090	0,48
BONO AEDAS HOMES SA 4,00 2022-11-15	EUR	392	0,19	309	0,13
BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	289	0,14		
BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	1.346	0,65		
BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	487	0,23		
OBLIGACION CONTOURGLOBAL TERRA 4,13 2022-08-01	EUR			102	0,04
OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	196	0,09		
BONO VIA CELERE DESARROLL 5,25 2023-04-01	EUR	300	0,14		
OBLIGACION ING GROEP NV 6,88 2022-04-16	USD	564	0,27	551	0,24
OBLIGACION NESTLE SA 2033-01-03	EUR	86	0,04		
OBLIGACION NESTLE SA 2033-01-03	EUR	86	0,04		
OBLIGACION NESTLE SA 2033-01-03	EUR	173	0,08	186	0,08
OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2022-04-04	USD	188	0,09	185	0,08
BONO EL CORTE INGLES, SA 3,63 2023-03-15	EUR	1.247	0,60	523	0,23
OBLIGACION FAURECIA 2,63 2022-06-15	EUR			102	0,04
OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	210	0,10	209	0,09
OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 6,13 2022-12-15	EUR	742	0,36	418	0,18
BONO RCS & RDS SA -0,12 2023-02-05	EUR	1.133	0,55	776	0,34
OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2023-01-31	EUR	287	0,14	389	0,17
BONO SIXT LEASING SE 1,50 2022-02-02	EUR			509	0,22
BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	476	0,23		
BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	1.245	0,60	1.292	0,56
BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	273	0,13		
OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	1.317	0,63	1.278	0,56
OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2022-06-15	EUR	190	0,09		
OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 2022-03-30	EUR			1.899	0,83
OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDIN 2,88 2022-12-15	EUR	1.873	0,90	2.080	0,91
OBLIGACION JOSE DE MELLO SAUDE 3,88 2027-01-22	EUR	101	0,05	202	0,09
BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	1.165	0,56		
BONO SAIPEM INTERNATIONAL 2,75 2022-04-05	EUR	102	0,05	255	0,11
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,80 2022-05-16	USD	242	0,12	237	0,10
OBLIGACION INN GROUP NV 4,63 2028-01-13	EUR	231	0,11	244	0,11
BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2023-03-28	EUR	765	0,37	783	0,34
OBLIGACION BANKA FARMAFACTORING 2022-03-02	EUR			98	0,04
OBLIGACION EL CORTE INGLES, SA 3,00 2022-10-15	EUR	2.837	1,37	2.624	1,14
BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	304	0,15		
OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,13 2022-11-23	EUR	404	0,19		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	101	0,05	101	0,04
BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	508	0,24		
OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	1.863	0,90	1.819	0,79
OBLIGACION IMMOBILIARE GRANDE 2,65 2022-04-21	EUR	2.358	1,14	2.357	1,03
OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	802	0,39		
OBLIGACION EXPEDIA INC 2022-03-03	EUR			522	0,23
OBLIGACION MOTA-ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	501	0,24	501	0,22
OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	2.991	1,44	3.205	1,40
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2022-12-07	EUR	993	0,48	507	0,22
OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14	USD	1.208	0,58	1.181	0,51
OBLIGACION LM ERICSSON 4,13 2022-05-15	USD	267	0,13	263	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	249	0,12	236	0,10
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	526	0,25	2.575	1,12
OBLIGACION ROYAL BANK OF SCOTL 0,09 2022-06-14	EUR	244	0,12	245	0,11
OBLIGACION UNION FENOSA 1,17 2049-09-30	EUR	208	0,10	211	0,09
OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR			2.639	1,15
OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR			228	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34.150	16,45	33.879	14,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176.700	85,16	188.743	82,22
TOTAL RENTA FIJA		176.700	85,16	188.743	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		176.700	85,16	188.743	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.931	92,95	204.121	88,91
BONO ESPIRITO SANTO FIN 8,04 2049-06-12	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
B. BANK OF IRELAND GROUP VAR 06/26	C/ Plazo	300	inversión
O. DEUTSCHLAND REP 1,5 05/24	V/ Fut. F. EURO-SCHATZ FUT JUN22	6.237	cobertura
O. NE PROPERTY BV 1,75 11/24	C/ Compromiso	100	inversión
O. ROADSTER FIN DAC 1,625 12/24	C/ Compromiso	100	inversión
Total subyacente renta fija		6.737	
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE JUN22	497	cobertura
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT JUN22	24.744	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		25.241	
TOTAL OBLIGACIONES		31.978	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

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

- El día 31 de marzo de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

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 29.814.551 euros, lo que representa un 13,60% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 26.609.346 euros, lo que representa un 12,14% 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 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.

Durante el primer trimestre del año lo más destacado en los mercados de renta fija ha sido el repunte de las rentabilidades de la deuda pública y especialmente en los plazos más largos, debido al cambio de rumbo de los principales bancos centrales, viendo en algunos casos como en Estados Unidos incluso subidas de tipos. La deuda corporativa pese haber tenido un mejor comportamiento también obtuvo rentabilidades significativamente negativas. En la cartera los bonos del sector financiero fueron los que más rentabilidad restaron seguidos de la deuda pública, especialmente la española, italiana y americana con vencimientos 2030. Otros bonos que también restaron rentabilidad fueron los de algunas compañías de países emergentes debido al efecto contagio del conflicto entre Ucrania y Rusia, como por ejemplo los de Bulgarian Energy o los de la compañía de bebidas turca Aefes.

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo fueron los bonos de Koc Holding 2023, Axtel 2024, El Corte Inglés 2024 y Fin Immobiliere 2025. Por el lado negativo los bonos que restaron más rentabilidad fueron los de deuda pública de España 2031, Wepa hygieneprodukte 2027, deuda pública de Italia 2030 y Euronet Worldwide 2026.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,07%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,44% con un acumulado anual del -2,44%.

El patrimonio al final del periodo era de 35.826 miles de euros respecto a 39.032 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1225 respecto de los 1271 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,21% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,21%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,15%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,44% con un acumulado anual del -2,44%.

El patrimonio al final del periodo era de 103.549 miles de euros respecto a 113.528 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.349 respecto de los 1.370 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,29% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,29%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -4,18%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,44% con un acumulado anual del -2,44%.

El patrimonio al final del periodo era de 61.005 miles de euros respecto a 68.751 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 3.494 respecto de los 3.650 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,32% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,32%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -4,07%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,44% con un acumulado anual del -2,44%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.630 miles de euros respecto a 3.948 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 138 respecto de 143 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,21% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,21%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,15%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,44% con un acumulado anual del -2,44%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.039 miles de euros respecto a 2.260 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 85 respecto de 93 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,29% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,29%.

MEDIOLANUM RENTA, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -4,18%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -2,44% con un acumulado anual del -2,44%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.615 miles de euros respecto a 1.868 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 123 respecto de 137 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,32% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,32%.

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

El cambio más significativo durante el primer trimestre del año fue el incremento de la tasa interna de rentabilidad (TIR) de la cartera debido en parte a la reducción de los precios de los bonos y especialmente a la actividad del fondo durante el periodo. Compramos bonos de compañías que habían sido penalizadas durante el trimestre, especialmente compañías de sectores relacionados con el turismo como los de la compañía aérea EasyJet o con el consumo minorista como los bonos del Corte Inglés. Otras compras destacadas fueron las de Unipol, TVO Group o Bank of Ireland.

Además de incrementar la TIR de la cartera, también redujimos la duración de la misma vendiendo bonos de larga duración y comprando en su lugar bonos de menor duración con rentabilidades similares o en algunos casos incluso superiores. En deuda pública por ejemplo vendimos la deuda pública de Estados Unidos con vencimiento 2030 y compramos los bonos de 2026,2027 y 2028. En deuda pública de España vendimos deuda regional a 10 años y compramos en su lugar deuda de España en el tramo medio de la curva. Incrementamos ligeramente la exposición a deuda de alto rendimiento (High Yield) comprando bonos penalizados durante el periodo como el de Iberia o el de Crown, mientras que, por el lado contrario, vendimos bonos de compañías después de haber tenido un buen comportamiento y de que su rentabilidad ya no compensase el riesgo. Vendimos el bono de Saipem después de que anunciase una revisión a la baja de sus beneficios. Redujimos la exposición a deuda de gobiernos

de países emergentes vendiendo los bonos de Marruecos y Rumania. Realizamos cambios en deuda corporativa de países emergentes vendiendo bonos de larga duración y comprando en su lugar bonos de menor duración de los mismos emisores con rentabilidades similares.

La duración de la cartera es 3,46 años teniendo en cuenta la cobertura de futuros. La TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 3.10% a final de mes.

El tracking error a final del periodo es de 2.85%.

Durante el periodo hemos mantenido la posición en futuros comprados euro/dólar con una exposición sobre el patrimonio del 12% para reducir la exposición a dólar. Mantenemos también como medida de cobertura futuros de Euro/libra con una exposición del 0.2%. Al final del período la exposición a dólar (después de los futuros) es de 4,7% y la exposición a libra es del 0%. Durante el trimestre adquirimos como medida de cobertura del riesgo de duración futuros del Euro-Schatz que representan una exposición del 3% del patrimonio.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2640 USD por contrato y para el contrato de EUR/GBP son de 2640 y para el contrato de Euro/Schatz son de 556.

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.

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, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 14,50% del patrimonio en deuda subordinada.

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 0.00%.

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 la siguiente inversión en default en la cartera, siendo un bono subordinado de la financiera de Banco Esperito Santo, del cual estamos en proceso de reclamación de parte de la inversión, habiéndolo presentado la documentación adicional solicitada pero con pocas expectativas de recuperación:

ESF 5.25% 06/12/16 XS0925276114

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, en el 3,24% para la clase EA, en el 3,24% para la clase LA, en el 3,24% para la clase SA, en el 3,24% para la clase EB, en el 3,24% para la clase LB, y en el 3,24% 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 2,35% para la clase EA, en el 2,37% para la clase LA, en el 2,39% para la clase SA, en el 2,35% para la clase EB, en el 2,37% para la clase LB y en el 2,39% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe, un 0,40% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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