

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Semestral del Primer semestre 2023

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Agustina Saragossa, 3-5, loc 2 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03-06-2015

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 5

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WOORE index) convertido a EUR, únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

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

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

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

La exposición del fondo al riesgo divisa podrá ser superior al 30%. El fondo invertirá en emisores

pertenecientes a países emergentes con una exposición máxima del 20%

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de concentración geográfica o sectorial, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Como consecuencia, el valor

liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. En el folleto informativo del fondo, el partícipe podrá encontrar más información sobre los riesgos que conllevan las inversiones del fondo, y la definición de éstos.

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe el fondo no hizo uso de instrumentos financieros derivados.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| 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 | 477.362,21 | 527.879,05 | 409 | 429 | EUR | | | 50 |
| CLASE EB | 308.073,13 | 301.267,39 | 169 | 173 | EUR | 0,10 | 0,13 | 50 |
| CLASE SA | 118.196,05 | 129.331,08 | 224 | 231 | EUR | | | 50 |
| CLASE LA | 4.444.919,45 | 4.187.418,54 | 94 | 100 | EUR | | | 50 |
| CLASE SB | 74.068,51 | 73.774,63 | 58 | 58 | EUR | 0,09 | 0,12 | 50 |
| CLASE LB | 167.338,86 | 172.250,70 | 52 | 57 | EUR | 0,09 | 0,12 | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| CLASE EA | EUR | 4.011 | 4.453 | 5.099 | 3.155 |
| CLASE EB | EUR | 2.022 | 2.015 | 2.665 | 2.412 |
| CLASE SA | EUR | 900 | 995 | 1.540 | 1.447 |
| CLASE LA | EUR | 35.095 | 33.312 | 37.790 | 24.743 |
| CLASE SB | EUR | 441 | 450 | 663 | 640 |
| CLASE LB | EUR | 1.033 | 1.087 | 1.260 | 910 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------|--------|----------------------|--------|---------|--------|
| CLASE EA | EUR | 8,4026 | 8,4349 | 10,7647 | 7,8942 |
| CLASE EB | EUR | 6,5644 | 6,6888 | 8,8208 | 6,6191 |
| CLASE SA | EUR | 7,6151 | 7,6899 | 9,9326 | 7,3719 |
| CLASE LA | EUR | 7,8954 | 7,9553 | 10,2292 | 7,5579 |
| CLASE SB | EUR | 5,9562 | 6,1052 | 8,1486 | 6,1884 |
| CLASE LB | EUR | 6,1725 | 6,3129 | 8,3878 | 6,3433 |

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 | 0,40 | | 0,40 | 0,40 | | 0,40 | patrimonio | |
| CLASE EB | 0,40 | | 0,40 | 0,40 | | 0,40 | patrimonio | |
| CLASE SA | 1,00 | | 1,00 | 1,00 | | 1,00 | patrimonio | |
| CLASE LA | 0,77 | | 0,77 | 0,77 | | 0,77 | patrimonio | |
| CLASE SB | 1,00 | | 1,00 | 1,00 | | 1,00 | patrimonio | |
| CLASE LB | 0,77 | | 0,77 | 0,77 | | 0,77 | patrimonio | |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|----------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Periodo | Acumulada | |
| CLASE EA | 0,07 | 0,07 | patrimonio |
| CLASE EB | 0,07 | 0,07 | patrimonio |
| CLASE SA | 0,07 | 0,07 | patrimonio |
| CLASE LA | 0,07 | 0,07 | patrimonio |
| CLASE SB | 0,07 | 0,07 | patrimonio |
| CLASE LB | 0,07 | 0,07 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2022 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,71 | 0,78 | 0,71 | 1,72 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,29 | 0,92 | 2,29 | 0,47 |

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | -0,97 | -0,17 | -0,81 | -2,35 | -6,47 | -22,58 | 34,74 | -30,42 | -11,87 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 16-05-2023 | -3,37 | 10-03-2023 | -13,64 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,43 | 02-06-2023 | 2,61 | 02-02-2023 | 13,52 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,77 | 13,30 | 18,00 | 16,43 | 16,29 | 16,55 | 11,60 | 40,18 | 11,21 |
| Ibex-35 | 15,49 | 10,67 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,37 | 16,16 | 34,10 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,20 | 1,64 | 2,64 | 2,10 | 2,50 | 2,11 | 0,39 | 0,73 | 0,56 |
| 100% MSCI WORL REIT TR | 11,87 | 9,79 | 13,68 | 12,61 | 12,10 | 12,53 | 7,93 | 22,53 | 23,01 |
| VaR histórico (iii) | 16,00 | 16,00 | 15,95 | 16,03 | 15,88 | 16,03 | 14,39 | 14,81 | 7,18 |

(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)

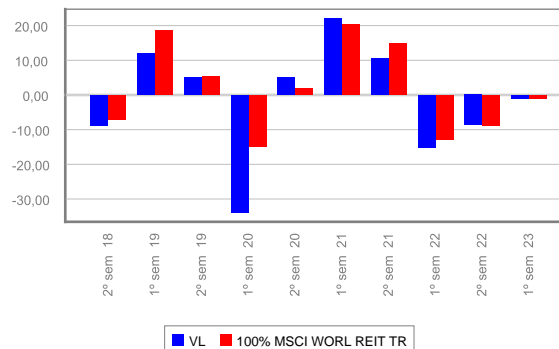
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,07 | 0,54 | 0,53 | 0,55 | 0,55 | 2,17 | 2,17 | 2,17 | 2,21 |

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 semestral de los últimos 5 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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | -0,75 | -0,05 | -0,70 | -2,24 | -6,36 | -22,23 | 35,34 | -30,11 | -11,47 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 16-05-2023 | -3,37 | 10-03-2023 | -13,63 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,43 | 02-06-2023 | 2,61 | 02-02-2023 | 13,52 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,77 | 13,30 | 18,00 | 16,43 | 16,29 | 16,55 | 11,60 | 40,18 | 11,21 |
| Ibex-35 | 15,49 | 10,67 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,37 | 16,16 | 34,10 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,20 | 1,64 | 2,64 | 2,10 | 2,50 | 2,11 | 0,39 | 0,73 | 0,56 |
| 100% MSCI WORL REIT TR | 11,87 | 9,79 | 13,68 | 12,61 | 12,10 | 12,53 | 7,93 | 22,53 | 23,01 |
| VaR histórico (iii) | 15,97 | 15,97 | 15,91 | 16,00 | 15,84 | 16,00 | 14,35 | 14,77 | 7,14 |

(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.

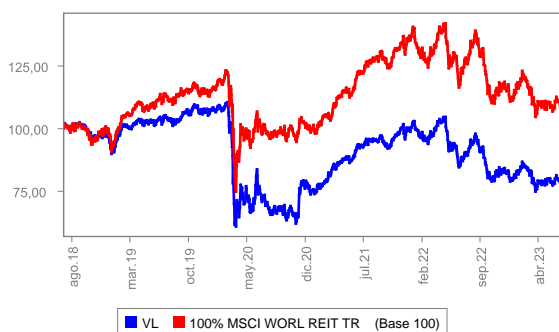
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

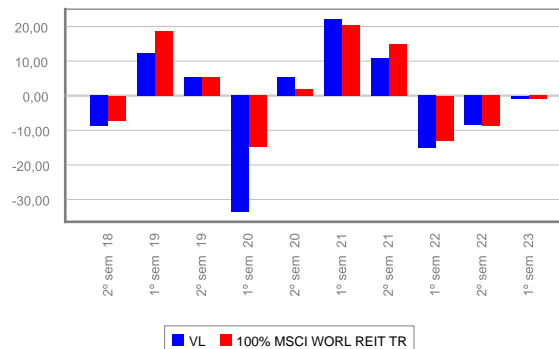
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,85 | 0,43 | 0,42 | 0,43 | 0,43 | 1,72 | 1,72 | 1,75 | 1,75 |

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 semestral de los últimos 5 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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | -0,97 | -0,17 | -0,81 | -2,35 | -6,47 | -22,58 | 34,74 | -30,42 | -11,87 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 16-05-2023 | -3,37 | 10-03-2023 | -13,64 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,43 | 02-06-2023 | 2,61 | 02-02-2023 | 13,52 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,77 | 13,30 | 18,00 | 16,43 | 16,29 | 16,55 | 11,60 | 40,18 | 11,21 |
| Ibex-35 | 15,49 | 10,67 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,37 | 16,16 | 34,10 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,20 | 1,64 | 2,64 | 2,10 | 2,50 | 2,11 | 0,39 | 0,73 | 0,56 |
| 100% MSCI WORL REIT TR | 11,87 | 9,79 | 13,68 | 12,61 | 12,10 | 12,53 | 7,93 | 22,53 | 23,01 |
| VaR histórico (iii) | 16,00 | 16,00 | 15,95 | 16,03 | 15,88 | 16,03 | 14,39 | 14,81 | 7,18 |

(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.

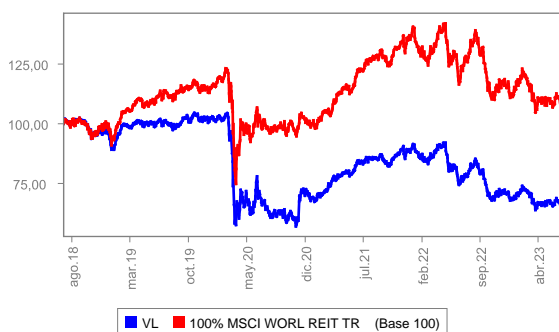
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

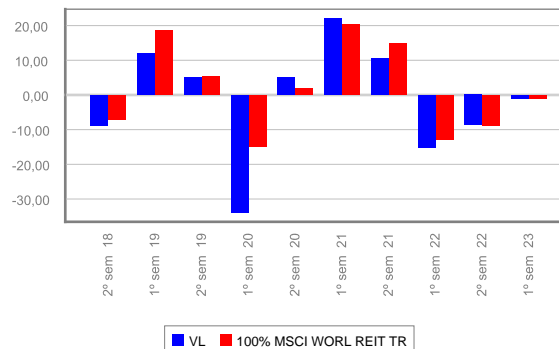
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,07 | 0,54 | 0,53 | 0,55 | 0,55 | 2,17 | 2,17 | 2,17 | 2,21 |

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 semestral de los últimos 5 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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | -0,75 | -0,05 | -0,70 | -2,24 | -6,36 | -22,23 | 35,34 | -30,11 | -11,47 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 16-05-2023 | -3,37 | 10-03-2023 | -13,63 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,43 | 02-06-2023 | 2,61 | 02-02-2023 | 13,52 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,77 | 13,30 | 18,00 | 16,43 | 16,29 | 16,55 | 11,60 | 40,18 | 11,21 |
| Ibex-35 | 15,49 | 10,67 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,37 | 16,16 | 34,10 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,20 | 1,64 | 2,64 | 2,10 | 2,50 | 2,11 | 0,39 | 0,73 | 0,56 |
| 100% MSCI WORL REIT TR | 11,87 | 9,79 | 13,68 | 12,61 | 12,10 | 12,53 | 7,93 | 22,53 | 23,01 |
| VaR histórico (iii) | 15,97 | 15,97 | 15,91 | 15,99 | 15,84 | 15,99 | 14,35 | 14,77 | 7,14 |

(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.

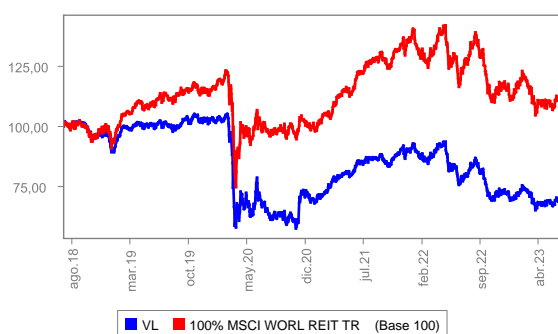
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

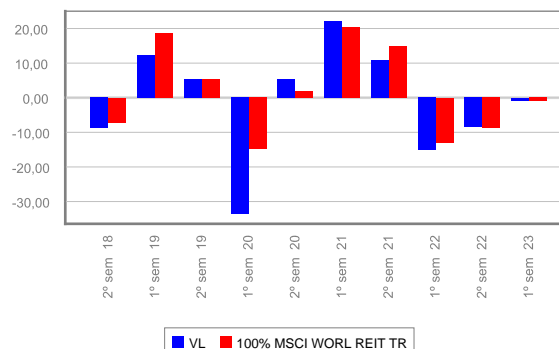
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,85 | 0,43 | 0,42 | 0,43 | 0,43 | 1,72 | 1,72 | 1,75 | 1,76 |

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 semestral de los últimos 5 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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | -0,38 | 0,13 | -0,51 | -2,06 | -6,18 | -21,64 | 36,36 | -29,58 | -10,81 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 16-05-2023 | -3,37 | 10-03-2023 | -13,63 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,43 | 02-06-2023 | 2,61 | 02-02-2023 | 13,53 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,77 | 13,30 | 18,00 | 16,43 | 16,29 | 16,55 | 11,60 | 40,18 | 11,21 |
| Ibex-35 | 15,49 | 10,67 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,37 | 16,16 | 34,10 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,20 | 1,64 | 2,64 | 2,10 | 2,50 | 2,11 | 0,39 | 0,73 | 0,56 |
| 100% MSCI WORL REIT TR | 11,87 | 9,79 | 13,68 | 12,61 | 12,10 | 12,53 | 7,93 | 22,53 | 23,01 |
| VaR histórico (iii) | 15,90 | 15,90 | 15,85 | 15,93 | 15,78 | 15,93 | 14,29 | 14,71 | 7,08 |

(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)

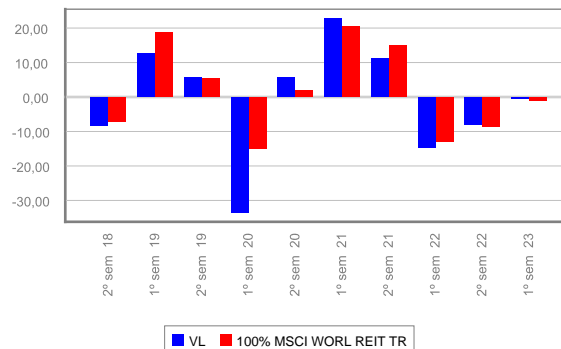
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,48 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,97 | 0,97 | 0,98 | 1,01 |

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 semestral de los últimos 5 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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | -0,38 | 0,13 | -0,51 | -2,06 | -6,18 | -21,64 | 36,36 | -29,58 | -10,81 |

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

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 16-05-2023 | -3,37 | 10-03-2023 | -13,63 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,43 | 02-06-2023 | 2,62 | 02-02-2023 | 13,53 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,77 | 13,30 | 18,00 | 16,43 | 16,29 | 16,55 | 11,60 | 40,18 | 11,21 |
| Ibex-35 | 15,49 | 10,67 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,37 | 16,16 | 34,10 | 13,62 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,20 | 1,64 | 2,64 | 2,10 | 2,50 | 2,11 | 0,39 | 0,73 | 0,56 |
| 100% MSCI WORL REIT TR | 11,87 | 9,79 | 13,68 | 12,61 | 12,10 | 12,53 | 7,93 | 22,53 | 23,01 |
| VaR histórico (iii) | 15,90 | 15,90 | 15,85 | 15,93 | 15,78 | 15,93 | 14,29 | 14,70 | 7,06 |

(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)

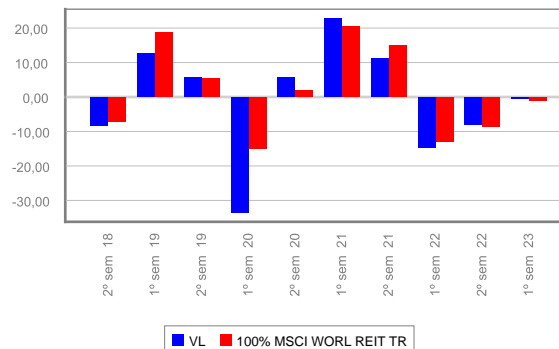
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,48 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,97 | 0,97 | 0,98 | 1,01 |

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media ** |
|---|---|--------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 938.008 | 55.983 | 1,32 |
| Renta Fija Internacional | 33.535 | 6.601 | 1,83 |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 43.215 | 3.542 | 3,85 |
| Renta Variable Euro | 41.429 | 3.977 | 12,45 |
| Renta Variable Internacional | 43.530 | 1.032 | -0,83 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| 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 | 87.566 | 4.913 | 1,46 |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total Fondos | 1.187.283 | 76.048 | 1,75 |

* 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 | 42.356 | 97,37 | 41.095 | 97,12 |
| Cartera Interior | 312 | 0,72 | 447 | 1,06 |
| Cartera Exterior | 42.044 | 96,65 | 40.648 | 96,07 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 731 | 1,68 | 915 | 2,16 |
| (+/-) RESTO | 415 | 0,95 | 302 | 0,71 |
| TOTAL PATRIMONIO | 43.502 | 100,00% | 42.312 | 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) | 42.312 | 43.838 | 42.312 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 3,62 | 5,40 | 3,62 | -34,64 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | -0,12 | -0,15 | -0,12 | -23,14 |
| (+/-) Rendimientos Netos | -0,76 | -8,66 | -0,76 | -91,40 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 0,04 | -7,85 | 0,04 | -100,49 |
| (+) Intereses | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 129,78 |
| (+) Dividendos | 1,55 | 1,56 | 1,55 | -2,90 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,49 | -9,38 | -1,49 | -84,51 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Otros Resultados | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 18,49 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,80 | -0,81 | -0,80 | -3,84 |
| (-) Comisión de gestión | -0,72 | -0,73 | -0,72 | -3,72 |
| (-) Comisión de depositario | -0,07 | -0,08 | -0,07 | -4,20 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,05 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -59,83 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | 2.286,78 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 43.502 | 42.312 | 43.502 | |

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

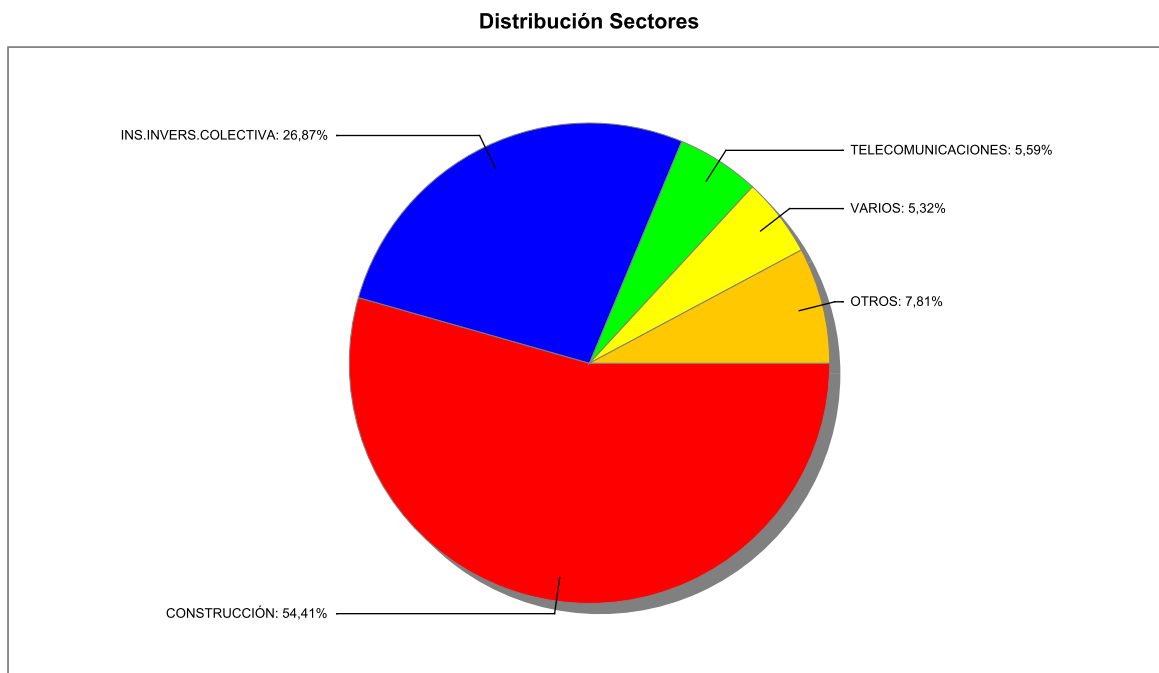
3. Inversiones financieras

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 | % |
| TOTAL RV COTIZADA | | 312 | 0,72 | 447 | 1,06 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 312 | 0,72 | 447 | 1,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 312 | 0,72 | 447 | 1,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 42.044 | 96,64 | 40.647 | 96,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 42.044 | 96,64 | 40.647 | 96,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 42.044 | 96,64 | 40.647 | 96,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 42.356 | 97,36 | 41.094 | 97,07 |

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

| | Sí | No |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El 31 de marzo de 2023, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0,04325 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0,04074 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0,03936 euros por participación.

- El 30 de junio de 2023, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0,05542 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0,05211 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0,05029 euros por participación.

El 2 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la aplicación de la Circular 3/2022, de 21 de julio, de la CNMV sobre el folleto de las IIC y el registro del documento con los datos fundamentales para el inversor, para eliminar del contenido del folleto determinada información que no es exigida por la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, y que ya se recoge en el documento de datos fundamentales de PRIIP, como el indicador de gastos corrientes, los escenarios de rentabilidad de las IIC estructuradas o el indicador sintético de riesgo, de manera que el folleto se simplifica, se evitan reiteraciones y se alinea con el folleto de otros países de nuestro entorno.

El 26 de enero de 2023, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la recepción del informe semestral correspondiente.

El 31 de enero de 2023, la CNMV inscribió en sus registros los nuevos DFI de PRIIPS del fondo, actualizados en aplicación de la normativa respecto de la adecuación de los DFI de fondos de inversión al modelo de PRIIPS..

El 23 de mayo de 2023, la CNMV actualizó, de oficio, todos los folletos de las IIC registradas como consecuencia de la modificación de la Ley del Mercado de Valores en lo referente a los documentos a entregar o poner a disposición del inversor, que señalamos a continuación.

En la parte introductoria del folleto: "Con antelación suficiente a la suscripción deberá entregarse gratuitamente el documento de datos fundamentales para el inversor y, previa solicitud, el folleto (que contiene el reglamento de gestión) y los últimos informes anual y semestral publicados. Todos estos documentos pueden ser consultados en la página web de la Sociedad Gestora o de la entidad comercializadora así como en los Registros de la CNMV. Para aclaraciones adicionales diríjase a dichas entidades."

En el apartado Régimen de información periódica (dentro de "OTRA INFORMACIÓN") del folleto: "La Gestora o, en su caso, la entidad comercializadora debe remitir a cada partícipe, al final del ejercicio, un estado de su posición en el fondo. El estado de posición y, salvo renuncia expresa, los informes anual y semestral, deberán ser remitidos por medios telemáticos, salvo que el inversor no facilite los datos necesarios para ello o manifieste por escrito su preferencia por recibirlos físicamente, en cuyo caso se le remitirán versiones en papel, siempre de modo gratuito. El informe trimestral, en aquellos casos en que voluntariamente se haya decidido elaborarlo, deberá ser remitido también a los inversores, de acuerdo con las mismas reglas, en el caso de que lo soliciten."

El 7 de julio de 2023, la CNMV inscribió en sus Registros Oficiales la actualización de oficio del folleto, como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora del fondo.

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 | |

| | Sí | No |
|---|----|----|
| e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Existe un partícipe con un volumen de inversión de 34.563.101 euros lo que supone un 79'45% sobre el patrimonio del fondo.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 17.662.527 euros, lo que representa un 40,60% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 15.947.296 euros, lo que representa un 36,66% 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 0,051% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los datos de inflación continúan siendo el principal foco de incertidumbre, han ido mejorando a lo largo del período iniciando ya un proceso de normalización hacia los niveles objetivo de los bancos centrales. El problema que se ha visto durante el semestre es que los ritmos de reducción de la inflación están siendo más lentos de lo esperado y los bancos centrales han vuelto a anunciar políticas restrictivas. Las subidas esperadas serán menores a las del primer semestre y muestran que el proceso está llegando a su fin, así en algunas economías emergentes ya han comenzado las bajadas de tipos de interés para estimular el crecimiento (China).

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los valores inmobiliarios globales quedaron rezagados respecto al conjunto de los mercados de renta variable en el primer semestre de 2023. Los mercados globales de renta variable avanzaron durante el período debido al entusiasmo por la IA (inteligencia artificial) y a un contexto económico mejor de lo previsto, tal y como demostraban los buenos indicadores económicos a corto plazo, sobre todo en los Estados Unidos. Los principales bancos centrales siguieron subiendo los tipos de interés durante el periodo, aunque cabe destacar que la Reserva Federal estadounidense (Fed) optó por hacer una pausa en junio. La agitación que caracterizó al sector bancario durante el primer trimestre generó inquietud entre los inversores por el endurecimiento de las condiciones de crédito y sobre su disponibilidad para el sector inmobiliario. Sin embargo, el miedo al contagio a otros bancos se mantuvo a raya, ya que el gobierno intervino rápidamente para proteger los depósitos no garantizados y la Fed introdujo un instrumento de liquidez de emergencia.

En EE.UU., las acciones subieron durante el período. Este avance coincidió con una moderación de la inflación y con señales de que la economía estadounidense sigue mostrando resiliencia pese a la subida de los tipos de interés. Cabe destacar que la Fed optó por hacer una pausa en las subidas de tipos de interés en junio, lo cual podría indicar que estos podrían comenzar a estabilizarse pronto. Dentro del Índice, durante el primer semestre las viviendas para mayores con servicio de enfermería cualificado, así como las viviendas unifamiliares, obtuvieron mejores resultados de lo esperado. También tuvieron un buen comportamiento relativo los centros de datos en parte debido a los beneficios obtenidos por Nvidia y sus buenas previsiones respecto a las necesidades futuras de estos centros, impulsadas por los avances en la inteligencia artificial. Dentro de ciencias de la vida, el sector salud tuvo un mal comportamiento relativo en parte debido a la publicación de una breve tesis en la que se detallaban las posibles consecuencias negativas de las políticas de trabajo virtual en la demanda y el valor de los laboratorios y los edificios dedicados este sector. El segmento de espacio de oficinas, que plantea dificultades a largo plazo, así como los sectores más defensivos de arrendamiento neto, también se quedaron rezagados durante el período.

En Europa, las acciones del sector inmobiliario tuvieron un mal comportamiento relativo durante el primer semestre, ya que en los mercados directos la actividad de transacciones sigue siendo escasa, los bancos centrales mantienen su postura restrictiva pese a registrarse tasas máximas de inflación y los yields de la deuda pública siguen siendo elevados. Suecia se rezagó, debido en gran medida al aumento de los yields de la deuda pública y por el mayor nivel de apalancamiento de las empresas. Entretanto, las empresas suizas, tradicionalmente consideradas refugio en períodos de debilidad del mercado, tuvieron unos resultados superiores. En la zona del euro, las empresas de inmuebles residenciales alemanas registraron un buen segundo trimestre tras acusar debilidad en el primero, ya que Vonovia, la empresa de mayor tamaño, anunció medidas de desapalancamiento, lo que debería mantener bajo control su apalancamiento financiero. Por otra parte, su competidora LEG aumentó sus previsiones respecto al flujo de tesorería.

En Asia, los mercados mostraron una mayor debilidad general, ya que el sentimiento negativo en China continental perjudicó a Hong Kong, y debido a que la mayoría de los bancos centrales asiáticos siguió subiendo los tipos ante las constantes presiones inflacionistas. Japón, que ha seguido manteniendo intacta su política monetaria, fue la excepción. Dentro del índice, Hong Kong se rezagó debido a la subida de los tipos de interés y a la preocupación respecto al crecimiento de China continental. Singapur obtuvo unos resultados superiores, en los que destacaron los REIT de centros de datos, atención sanitaria, industria y hoteles, mientras que Japón y Australia tuvieron un comportamiento ligeramente mejor dentro de la región de Asia.

El fondo superó al índice FTSE EPRA Nareit Developed en el primer semestre de 2023. En los EE. UU. lo que más contribuyó a los resultados fue la sobre ponderación sectorial del fondo y la selección de valores en viviendas para mayores con servicio de enfermería cualificado (sobre ponderación en Welltower), no contar con ponderación en el segmento de oficinas (sin ponderación en Boston Properties), la sobre ponderación sectorial en centros de datos (sobre ponderación en Equinix), la selección de valores en alquiler de trasteros (sobre ponderación en Life Storage) y los centros comerciales (sobre ponderación en Kite Realty Group) así como una sobre ponderación a la atención sanitaria dentro de ciencias de la vida (infra ponderación en Alexandria Real Estate Equities y Healthpeak Properties). Esto se vio parcialmente contrarrestado por la infra ponderación sectorial en apartamentos (infra ponderación en Equity Residential) y la selección de valores en la vivienda prefabricada (sobre ponderación en Sun Communities).

En Europa, la selección de valores del fondo en el Reino Unido (sobre ponderación en Workspace Group) y la infra

ponderación por países en Alemania (infra ponderación en Vonovia) fueron los elementos que más contribuyeron a la rentabilidad relativa, lo cual se vio ligeramente contrarrestado por la sobre ponderación en Bélgica (sobre ponderación en Aedifica).

En Asia, la selección de valores del fondo en Australia (sobre ponderación Goodman Group) contribuyó moderadamente a los resultados. Esto se vio contrarrestado por la sobre ponderación por países en Hong Kong (sobre ponderación en Link REIT, Wharf Real Estate Investment Company y Sun Hung Kai Properties) y la selección de valores en Japón (sobre ponderación en Japan Metropolitan Fund Investment Corporation, Japan Hotel REIT Investment Corporation e infra ponderación en Sekisui House).

c) Índice de referencia.

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

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,38%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,90% con un acumulado anual del -0,90%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.011 miles de euros respecto a 4.453 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 409 respecto de los 429 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,48%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,75%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,90% con un acumulado anual del -0,90%.

El patrimonio al final del periodo era de 35.095 miles de euros respecto a 33.312 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 094 respecto de los 100 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,85% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,85%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -0,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,90% con un acumulado anual del -0,90%.

El patrimonio al final del periodo era de 900 miles de euros respecto a 995 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 224 respecto de los 231 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,07% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,07%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -0,38%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,90% con un acumulado anual del -0,90%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.022 miles de euros respecto a 2.015 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 169 respecto de 173 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,48%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,75%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,90% con un acumulado anual del -0,90%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.033 miles de euros respecto a 1.087 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 52 respecto de 57 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,85% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,85%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,97%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -0,90% con un acumulado anual del -0,90%.

El patrimonio al final del periodo fue de 441 miles de euros respecto a 450 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 058 respecto de 058 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,07% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,07%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Rentabilidad fondos. YTD (2023) 30/06/2023

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L 3,795%, CLASE E 4,208%
MEDIOLANUM ACTIVO, FI, CLASE SA 1,251%, CLASE LA 1,327%, CLASE EA 1,427%
MEDIOLANUM EUROPA RV, FI, CLASE S 13,164%, CLASE L 13,416%, CLASE E 13,867%
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S 1,386%, CLASE E 1,537%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI, CLASE SA 1,557%, CLASE LA 1,758%, CLASE EA 2,087%
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI, CLASE SA -0,974%, CLASE LA -0,752%, CLASE EA -0,383%
MEDIOLANUM RENTA, FI, CLASE SA 1,148% CLASE LA 1,223%, CLASE EA 1,374%
MEDIOLANUM SMALL AND MID CAPS ESPAÑA, FI, CLASE SA 11,166%, CLASE LA 11,414%, CLASE E 11,829%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período, el fondo aumentó su exposición al sector industrial, las viviendas para mayores y los centros de datos, todos ellos en los EE. UU.:

- En la industria de EE. UU., los fundamentales siguen siendo sólidos, gracias a la constante necesidad de modernizar la distribución logística, lo que ha generado un nivel mínimo de desocupación sin precedentes y un aumento de los ingresos de dos dígitos en el segmento de almacenes. Aunque se está moderando la subida de los alquileres nuevos con respecto a sus máximos históricos, el crecimiento asimilado sigue siendo el más elevado en el caso de los inmuebles comerciales, y se espera que se mantenga alto varios años. Durante el periodo, el fondo abrió una posición en Rexford Industrial Realty y aumentó la que tenía en Prologis.

- En el sector salud en EE. UU., dado que la demanda de vivienda para mayores se basa en la necesidad, se prevé que sus fundamentales queden protegidos de los reveses macroeconómicos. La escasez de mano de obra y las presiones sobre el gasto se están disipando. Durante el periodo, el fondo aumentó su posición en Welltower y Ventas.

- En los centros de datos estadounidenses, el aumento de los datos que facilitan la economía digital y las nuevas tecnologías, incluida la inteligencia artificial, sigue creando un contexto sólido para el aumento de la demanda. Si se compara con los niveles históricos, la oferta nueva es ahora más limitada debido a los problemas de disponibilidad de energía, lo que ha provocado un entorno favorable para que los propietarios suban los alquileres. Se prevé que estos problemas sigan siendo una cuestión crucial en el futuro. Durante el período, el fondo aumentó su posición en Equinix y Digital Realty Trust, y redujo su posición en Iron Mountain.

El fondo redujo su exposición al espacio de oficinas en Japón, el alquiler de trasteros en los EE. UU. y los centros comerciales de los EE. UU. durante el período.

- En Japón, los inmuebles de oficinas de Tokio siguen atrayendo capital global. Pese a que las tasas de disponibilidad de espacio de oficinas de clase A siguen siendo unas de las más bajas a nivel mundial, los factores adversos para el sector serán moderados, entre los que siguen destacando la oferta nueva, la ralentización de la economía y la organización híbrida del trabajo. El fondo se deshizo de su posición en Mitsubishi Estate y ORIX JREIT, redujo su posición en Nippon Building Fund y Nomura Real Estate Master Fund, inició una posición nueva en Hulic Co. y aumentó su posición en Mitsui Fudosan durante el período.

- En alquiler de trasteros de los EE. UU., los inversores cada vez se centran más en la moderación de los nuevos alquileres y la vuelta a la estacionalidad habitual del sector, tendencias que se invirtieron durante la pandemia de COVID-19. El fondo redujo su exposición en Public Storage e inició una posición nueva en Life Storage durante el período.

- En el segmento comercial estadounidense persisten las tendencias desfavorables a largo plazo, dado que se prevé que el comercio online siga creciendo y se mantenga el foco en la distribución omnicanal. No obstante, la COVID-19 ha puesto de relieve la importancia de las tiendas físicas debido a las ventajas del mayor reconocimiento de las marcas y a que no les afectan tanto los problemas en la cadena de suministro, entre otros factores. En un contexto de elevada inflación, tanto el gasto en consumo discrecional como la confianza de los consumidores se están deteriorando, lo cual podría perjudicar los planes del comercio minorista discrecional. Las listas de vigilancia de quiebras de inquilinos van en aumento, aunque siguen siendo manejables para el sector. Durante el período, el fondo cerró su posición en SITE Centers y redujo la que tenía en Brixmor Property Group.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo de referencia de este informe el fondo no hizo uso de instrumentos financieros derivados.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 2,29%

Información adicional sobre inversión sostenible/consideraciones sostenibles realizadas en relación con las inversiones en el fondo: La identificación y la evaluación de los riesgos y las oportunidades asociados con la sostenibilidad, concretamente los pilares ambiental, social y de gobernanza (ASG), son un elemento fundamental de nuestro proceso de investigación. Nuestro enfoque ASG es comparable al de otros factores, como la calidad de la edificación, el arrendamiento, la ocupación, los planes estratégicos de negocio, etc.

Adoptamos un enfoque de mosaico de la investigación en materia de sostenibilidad, que emplea datos tanto cuantitativos como cualitativos procedentes de múltiples fuentes. Nuestro análisis interno complementa y mejora los datos procedentes de los informes de sostenibilidad de las empresas y de terceros proveedores -entre ellos, MSCI, ISS, Sustainalytics y Global Sustainability Real Estate Benchmark (GRESB)-, y nos centramos en nuestro análisis en materia de sostenibilidad en los siguientes ámbitos:

- Medio ambiente: certificaciones de edificación ecológica, gestión del agua y los residuos, consumo de energía/huella de carbono.
- Social: gestión del capital humano, salud y bienestar de los trabajadores e inquilinos, participación de la comunidad e iniciativas benéficas.
- Gobernanza: estructura de la gobernanza en torno a la sostenibilidad, diversidad de composición de las juntas directivas, programas de remuneración, riesgo gubernamental y regulatorio, ética empresarial..

Nuestro proceso interno de análisis clasifica las fortalezas y debilidades relativas de cada empresa del universo de inversión en función de los factores ASG. A continuación, ajustamos nuestras valoraciones para tener en cuenta estos riesgos y oportunidades ASG, así como la repercusión que pueden tener en el patrimonio neto y en las provisiones de flujo de tesorería de una empresa tanto a corto como a medio plazo. En última instancia, tratamos de identificar los valores inmobiliarios con la mejor rentabilidad total esperada para nuestros clientes, incluyendo ajustes por riesgos y oportunidades ASG.

Además, cada año nos involucramos con las empresas que tenemos en cartera. Nuestro diálogo constructivo pretende impulsar un cambio positivo, mejorar la sostenibilidad e intensificar la creación de valor a largo plazo. Como complemento a estos compromisos formales ASG se encuentran los contactos de investigación con las empresas, en los que se tratan los factores ASG. Además de la investigación continua y de la implicación en las empresas, el voto por delegación constituye un elemento importante de la integración ASG, en el que los miembros del equipo de inversión desempeñan un papel activo en la votación, con arreglo a las orientaciones proporcionadas por la Política de voto por delegación de MSIM. También aprovechamos nuestros contactos en el sector para favorecer la colaboración y la promoción.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 15,77% para la clase EA, en el 15,77% para la clase LA, en el 15,77% para la clase SA, en el 15,77% para la clase EB, en el 15,77% para la clase LB, y en el 15,77% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,20% y el IBEX del 15,49.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 15,90% para la clase EA, en el 15,97% para la clase LA, en el 16,00% para la clase SA, en el 15,90% para la clase EB, en el 15,97% para la clase LB y en el 16,00% para la CLASE SB.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En virtud de la normativa vigente al efecto, Mediolanum Gestión está obligada a mantener una política de delegación de voto que establezca las medidas y los procedimientos que se hayan adoptado para ejercer su derecho de voto sobre los valores correspondientes.

Para ayudar en este proceso, Mediolanum Gestión empleará el uso de una plataforma de votación y una empresa asesora. Mediolanum Gestión votará de acuerdo con los principios señalados por las directrices y reglamentos pertinentes y sobre la base de las circunstancias concretas que considere oportunos.

Mediolanum Gestión no se dejará influenciar por fuentes externas ni por relaciones comerciales que impliquen intereses que puedan entrar en conflicto con los de los partícipes o accionistas, y cualquier conflicto se gestionará de acuerdo con los procedimientos sobre conflictos de intereses. La empresa asesora incorporará los factores ASG en su enfoque de asesoramiento de voto en detallados informes.

En determinadas circunstancias, Mediolanum Gestión puede abstenerse de emitir un voto por delegación cuando considere que el no votar redundaría en interés de la IIC. Por lo general, esto ocurrirá si Mediolanum Gestión está en desacuerdo con las propuestas, pero la dirección de la empresa se ha comprometido a realizar, en un marco temporal acordado, los cambios que, a juicio de Mediolanum Gestión, favorecerán a los accionistas.

A la fecha de emisión de este informe, los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

Por cuanto respecta a este fondo, para todos los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera y de los que se haya recibido la documentación pertinente, se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las compañías, al no llegar al mínimo exigido internamente para asistir presencialmente a la junta. Por tanto, el voto ha sido de aprobación de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración sobre el orden del día planteado en cada una de las compañías.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La rentabilidad prevista para esta clase de activos ha mejorado a medio plazo gracias a que se prevé que los tipos de interés se estabilicen en todo el mundo en 2023, a pesar del contexto macroeconómico más complicado y el endurecimiento de las condiciones de crédito. Pese a que los problemas de liquidez de los bancos regionales estadounidense y la adquisición de Credit Suisse han afectado a las condiciones del crédito y la disponibilidad de capital, la mayoría de las sociedades inmobiliarias cotizadas están bien posicionadas para operar en un entorno macroeconómico de mayor debilidad e incertidumbre. Además, creemos que cabe esperar que los flujos de caja muestren una solidez relativa, dada la naturaleza singular de los valores inmobiliarios cotizados. Concretamente, los flujos de los alquileres contratados con aumentos vinculados a la inflación y la naturaleza necesaria de los bienes inmuebles, además de la escasa incorporación de oferta nueva, podrían provocar un descenso limitado de los flujos de caja, pese a la debilidad macroeconómica y la incertidumbre a corto plazo. Además, creemos que la valoración relativa de los valores inmobiliarios es atractiva, sobre todo si se compara con la inversión inmobiliaria directa y el conjunto del mercado de renta variable, y ofrece una interesante oportunidad de arbitraje para los inversores.

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 2022 respecto el año anterior, se han modificado 4 elementos de la política:

- La modificación del sistema de diferimiento, para pasar del sistema anterior de 3 años a un sistema de 4 años, y para introducir la excepción de diferimiento y pago en instrumentos para el personal relevante con una retribución variable que no exceda de 50.000 euros y no represente más de un tercio de su remuneración anual total.
- La modificación del mecanismo de clawback, actualizando los periodos en que el Grupo tiene derecho a solicitar la devolución: hasta cinco años para el personal relevante y hasta 3 años en los demás casos.
- La introducción de la importancia de la neutralidad en la política retributiva en línea con las referencias ya explícitas en cuanto a la no discriminación por género.
- La introducción entre las funciones del Consejo de Administración la revisión en términos de neutralidad de las políticas de remuneración y respecto a la brecha salarial.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 416.203,58 euros de remuneración fija correspondiente a 10 empleados y 42.500 euros de remuneración variable que corresponde también a 10 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 20.000 euros en cash y 2.500 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2021 que fueron abonados en el año 2022.

Hay dos personas identificadas como "personal relevante", uno es un alto cargo y otro una función de control cuya remuneración fija ha ascendido a 164.608,77 Y 25.000 euros de retribución variable incluidos los pagos extraordinarios. 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. Además, la consecución del bonus está condicionada al resultado de la unidad de negocio de Mediolanum Gestión, en el caso del Bonus del Director General de MG.

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) $> 0\%$
- 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.