

MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2472

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 02-08-2002

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión, para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		390.234,00	432.113,00
Nº de accionistas		133	139
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.646	11,9053	11,7519	12,0959
2020	4.860	11,2354	9,4325	11,6148
2019	5.368	11,4781	10,7898	11,5058
2018	5.242	10,8046	10,7445	12,1001

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
1,06		1,06	2,10		2,10	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,63	0,99	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,21

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
5,96	0,34	-0,46	1,84	4,18	-2,11	6,23	-9,34	-3,51

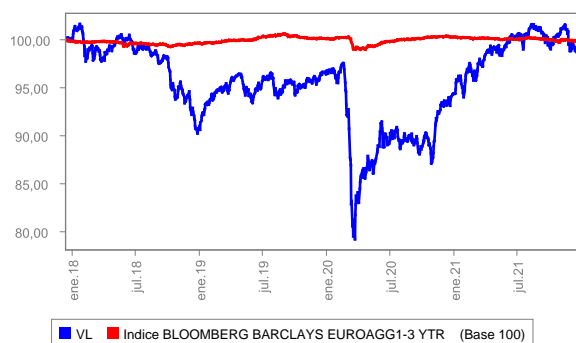
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

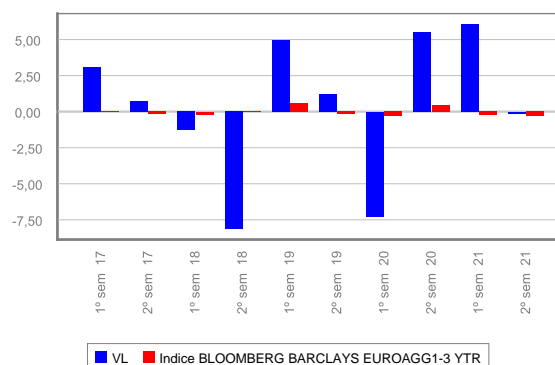
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
3,18	0,80	0,79	0,81	0,80	3,17	3,10	3,18	2,70

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



2.3. 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	4.329	93,18	4.613	89,56
Cartera Interior	1.113	23,96	1.168	22,68
Cartera Exterior	3.216	69,22	3.445	66,88
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	247	5,32	566	10,99
(+/-) RESTO	70	1,51	-28	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	4.646	100,00%	5.151	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)	5.151	4.860	4.860	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-9,67	-0,11	-9,86	8.469,75
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,19	5,88	5,64	-103,28
(+) Rendimientos de Gestión	0,99	7,08	8,02	-85,70
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,05	0,01	0,06	796,92
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,20	0,26	-70,86
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,82	-0,41	-2,23	354,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,37	7,25	9,59	-66,73
(+/-) Otros Resultados	0,33	0,02	0,35	1.341,33
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,18	-1,20	-2,39	0,21
(-) Comisión de gestión	-1,06	-1,04	-2,10	3,40
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,41
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,16	-29,33
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-42,00
(-) Otros gastos repercutidos				432,64
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.646	5.151	4.646	

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

3. Inversiones financieras

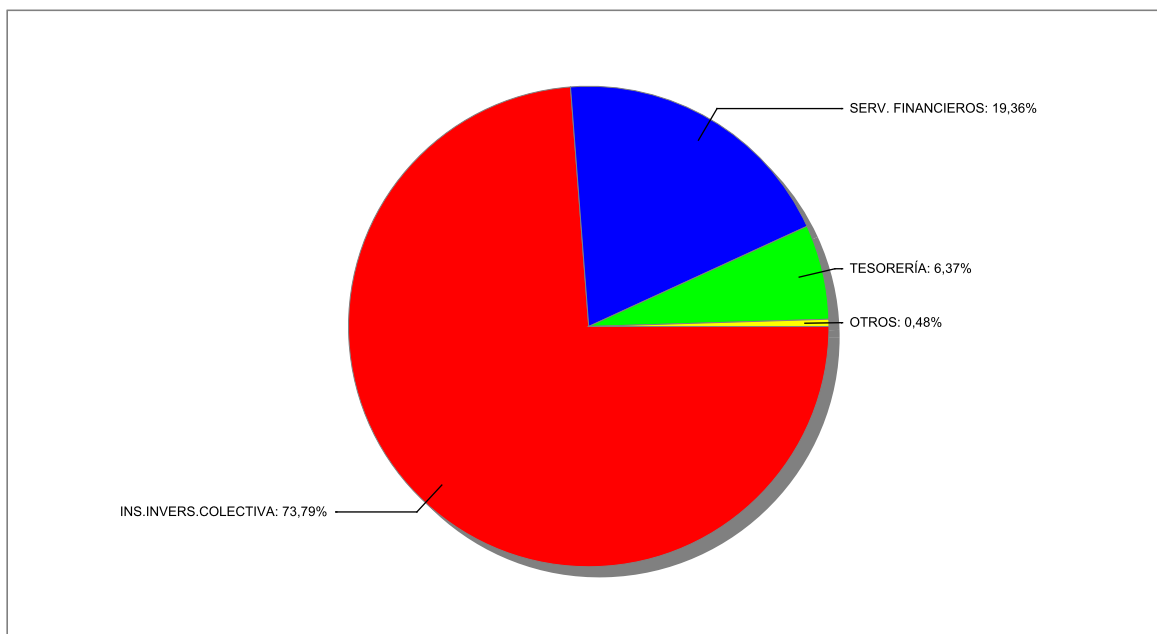
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BEKA ASSET MANAGEMEN	EUR	166	3,57	161	3,12
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	352	7,58	350	6,80
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	148	3,18	140	2,72
PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION	EUR	109	2,34	107	2,08
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	338	7,27	340	6,61
TOTAL IIC		1.113	23,94	1.098	21,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.113	23,94	1.098	21,33
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	900	19,36		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	91	1,95	102	1,98
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR			102	1,98
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	USD	98	2,10	95	1,84
PARTICIPACIONES BPA GLOBAL FUNDS	EUR	205	4,41	203	3,94
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MA	USD	54	1,17	52	1,01
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MANA	EUR			34	0,66
PARTICIPACIONES SEILERN INV MNG LTD	USD			117	2,27
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	56	1,21	51	0,99
PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP	EUR			236	4,59
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	167	3,59	168	3,26
PARTICIPACIONES FIMARGE	EUR			286	5,56
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	670	14,43	619	12,02
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	USD	190	4,08	182	3,54
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	220	4,74	222	4,30
PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR			193	3,75
PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MANAGEM	EUR			142	2,75
PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAG.(IE)	EUR	154	3,31	147	2,85
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO IRELAN	EUR	270	5,81	270	5,24
PARTICIPACIONES GARIM SCA SICAV	EUR	142	3,06	127	2,46
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD			98	1,90
TOTAL IIC		3.217	69,22	3.446	66,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.217	69,22	3.446	66,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.330	93,16	4.544	88,22

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice IBEX 35	C/ Opc. PUT O.P. IBEX MINI IDX OPT 7400 ENE22	1.480	inversión
Total subyacente renta variable		1.480	
TOTAL DERECHOS		1.480	
Indice S&P 500	V/ Fut. F. S&P500 EMINI FUT MAR22	419	cobertura
Total subyacente renta variable		419	
TOTAL OBLIGACIONES		419	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

Con fecha 03 de enero de 2022, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y del DFI de la Sociedad como consecuencia de la modificación en el apartado de información fiscal del mismo, debido a las medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal establecidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS).

El nuevo texto sobre fiscalidad, incluido en el folleto es el siguiente:

La tributación de los rendimientos obtenidos por accionistas dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. En caso de duda, se recomienda solicitar asesoramiento profesional. Los rendimientos obtenidos las Sociedades de Inversión de Capital Variable tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades siempre que el número de accionistas sea como mínimo de 100. A estos efectos, para determinar el número mínimo de accionistas, se computarán exclusivamente aquellos accionistas que sean titulares de acciones de

importe igual o superior a 2.500 euros (12.500 euros cuando se trate sociedades de inversión de capital variable por compartimentos).

Este importe se determinará de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. El número de accionistas deberá mantenerse al menos durante las tres cuartas partes del período impositivo y se deberá cumplir con los requisitos que establezca la normativa tributaria. En caso de no contar con el número mínimo de accionistas computados según las anteriores reglas, los rendimientos obtenidos por la sociedad tributarán al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades. En todo caso, los rendimientos obtenidos por las Sociedades de Inversión de Capital Variable cuyos accionistas sean exclusivamente otras instituciones de inversión colectiva tributarán al 1% en el Impuesto sobre Sociedades. No obstante lo anterior tributarán al 1%, durante los períodos impositivos que concluyan hasta su cancelación registral, las sociedades que cumplan con lo establecido en la disposición transitoria cuadragésima primera de la ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Aquellas entidades que no vayan a proponer su liquidación durante 2022 (a efectos e acogerse a la citada disposición transitoria de la ley 27/2014), incluirán antes del 31 de enero de 2022 información sobre el tipo concreto que les resulte de aplicación en el impuesto de sociedades (el 1% o el tipo general), en el apartado de otros datos de interés del presente folleto, por lo que se recomienda su lectura. Los rendimientos obtenidos por personas físicas residentes como consecuencia del reembolso o transmisión de acciones tienen la consideración de ganancia patrimonial, sometida a retención del 19% o de pérdida patrimonial.

Los rendimientos obtenidos por personas físicas residentes como consecuencia del reembolso o transmisión de acciones se integrarán, a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas, en la base liquidable del ahorro. La base liquidable del ahorro, en la parte que no corresponda, en su caso, con el mínimo personal y familiar a que se refiere la Ley del IRPF, tributará al tipo del 19% los primeros 6.000€, del 21% desde esa cifra hasta los 50.000€ y del 23% a partir de 50.000€ hasta los 200.000€ y del 26% a partir de los 200.000 €. Todo ello sin perjuicio del régimen fiscal previsto en la normativa vigente que pudiera resultar aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa legal.

g) Otros hechos relevantes.

El 21 de junio de 2021, se reunió en el domicilio social la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad, en la que, entre otros, se acordó aprobar las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2020, la aplicación de los resultados, la gestión de los Administradores, y la reelección como Consejeros, por el plazo de 5 años, de D. Josep Llopart Ráfols, como Presidente, y de D. Josep Rubio Pujolar, como Secretario.

Asimismo, y por acuerdo del Consejo de Administración de 21 de junio de 2021, el Sr. Llopart y el Sr. Rubio fueron nombrados Consejeros Delegados Mancomunados por el periodo que comprende el cargo de Consejero.

El día 13 de octubre de 2021, la entidad Gestora comunicó al MAB, como Hecho Relevante, el Valor Liquidativo de 11'85337 euros correspondiente al 08/10/2021, dado que, debido a motivos técnicos, no pudo comunicarse dentro del horario establecido.

El día 2 de noviembre de 2021, la entidad Gestora comunicó al MAB, como Hecho Relevante, el Valor Liquidativo de 11'96496 euros correspondiente al 29/10/2021, dado que, debido a motivos técnicos, no pudo comunicarse dentro del horario establecido.

El día 7 de diciembre de 2021, la entidad Gestora comunicó al MAB, como Hecho Relevante, el Valor Liquidativo de 11'76884 euros correspondiente al 03/12/2021, dado que, debido a motivos técnicos, no pudo comunicarse dentro del horario establecido.

El día 9 de diciembre de 2021, la entidad Gestora comunicó al MAB, como Hecho Relevante, el Valor Liquidativo de 11'85603 euros correspondiente al 07/12/2021, dado que, debido a motivos técnicos, no pudo comunicarse dentro del horario establecido.

El día 21 de diciembre de 2021, la entidad Gestora comunicó al MAB, como Hecho Relevante, el Valor Liquidativo de 11'81295 euros correspondiente al 17/12/2021, dado que, debido a motivos técnicos, no pudo comunicarse dentro del horario establecido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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 1.395.033 euros, lo que representa un 27,24% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.241.148 euros, lo que representa un 24,23% 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 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año, alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos monetarios en EE.UU. (MSCI EM -

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

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

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

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

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

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

En el último trimestre los activos de riesgo han sido el principal motor en la rentabilidad del trimestre, el fondo de renta variable global que invierte en grandes compañías MS Investmen Global Brands se apunta un 9,44%, y el de renta variable global que invierte en compañías de calidad Fundsmith Equity se apunta un 9,14%. Los fondos mixtos también suman y aportan rentabilidad positiva al conjunto de la cartera. En la pata de inversión alternativa los comportamientos son dispares, mientras que en renta fija prácticamente la totalidad de los activos restan, a excepción del BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund que suma un 0,24% y EDM Ahorro acabando plano con un 0,02%.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido del -0,12%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0,53% y la rentabilidad del IBEX-35 del 7,93%.

Los gastos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 1,59% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 3,18%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el período fueron del 0,41%, con un acumulado anual del 0,81%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 4.646 miles de euros respecto a 5.151 miles de euros al final del periodo anterior.

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

Durante el periodo en cuestión hemos ido reduciendo la exposición a renta variable, a la vez que recogiendo beneficios. Esto se ha hecho principalmente vendiendo parcialmente fondos de renta variable global como el Morgan Stanley Global Brands y el de renta variable americana Seilern Stryx America. Al final del periodo se han vendido la totalidad de posición en el fondo de inversión alternativa Cygnus Infrastructure, y del fondo mixto Fimarge Balanced Portfolio. Hemos incorporado un fondo monetario para gestionar la liquidez disponible, el DWS Floating Rate Notes.

Durante este periodo se han utilizado puts sobre mini Ibox en diferentes momentos como inversión. Al final del periodo la exposición a las opciones put del Mini Ibox es de 0.01%. Como medida de cobertura adquirimos futuros de mini S&P 500 que suponen una exposición del 9%. En el tercer trimestre cerramos la posición que manteníamos como cobertura en futuros del Eurostoxx, al final del periodo la exposición era del 0%.

Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 12.650 USD.

La Sociedad no realiza operativa de préstamo de valores.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, tenemos en cartera Gowex, que se encuentra en concurso de acreedores desde octubre 2016 y suspendida de cotización.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,00%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

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.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 4,75%. Las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,39 y el IBEX del 16,16% en cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 4,90%.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

A continuación, transcribimos información sobre el régimen tributario aplicable a las SICAV y, por tanto, puede afectar a los accionistas de las mismas, que el 3 de diciembre de 2021 la CNMV envió a la entidad gestora:

La Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, modifica la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), para establecer que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las sociedades de inversión de capital variable, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. Esta modificación tendrá efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2022.

Adicionalmente, la nueva Disposición transitoria cuadragésima primera de la LIS, prevé que las sociedades de inversión de capital variable podrán aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022 adopten válidamente el acuerdo de disolución con liquidación, y realicen con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. Si se cumplen estas condiciones, la continuidad del régimen tributario anterior a la reforma se mantendrá durante los períodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral.

A la luz de las modificaciones anteriores, y en virtud de los deberes legales de actuar con la diligencia debida y en el mejor interés de los inversores, la gestora deberá, informar al consejo de administración de las SICAV que gestione de la modificación descrita en la LIS y trasladar a la CNMV la decisión que éste adopte en relación a esta modificación fiscal antes del 31 de enero de 2022.

Adicionalmente, aquellas SICAV cuyo consejo de administración acuerde elevar a la junta general de accionistas su disolución y liquidación deberán informar a los socios de la posibilidad de acogerse a lo previsto en el párrafo primero de la letra c) del apartado 2 de la Disposición transitoria cuadragésima primera referido a la decisión de reinvertir su cuota de liquidación en otra IIC acogiéndose al régimen de diferimiento fiscal.

Asimismo, y en virtud del art. 23 del Reglamento de IIC, las sociedades que prevean adoptar el acuerdo de disolución y liquidación deberán publicar el correspondiente hecho relevante. También deberán publicar hecho relevante aquellas sociedades que vayan a verse afectadas en su régimen tributario como consecuencia del cambio de norma en las que se decida su continuidad, en este último caso especificando las implicaciones de índole fiscal de tal decisión y si se llevarán a cabo actuaciones para cumplir con el requisito de la letra a) del apartado 4 del artículo 29 en su redacción aplicable para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2022.

Impacto del covid-19

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Información sobre la política de remuneración

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

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2021 respecto 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, la Sociedad no ha realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías, ni swaps de rendimiento total.