

MEDIOLANUM ACTIVO, FI

Nº Registro CNMV: 829

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** MEDIOLANUM **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5

08017 - Barcelona

93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

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

El fondo busca, con un perfil de riesgo entre conservador y moderado, el crecimiento del valor de la participación a corto plazo.

El fondo invierte en renta fija pública y privada, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

La calidad crediticia de los activos de renta fija será la siguiente: al menos un 65% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade y hasta un 35% podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade o sin rating. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La inversión en renta fija será principalmente en emisiones negociadas en mercados europeos. El fondo podrá invertir en renta fija de países emergentes, no obstante, la exposición del fondo a mercados de dichos países será como máximo del 20%.

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

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.

El fondo realiza una gestión activa que no implica necesariamente una alta rotación de la cartera ni un incremento en los gastos.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 35% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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

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.

La gestión del fondo es activa y no sigue un índice de referencia, de tal manera que la sociedad gestora puede tomar las decisiones de inversión en función de sus análisis y de sus expectativas sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. En consecuencia, el comportamiento del fondo podrá no estar correlacionado con los mercados en los que invierte, pudiendo incluso resultar que el fondo baje y los mercados suban y viceversa.

Los activos en los que invierta el fondo estarán cotizados en mercados organizados con protección y reglas de transparencia y funcionamiento similares a los radicados en territorio español, o que esté solicitada su admisión a

negociación siempre que el plazo inicial para cumplir dicho compromiso sea inferior a un año.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	0,00	0,36	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	25.354.179,60	26.368.538,92	23.753	24.346	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	6.742.687,40	7.153.670,45	1.649	1.632	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	420.004,04	434.567,71	256	261	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-B	85.602,89	158.130,03	55	55	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-A	38.321.061,86	51.591.099,47	22.053	20.866	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	35.559,71	50.726,40	20	22	EUR	0,00	0,00	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S-A	EUR	265.697	327.080	334.626	357.538
CLASE L-A	EUR	72.217	85.037	87.203	94.178
CLASE S-B	EUR	3.683	4.270	5.395	6.912
CLASE L-B	EUR	752	1.528	4.185	3.781
CLASE E-A	EUR	393.839	678.163	479.035	289.832
CLASE E-B	EUR	337	877	999	955

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S-A	EUR	10,4794	11,0723	11,0403	11,0289
CLASE L-A	EUR	10,7103	11,2994	11,2498	11,2214
CLASE S-B	EUR	8,7684	9,2645	9,2941	9,2941
CLASE L-B	EUR	8,7828	9,2658	9,2919	9,2919
CLASE E-A	EUR	10,2773	10,8209	10,7519	10,7033
CLASE E-B	EUR	9,4772	9,9785	10,0015	10,0015

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión	Comisión de depositario

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S-A	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L-A	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE S-B	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE L-B	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE E-A	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE E-B	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,36	0,78	-0,62	-3,55	-2,03	0,29	0,10	3,40	2,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	2,03	1,91	1,70	1,62	1,59	0,82	0,59

(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 períodos con política de inversión homogénea.

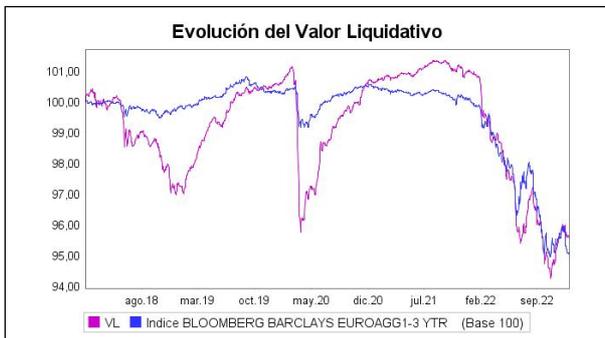
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,90	0,90	0,91

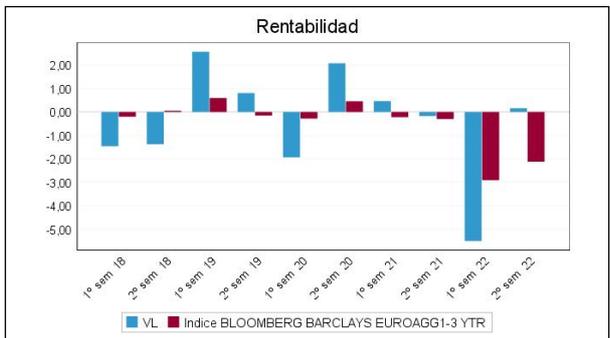
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,21	0,82	-0,58	-3,51	-1,99	0,53	0,25	3,55	2,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,02	1,90	1,69	1,60	1,57	0,81	0,58

(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 períodos con política de inversión homogénea.

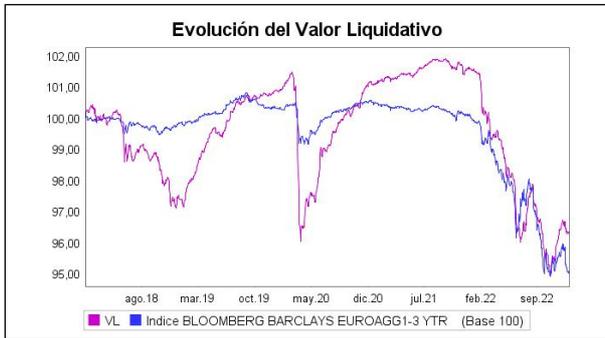
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

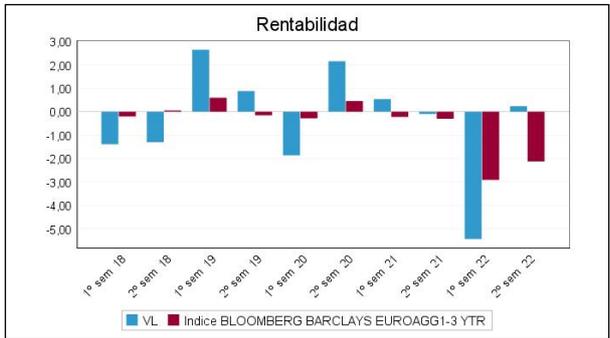
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,36	0,78	-0,62	-3,55	-2,03	0,29	0,10	3,40	2,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	2,03	1,91	1,70	1,62	1,59	0,82	0,59

(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 períodos con política de inversión homogénea.

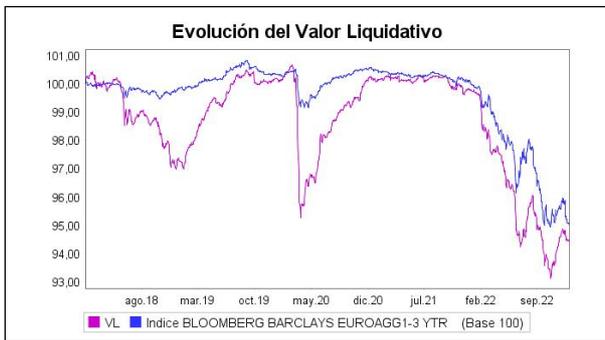
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,90	0,90	0,91

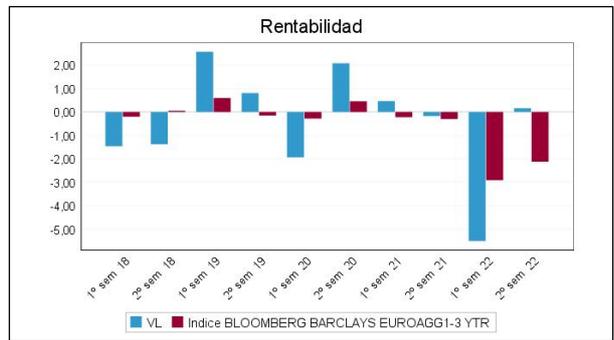
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,21	0,82	-0,58	-3,51	-1,99	0,44	0,25	3,55	2,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,02	1,90	1,69	1,60	1,57	0,81	0,58

(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 períodos con política de inversión homogénea.

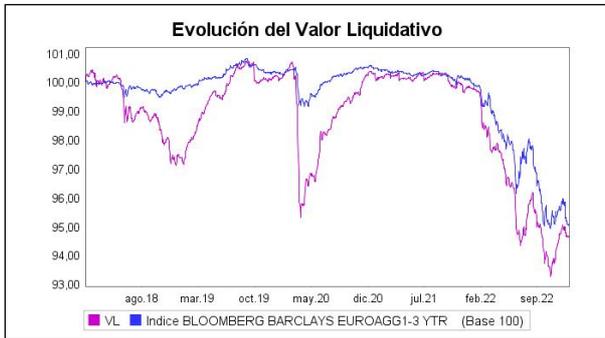
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,76

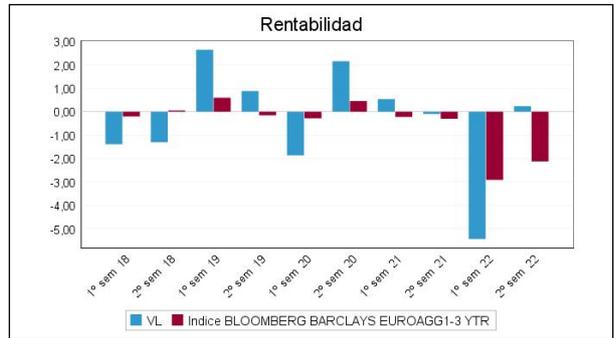
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,02	0,87	-0,53	-3,46	-1,95	0,64	0,45	3,76	2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	2,00	1,88	1,67	1,59	1,56	0,81	0,45

(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 períodos con política de inversión homogénea.

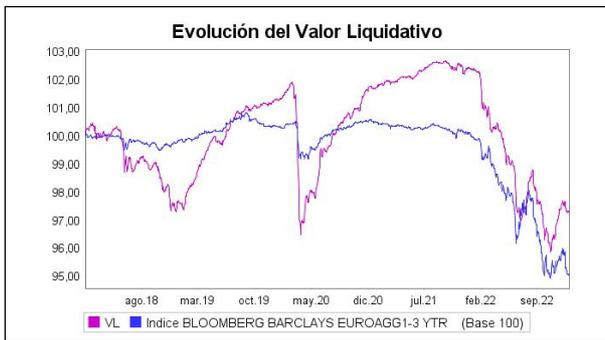
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	0,56

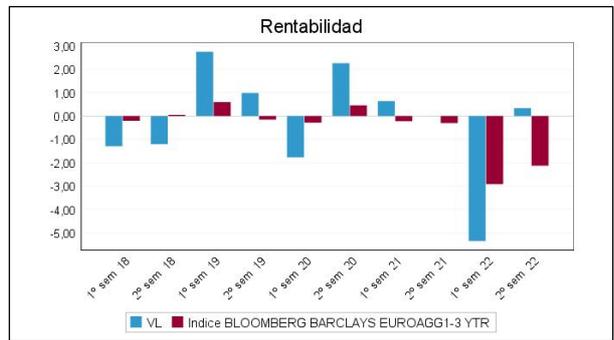
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,02	0,87	-0,53	-3,46	-1,95	0,64	0,45	3,76	2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	20-10-2022	-0,51	13-06-2022	-0,91	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	27-10-2022	0,34	22-07-2022	0,42	09-04-2020

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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,47	1,96	1,92	1,73	0,43	2,07	0,64	0,69
Ibex-35	19,37	15,33	16,45	19,48	24,95	16,16	34,10	12,36	12,81
Letra Tesoro 1 año	2,11	2,10	2,50	2,30	1,41	0,39	0,75	0,87	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	2,00	1,88	1,67	1,59	1,56	0,81	0,45

(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 períodos con política de inversión homogénea.

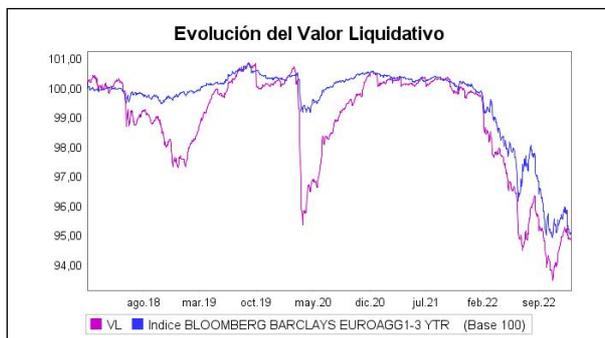
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	0,56

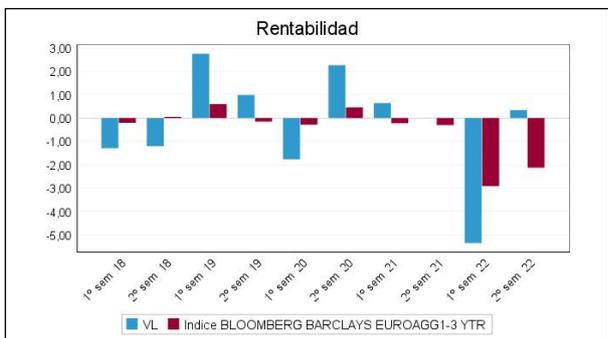
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	1.001.161	53.660	0,15
Renta Fija Internacional	31.713	6.416	0,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.577	4.133	0,72
Renta Variable Internacional	44.652	1.069	-8,56
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.770	4.679	0,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.201.873	69.957	-0,10

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	678.631	92,14	833.687	94,05
* Cartera interior	28.611	3,88	26.577	3,00
* Cartera exterior	655.289	88,97	812.752	91,69
* Intereses de la cartera de inversión	-5.269	-0,72	-5.669	-0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	27	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58.663	7,96	52.461	5,92
(+/-) RESTO	-770	-0,10	282	0,03
TOTAL PATRIMONIO	736.524	100,00 %	886.429	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	886.429	1.096.956	1.096.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,85	-15,44	-33,91	-2,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	-5,43	-5,78	-104,21
(+) Rendimientos de gestión	0,64	-5,09	-5,09	-109,99
+ Intereses	0,67	0,48	1,13	11,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-5,20	-5,89	-98,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,41	-0,35	-124,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,03	0,01	-182,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,69	-16,81
- Comisión de gestión	-0,30	-0,28	-0,58	-16,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-18,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	736.524	886.429	736.524	

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

3. Inversiones financieras

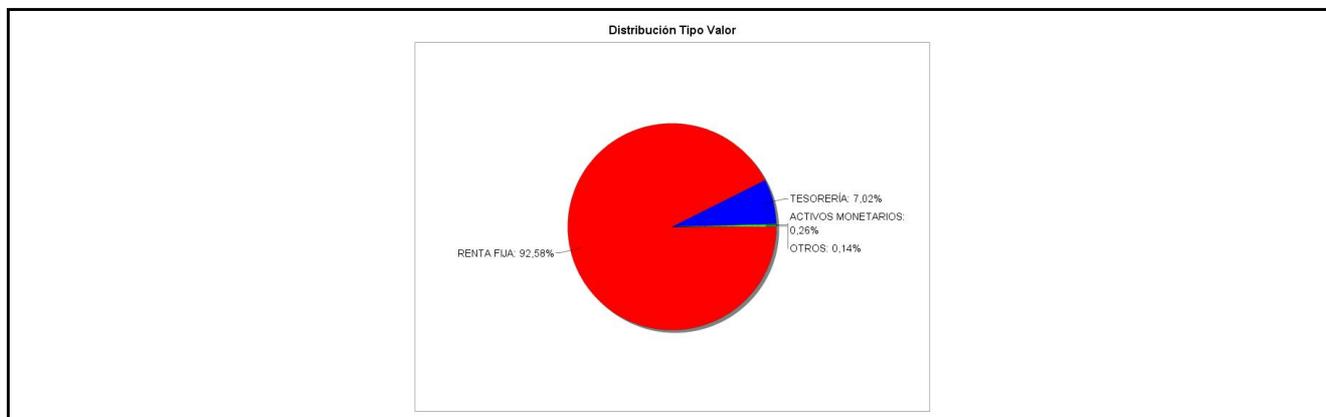
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.230	3,82	26.243	2,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	28.230	3,82	26.243	2,95
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.230	3,82	26.243	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	655.576	88,98	813.150	91,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	655.576	88,98	813.150	91,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	655.576	88,98	813.150	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	683.806	92,80	839.393	94,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR23	46.253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		46253	
TOTAL OBLIGACIONES		46253	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>j) Otros hechos relevantes.</p> <p>Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El 31 de marzo de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El 30 de junio de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El 30 de septiembre de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El 31 de diciembre de 2022, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 27.046.503 euros, lo que representa un 3,35% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 126.008.132 euros, lo que representa un 15,60% 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 0,002% 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.

Durante el periodo se ha realizado la operación de compra de un bono Banca Mediolanum. El fondo compró 400.000 nominales del bono Banca Mediolanum SPA 5,035% VAR 01/2027, en el mercado primario y con el bróker Unicrédito el día 15/11/2022.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La ralentización macro que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de subidas de tipos y precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás y en China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona Euro para paliar los efectos de las subidas de precios (con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba). Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto dólar y petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre 2023 cuando los efectos de todas las subidas deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos han seguido cercenando la valoración de los activos poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva reflejando que el temido ajuste macro no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año los mercados financieros estuvieron marcados por las actuaciones de los diferentes bancos centrales, especialmente la Reserva Federal y el BCE. La voluntad de frenar la inflación pese a poder debilitar el crecimiento económico provocó caídas en los diferentes tipos de activos. En renta fija la deuda corporativa se vio especialmente perjudicada. En la cartera del fondo los bonos del sector financiero y el inmobiliario fueron los que más rentabilidad restaron. Otros sectores que también restaron rentabilidades significativas fueron el industrial, el de servicios públicos y de telecomunicaciones. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento de los bonos en dólares ya que algunos activos como por ejemplo la deuda pública de Estados Unidos o de algunos países emergentes han aportado rentabilidades positivas gracias al movimiento de la divisa.

Durante el último trimestre del año el fondo tuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre por el buen rendimiento del crédito corporativo. El buen desempeño del mes de noviembre ha compensado octubre y diciembre. Todos los sectores han sumado menos el sector inmobiliario que ha seguido haciéndolo mal y el sector consumo. El sector industrial fue el que subió con más fuerza, seguido de financieras y comunicaciones. Por el contrario, la deuda pública restó, especialmente por la caída de la deuda estadounidense e italiana. Mientras que deuda de países emergentes como Macedonia y Rumanía fueron las que más aportaron.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia a batir, pero lo comparamos con el Euribor a 12 meses.

El tracking error al final del periodo es de 1.74%.

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

Los activos que más contribuyeron de forma positiva durante el periodo al fondo fueron los bonos de Unibail Perpetuo, Gestamp 2026, IAG 2025 y Grifols 2025. En cuanto a los bonos que más restaron fueron los de Aroundtown Perpetuo, Orpea 2025, Islandbanki 2025 y Arion 2024.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,34%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo era de 393.839 miles de euros respecto a 456.736 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 22.053 respecto de los 20.866 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,28% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,24%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo era de 72.217 miles de euros respecto a 75.372 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.649 respecto de los 1.632 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,75%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo era de 265.697 miles de euros respecto a 263.971 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 23.753 respecto de los 24.346 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,46% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,90%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 0,34%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo fue de 337 miles de euros respecto a 381 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 20 respecto de 22 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,28% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,55%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,24%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo fue de 752 miles de euros respecto a 1.372 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo fue de 55 respecto de 55 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,75%.

MEDIOLANUM ACTIVO, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 0,16%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 2,98%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.683 miles de euros respecto a 3.690 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo fue de 256 respecto de 261 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,46% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,90%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2022) 31/12/2022

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, CLASE L -15,010%, CLASE E -1,013%

MEDIOLANUM ACTIVO FI, CLASE SA -5,355%, CLASE LA -5,213%, CLASE EA -5,023%

MEDIOLANUM EUROPA R.V. FI, CLASE S -18,992%, CLASE L -18,626%, CLASE E -17,972%

MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI, CLASE S -2,053%, CLASE E -1,759%

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES FI, CLASE SA -18,193%, CLASE LA -17,865%, CLASE EA -17,329%

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL FI, CLASE SA -22,579%, CLASE LA -22,229%, CLASE EA -21,643%

MEDIOLANUM RENTA FI, CLASE SA -10,825%, CLASE LA -10,691%, CLASE EA -10,422%

MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA FI, CLASE SA -9,506%, CLASE LA -9,098%, CLASE E -8,413%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del año como hemos explicado anteriormente los mercados de renta fija siguieron la tendencia de repuntes de rentabilidades debido a las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido el fondo siguió con la operativa realizada hasta ahora donde el cambio más significativo en la composición de la cartera siguió siendo en este trimestre el incremento de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), debido principalmente a las caídas de los precios de los bonos. Aprovechando el repunte de las rentabilidades de los bonos, redujimos la duración de la cartera vendiendo bonos de mayor duración y comprando en su lugar bonos de duraciones menores con menor riesgo y que ofrecían rentabilidades atractivas. En esta línea redujimos también la exposición a bonos de alto rendimiento (High Yield), en primer lugar, debido a vencimientos de bonos que tuvieron lugar durante el trimestre y decidimos no renovar, y en segundo lugar vendiendo algunos bonos de mayor riesgo y menor liquidez.

Durante el último trimestre del año, se ha reducido ligeramente la duración de 1.49 a 1.41 años, aprovechando la subida de los rendimientos de los bonos en los principales mercados de renta fija. Las compras se han centrado en valores investment grade de alta calidad crediticia. No obstante, la exposición a high yield ha aumentado de 16% a 18.1%, por el mayor número de ventas de valores investment grade. La exposición a emergentes se ha mantenido sin cambios en 11.3% y se ha reducido el peso en subordinados de 9.3% a 8.5%.

Al final del periodo, la duración de la cartera es de 1.41 años y la TIR (tasa de rentabilidad interna del fondo al vencimiento de los bonos) es de 4.80%.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar que representan una

exposición del 6% sobre el patrimonio. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar estadounidense (después de la cobertura con futuros) de 3.5%. Durante el último trimestre del año eliminamos la cobertura para el riesgo duración que había tenido el fondo mediante futuros de Euro-Schatz, por lo que al final del periodo la exposición a este futuro era del 0%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2915 EUR por contrato.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 8,54% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,72%

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

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

1. Fases del proceso de liquidación

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

Fase 2: Lista provisional de los créditos y oposiciones.

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

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

Fase 3: Lista definitiva de los créditos y su graduación

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

1. Créditos privilegiados / garantizados.

2. Créditos ordinarios.

3. Créditos subordinados.

2. Trámites inmediatos

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

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 1,80% para la clase EA, en el 1,80% para la clase LA, en el 1,80% para la clase SA, en el 1,80% para la clase EB, en el 1,80% para la clase LB, y en el 1,80% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 2,11% y el IBEX del 19,37. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 2,02% para la clase EA, en el 2,03% para la clase LA, en el 2,05% para la clase SA, en el 2,02% para la clase EB, en el 2,03% para la clase LB y en el 2,05% 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 0,93% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a seguir la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento (cuanto y de qué tipo) vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) abre un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, aumento volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macro más profundo de el que los mercados descuentan favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

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

subordinación.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES000012K38 - BONO TESORO PUBLICO 2025-05-31	EUR	2.791	0,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.791	0,38	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA (CAJA ZARAG) 3,75 2024-06-15	EUR	975	0,13	794	0,09
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	878	0,12	889	0,10
ES0205227004 - OBLIGACION ASTURIANA LAMINADOS 5,75 2026-08-02	EUR	0	0,00	249	0,03
ES0280907017 - OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	916	0,12	926	0,10
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	592	0,07
ES0444251047 - CEDULAS IBERCAJA (CAJA ZARAG) 0,25 2023-10-18	EUR	0	0,00	494	0,06
ES0265936015 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	576	0,08	570	0,06
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	0	0,00	1.970	0,22
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	8.352	1,13	8.418	0,95
ES0305045009 - BONO FUNDACION BANCARIA 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	1.190	0,13
ES0317046003 - OBLIGACION AYT CEDULAS 3,88 2025-05-23	EUR	805	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.501	1,69	16.093	1,81
ES0312298096 - OBLIGACION AYT CEDULAS 4,25 2023-10-25	EUR	1.007	0,14	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH 2,85 2025-11-17	EUR	986	0,13	964	0,11
ES0211845195 - OBLIGACION ABERTIS INFRAESTRUCT 3,01 2024-12-21	EUR	287	0,04	287	0,03
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	601	0,08	0	0,00
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA CORP BANCARIA 6,13 2024-01-18	EUR	1.994	0,27	0	0,00
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	812	0,09
ES05051134K4 - PAGARE EL CORTE INGLES, SA 0,93 2023-04-18	EUR	1.946	0,26	1.946	0,22
ES0205045018 - OBLIGACION LA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	6.117	0,83	6.141	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.938	1,75	10.150	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.230	3,82	26.243	2,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.230	3,82	26.243	2,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.230	3,82	26.243	2,95
US91282CDN83 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,00 2024-12-15	USD	2.186	0,30	2.272	0,26
XS2178857285 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	193	0,03	859	0,10
XS2089322098 - BONO RAI-RADIOTELEVISIONE 1,38 2024-09-04	EUR	0	0,00	496	0,06
US465410BX58 - BONO REPUBLICA ITALIA 2,38 2024-10-17	USD	3.748	0,51	3.913	0,44
IT0005419848 - OBLIGACION REPUBLICA ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	0	0,00	948	0,11
FR0013414919 - OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 3,38 2026-01-23	EUR	1.017	0,14	1.923	0,22
US91282CAT80 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2025-10-31	USD	6.664	0,90	6.939	0,78
US912828XB14 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	925	0,13	961	0,11
XS1079233810 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,50 2024-06-19	EUR	0	0,00	516	0,06
XS1744744191 - OBLIGACION REP. MACEDONIA 2,75 2025-01-18	EUR	1.899	0,26	1.829	0,21
US912828T35 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,63 2025-12-31	USD	892	0,12	940	0,11
XS1129788524 - OBLIGACION REPUBLICA RUMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	2.130	0,29	3.667	0,41
IT0005105488 - OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,50 2025-04-09	EUR	0	0,00	200	0,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.653	2,68	25.464	2,89
IT0005374043 - OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 1,72 2026-06-28	EUR	0	0,00	4.121	0,46
FR0011791391 - OBLIGACION REPUBLICA FRANCIA 2022-12-20	EUR	0	0,00	12.008	1,35
XS1452578591 - BONO REP. MACEDONIA 5,63 2023-07-26	EUR	5.286	0,72	6.762	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.286	0,72	22.892	2,57
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	397	0,05	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	891	0,12	0	0,00
XS1799938995 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 3,38 2024-06-27	EUR	476	0,06	0	0,00
XS2560411543 - BONO ACHMEA BV 3,63 2025-08-29	EUR	99	0,01	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2026-01-22	EUR	400	0,05	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERCIAL PORT 8,50 2024-10-25	EUR	1.543	0,21	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	297	0,04	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	962	0,13	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	398	0,05	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	1.576	0,21	1.773	0,20
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	0	0,00	696	0,08
XS1565699763 - OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	1.378	0,16
XS2084510069 - BONO FRESENIUS SE 0,25 2023-08-29	EUR	0	0,00	882	0,10
XS1076781589 - OBLIGACION INN GROUP NV 4,38 2024-06-13	EUR	604	0,08	592	0,07
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND 1,88 2025-06-05	EUR	835	0,11	857	0,10
XS2055106210 - OBLIGACION AROUNDTOWN SA 3,38 2024-12-23	EUR	731	0,10	1.122	0,13
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	0	0,00	1.091	0,12
XS2461785185 - BONO CASTELLUM AB 2,00 2025-02-24	EUR	1.249	0,17	1.246	0,14
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	1.973	0,27	1.996	0,23
XS2075280995 - OBLIGACION DNB BANK ASA 4,88 2024-11-12	USD	872	0,12	891	0,10
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	0	0,00	1.179	0,13
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	0	0,00	986	0,11
FR0013322187 - OBLIGACION ORPEA SA 2,63 2024-12-10	EUR	0	0,00	1.485	0,17
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI HF 0,75 2025-03-25	EUR	4.398	0,60	4.779	0,54
XS2435603571 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,63 2025-06-24	EUR	1.613	0,22	1.673	0,19
FR0013166477 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	0	0,00	498	0,06
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2025-10-20	EUR	2.363	0,32	2.436	0,27
BE6332786449 - BONO VGP NV 1,63 2026-10-17	EUR	685	0,09	713	0,08
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	909	0,12	903	0,10
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	6.087	0,83	5.948	0,67
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	0	0,00	2.225	0,25
FR0014006FB8 - BONO ARGAN SA 1,01 2026-09-17	EUR	0	0,00	410	0,05
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL CREDIT 2,50 2025-11-05	EUR	860	0,12	1.167	0,13
XS2189594315 - BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 2,13 2025-03-18	EUR	4.948	0,67	5.061	0,57
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE GROUP LP 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	863	0,10
XS2005607879 - BONO SATO OYJ 1,38 2024-02-28	EUR	707	0,10	715	0,08
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-09-13	EUR	1.687	0,23	1.735	0,20
FR0013369493 - OBLIGACION EUTELSAT COMMUNICATI 2,00 2025-07-02	EUR	0	0,00	1.276	0,14
XS1610693290 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,10 2024-05-31	USD	853	0,12	877	0,10
XS2055190172 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	3.036	0,41	3.052	0,34
XS2009152591 - OBLIGACION EASJET PLC 0,88 2025-03-11	EUR	2.835	0,38	2.837	0,32
SE0016589105 - OBLIGACION HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	2.165	0,29	2.571	0,29
PTMENXOM0006 - BONO MOTA-ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	0	0,00	493	0,06
XS2343532417 - BONO GR ACCIONA SA 1,20 2025-01-14	EUR	1.212	0,16	1.233	0,14
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	0	0,00	609	0,07
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	962	0,11
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,75 2026-04-22	EUR	3.739	0,51	4.067	0,46
XS2016160777 - BONO BANCO BPM SPA 2,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	803	0,09
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	174	0,02	1.059	0,12
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	4.132	0,56	5.064	0,57
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,00 2024-06-14	EUR	3.770	0,51	3.674	0,41
XS1799975922 - OBLIGACION GLOBALWORTH REIT INV 3,00 2025-03-29	EUR	1.635	0,22	1.626	0,18
XS1505884723 - OBLIGACION EASJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	0	0,00	1.760	0,20
XS1795406575 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	0	0,00	2.354	0,27
XS2356571559 - OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	311	0,04	315	0,04
XS2355105292 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	1.972	0,27	1.939	0,22
XS0971213201 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	4.469	0,50
XS2233264808 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,57 2025-09-22	USD	292	0,04	301	0,03
XS2045001935 - OBLIGACION CITIGROUP INC 1,85 2025-09-30	USD	849	0,12	879	0,10
XS2356029541 - BONO CTP NV 0,50 2025-03-21	EUR	1.846	0,25	1.880	0,21
XS2020581752 - OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AI 1,50 2027-04-04	EUR	608	0,08	535	0,06
FR0013287273 - OBLIGACION ILIAD SA 1,50 2024-07-14	EUR	1.253	0,17	3.296	0,37
XS2353366268 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	0	0,00	411	0,05
XS0542534192 - OBLIGACION ATLANTIA SPA 4,38 2025-09-16	EUR	4.086	0,55	4.058	0,46
XS1316569638 - OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,88 2025-11-04	EUR	1.648	0,22	1.645	0,19
XS1327504087 - OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,75 2026-06-26	EUR	4.280	0,58	4.306	0,49
XS0193945655 - OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,88 2024-06-09	EUR	7.939	1,08	7.918	0,89
XS2344772426 - OBLIGACION HAMMERSON PLC 1,75 2027-03-03	EUR	705	0,10	684	0,08
XS0215093534 - OBLIGACION LEONARDO SPA 4,88 2025-03-24	EUR	3.996	0,54	4.525	0,51
FR0013342334 - OBLIGACION VALEO SA 1,50 2025-03-18	EUR	3.769	0,51	4.567	0,52
IT0005212292 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 0,00 2024-09-30	EUR	0	0,00	2.039	0,23
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	0	0,00	1.862	0,21
FR0013393774 - BONO RENAULT SAS 2,00 2024-04-11	EUR	1.012	0,14	1.010	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2190502323 - BONO BPER BANCA 1,88 2025-07-07	EUR	3.066	0,42	3.113	0,35
XS1953271225 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1.047	0,14	1.040	0,12
XS2325743990 - OBLIGACION BPER BANCA 1,38 2026-03-31	EUR	693	0,09	1.137	0,13
XS2264194205 - BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	0	0,00	4.752	0,54
XS2238342484 - BONO CTP BV 2,13 2025-07-01	EUR	4.441	0,60	4.511	0,51
FR0013329315 - OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	0	0,00	4.036	0,46
XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AI 2,75 2024-12-25	EUR	3.313	0,45	3.077	0,35
XS2231715322 - BONO ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,00 2025-06-21	EUR	668	0,09	632	0,07
XS2178057084 - BONO MEDIOBANCA BANCA 1,40 2024-06-26	EUR	0	0,00	323	0,04
XS2199716304 - OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	1.694	0,23	1.936	0,22
SE0015657903 - BONO HEIMSTADEN AB 4,25 2025-12-09	EUR	2.163	0,29	2.526	0,28
XS2078976805 - OBLIGACION PPF TELECOM GROUP NV 2,13 2024-10-31	EUR	5.595	0,76	5.463	0,62
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	3.495	0,47	3.785	0,43
XS1933828433 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	1.461	0,20	493	0,06
XS2304664167 - BONO JINTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	2.564	0,35	2.583	0,29
XS2300292617 - BONO CELLNEX TELECOM SA 0,75 2026-08-15	EUR	4.367	0,59	4.318	0,49
XS1627782771 - OBLIGACION LEONARDO SPA 1,50 2024-03-07	EUR	1.335	0,18	5.259	0,59
FR0014001YE4 - BONO LIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	0	0,00	5.264	0,59
USL48008AB91 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	280	0,04	294	0,03
XS2069960057 - BONO BCA MEZZOG - MEOICR 1,50 2024-10-24	EUR	6.021	0,82	8.479	0,96
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	2.341	0,32	2.361	0,27
XS2171759256 - BONO NOKIA OYJ 2,38 2025-02-15	EUR	5.846	0,79	6.120	0,69
XS1183235644 - OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 2,13 2024-11-04	EUR	5.033	0,68	5.083	0,57
XS2287744721 - OBLIGACION AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	555	0,08	1.049	0,12
FR0012304459 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 3,00 2024-12-22	EUR	0	0,00	525	0,06
XS2200215213 - OBLIGACION INFRASTRUCTURE WIREL 1,88 2026-04-08	EUR	1.403	0,19	2.824	0,32
XS2193734733 - BONO DELL INC 1,63 2024-05-24	EUR	847	0,11	2.385	0,27
XS1468525057 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	7.821	0,88
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	9.966	1,35	10.394	1,17
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	0	0,00	2.485	0,28
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR	0	0,00	978	0,11
FR0013449972 - OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	0	0,00	911	0,10
FR0013144201 - OBLIGACION TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-01-07	EUR	1.371	0,19	477	0,05
FR0011689033 - OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	0	0,00	9.831	1,11
FR0013320249 - OBLIGACION MERCIALYS SA 1,80 2025-11-27	EUR	426	0,06	449	0,05
XS2193969370 - BONO UPJOHN INC 1,02 2024-05-23	EUR	2.922	0,40	2.927	0,33
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	1.983	0,27	1.992	0,22
XS1725677543 - OBLIGACION INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-08-28	EUR	0	0,00	481	0,05
XS1877860533 - OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2025-12-29	EUR	566	0,08	561	0,06
XS2202744384 - OBLIGACION CIA ESPAÑOLA DE PETRI 2,25 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.484	0,28
XS2189425122 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	353	0,05	541	0,06
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES DE 1,38 2025-03-17	EUR	0	0,00	1.791	0,20
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	0	0,00	412	0,05
XS2176872849 - BONO PPF TELECOM GROUP NV 3,50 2024-02-20	EUR	13.775	1,87	13.979	1,58
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP 2,75 2026-02-12	EUR	998	0,14	1.117	0,13
PTGDAOE0001 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	694	0,08
XS1619643015 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 1,75 2025-02-26	EUR	4.703	0,64	4.807	0,54
XS1844094885 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 5,00 2024-07-13	USD	2.569	0,35	2.637	0,30
XS1487495316 - OBLIGACION SAIPEM INTERNATIONAL 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.193	0,13
XS1880365975 - OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	214	0,02
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	8.084	1,10	8.393	0,95
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	5.864	0,80	6.379	0,72
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	943	0,13	1.470	0,17
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DIJ 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	238	0,03
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	9.104	1,03
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 5,88 2024-03-31	EUR	8.328	1,13	8.131	0,92
XS1928480166 - BONO MEDIOBANCA BANCA 2,05 2024-01-25	EUR	8.557	1,16	9.969	1,12
XS2081491727 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	7.953	0,90
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-08-28	EUR	10.936	1,48	10.928	1,23
FR0013462728 - OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 2,75 2026-08-26	EUR	872	0,12	1.071	0,12
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DEPOSITO 1,25 2024-11-25	EUR	7.619	1,03	7.740	0,87
XS2082324018 - OBLIGACION ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	963	0,13	957	0,11
XS2001315766 - OBLIGACION EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-02-22	EUR	9.636	1,31	9.506	1,07
XS1577731604 - OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	0	0,00	11.879	1,34
XS2063535970 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,88 2026-07-09	EUR	852	0,12	848	0,10
XS1782625641 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 3,90 2024-03-29	USD	3.079	0,42	3.152	0,36
XS2049419398 - OBLIGACION TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2025-12-09	EUR	3.940	0,53	4.033	0,45
IT0005363780 - BONO JINTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	0	0,00	2.930	0,33
XS1722898431 - OBLIGACION NEPI HOLDINGS LTD 1,75 2024-08-23	EUR	10.050	1,36	9.968	1,12
XS1839682116 - OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	6.262	0,85	6.318	0,71
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	0	0,00	1.584	0,18
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 2,63 2024-06-20	EUR	9.363	1,27	9.387	1,06
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	16.531	2,24	16.547	1,87
XS1961010987 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	570	0,08	875	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1490137418 - BONO CROWN HOLDINGS INC 2,63 2024-03-31	EUR	0	0,00	1.167	0,13
XS1054522922 - BONO INN GROUP NV 4,63 2024-04-08	EUR	4.235	0,57	4.192	0,47
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	0	0,00	3.297	0,37
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	2.914	0,33
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	858	0,12	811	0,09
XS2306601746 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,88 2027-12-03	EUR	406	0,06	406	0,05
XS2289133915 - BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.782	0,20
XS2067213913 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,63 2025-04-21	EUR	1.683	0,23	1.695	0,19
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	0	0,00	4.019	0,45
XS1222597905 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 2,86 2025-04-23	EUR	0	0,00	201	0,02
XS1206977495 - OBLIGACION UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	13.863	1,88	14.954	1,69
XS1596739364 - OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-01-11	EUR	0	0,00	962	0,11
XS1816329418 - OBLIGACION POHJOLAN VOIMA OY 2,00 2024-02-08	EUR	11.365	1,54	12.385	1,40
XS1809245829 - OBLIGACION INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	825	0,09
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	0	0,00	9.558	1,08
XS1731882186 - OBLIGACION DEUTSCHE RASTSTAETTE 1,63 2024-12-09	EUR	5.406	0,73	5.191	0,59
XS1598757760 - OBLIGACION GRIFOLS SA 3,20 2025-05-01	EUR	10.068	1,37	10.648	1,20
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 6,88 2027-12-07	EUR	1.757	0,24	0	0,00
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	10.661	1,45	10.697	1,21
FR0010804500 - OBLIGACION AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	2.990	0,41	2.897	0,33
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	2.642	0,36	2.607	0,29
XS1347748607 - OBLIGACION CELLNEX ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	507	0,06
XS1651444140 - OBLIGACION EUROFINS SCIENTIFIC 2,13 2024-04-25	EUR	2.273	0,31	2.286	0,26
XS1633896813 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 4,13 2024-06-20	USD	2.745	0,37	2.794	0,32
XS1571293684 - OBLIGACION TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	393	0,05	394	0,04
XS1551728810 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	11.776	1,60	11.659	1,32
XS1388625425 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER AUTOM 3,75 2024-03-29	EUR	2.911	0,40	2.907	0,33
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS NV 5,25 2044-09-23	EUR	5.195	0,71	5.183	0,58
XS1326311070 - OBLIGACION VIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	2.206	0,25
XS1292352843 - RENTA FIJA EESTI ENERGIJA 2,38 2023-09-22	EUR	0	0,00	2.934	0,33
XS0998945041 - OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	0	0,00	416	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		397.213	53,90	550.657	62,17
XS1586555861 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 1,13 2023-10-02	EUR	984	0,13	0	0,00
XS1531174388 - OBLIGACION BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	990	0,13	0	0,00
XS2190961784 - BONO ATHENE HOLDING LTD 1,88 2023-06-23	EUR	1.684	0,23	0	0,00
XS2236283383 - BONO SCANIA AB 0,50 2023-09-06	EUR	389	0,05	0	0,00
XS2015231413 - BONO JYSKE BANK A/S 0,63 2023-06-20	EUR	1.081	0,15	0	0,00
FR0013169778 - OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2023-02-17	EUR	648	0,09	644	0,07
XS1917910884 - BONO UNICREDIT SPA 7,83 2023-12-04	USD	671	0,09	0	0,00
XS1308289146 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2022-11-26	USD	0	0,00	475	0,05
XS1225626461 - OBLIGACION SMITHS GROUP PLC 1,25 2023-01-28	EUR	1.006	0,14	999	0,11
XS0821168423 - OBLIGACION INN GROUP NV 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	3.262	0,37
XS1843436574 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,75 2023-04-21	EUR	749	0,10	1.244	0,14
XS1199964575 - OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	998	0,14	995	0,11
FR0011440130 - OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE DI 5,50 2023-03-08	EUR	2.364	0,32	2.328	0,26
XS1565699763 - OBLIGACION RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-08-15	EUR	1.383	0,19	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	794	0,09
XS1253558388 - OBLIGACION KRAFT HEINZ CO THE 2,00 2023-03-30	EUR	305	0,04	302	0,03
FR0013298684 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2023-03-27	EUR	1.198	0,16	1.191	0,13
FR0013412699 - BONO RENAULT SAS 0,75 2023-01-10	EUR	1.999	0,27	1.983	0,22
FR0013240835 - BONO RENAULT SAS 1,00 2022-12-08	EUR	0	0,00	1.090	0,12
US315620AF46 - OBLIGACION STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	808	0,11	829	0,09
FR0013292687 - OBLIGACION RENAULT SAS 0,15 2024-11-04	EUR	0	0,00	490	0,06
XS1629658755 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 2,54 2022-12-14	EUR	0	0,00	2.278	0,26
FR0013281888 - BONO VALEO SA 0,38 2022-07-13	EUR	0	0,00	200	0,02
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2023-01-27	EUR	511	0,07	509	0,06
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-10-20	EUR	1.181	0,16	0	0,00
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC HOLDIN 1,88 2023-06-18	EUR	505	0,07	497	0,06
XS2251742537 - BONO AVANTOR INC 2,63 2022-11-01	EUR	0	0,00	942	0,11
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 1,63 2023-10-16	EUR	1.779	0,24	0	0,00
FR00140050L1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	2.893	0,39	2.872	0,32
FR00140050L1 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 2025-07-01	EUR	1.356	0,18	1.346	0,15
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE GROUP LP 0,13 2023-09-20	EUR	852	0,12	0	0,00
XS1501167164 - OBLIGACION TOTALENERGIES SE 2,71 2023-05-05	EUR	1.538	0,21	1.499	0,17
XS1291167226 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,08 2025-10-22	EUR	1.103	0,15	1.100	0,12
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-07-18	EUR	1.648	0,22	0	0,00
XS1731823255 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 2,63 2023-03-07	EUR	0	0,00	1.509	0,17
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	583	0,08	554	0,06
XS1795406575 - OBLIGACION TELEFONICA, S.A. 3,00 2023-09-04	EUR	2.400	0,33	0	0,00
XS0971213201 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	2.313	0,31	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-06-28	EUR	2.660	0,36	2.853	0,32
IT0005108490 - OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,63 2023-06-12	EUR	2.975	0,40	7.750	0,87
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 0,55 2025-01-16	EUR	0	0,00	3.281	0,37
XS2294181222 - BONO GR ACCIONA SA 1,08 2023-02-08	EUR	1.908	0,26	1.902	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES SA 0,98 2023-11-15	EUR	670	0,09	671	0,08
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN 2024-07-19	EUR	844	0,11	2.763	0,31
USP16259AH99 - OBLIGACION BBVA 6,75 2022-09-30	USD	0	0,00	1.524	0,17
IT0005188831 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,02 2023-06-30	EUR	0	0,00	1.655	0,19
XS2039030908 - BONO MEDIOBANCA BANCA 2,10 2023-09-18	USD	1.838	0,25	0	0,00
XS2333301674 - BONO PFLEIDERER GROUP SA 4,75 2023-04-15	EUR	494	0,07	471	0,05
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SA 4,50 2023-04-15	EUR	514	0,07	491	0,06
XS2264194205 - BONO CTP BV 0,63 2023-10-27	EUR	4.841	0,66	0	0,00
FR0013329315 - OBLIGACION RENAULT SAS 1,00 2024-01-18	EUR	4.142	0,56	0	0,00
XS1716927766 - OBLIGACION GRUPO FERROVIAL SA 2,12 2023-02-14	EUR	566	0,08	590	0,07
XS1379158550 - OBLIGACION HAMMERSON PLC 2022-12-16	EUR	0	0,00	3.798	0,43
XS1361115402 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	7.717	1,05	7.630	0,86
FR0013330529 - OBLIGACION UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,13 2023-07-25	EUR	9.071	1,23	7.868	0,89
XS1928480752 - BONO MEDIOBANCA BANCA 1,24 2024-01-25	EUR	0	0,00	408	0,05
IT0005279887 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 0,43 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.488	0,17
FR0014001YE4 - BONO LIAD SA 0,75 2024-01-11	EUR	4.921	0,67	0	0,00
DE000A14J7G6 - OBLIGACION ZF NORTH AMERICA INC 2,75 2023-04-27	EUR	2.161	0,29	2.120	0,24
XS1468525057 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	7.269	0,99	0	0,00
XS1629414704 - OBLIGACION LOUIS DREYFUS CO BV 5,25 2023-06-13	USD	5.439	0,74	5.487	0,62
XS2259867039 - BONO ISLANDSBANKI HF 0,50 2023-11-20	EUR	2.449	0,33	0	0,00
FR0011689033 - OBLIGACION VALEO SA 3,25 2024-01-22	EUR	8.858	1,20	0	0,00
XS1398336351 - OBLIGACION MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-01-25	EUR	1.364	0,19	1.357	0,15
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2023-09-24	USD	212	0,03	215	0,02
XS1640667116 - OBLIGACION RAIFFEISEN BANK INT 4,33 2049-06-15	EUR	951	0,13	848	0,10
XS2178832379 - BONO FIAT CHRYSLER AUTOM 3,38 2023-04-07	EUR	5.675	0,77	5.638	0,64
XS2178585423 - BONO CONTINENTAL AG 2,13 2023-10-27	EUR	409	0,06	0	0,00
PTGGDAOE0001 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	693	0,09	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2023-02-05	EUR	3.509	0,48	2.939	0,33
XS1757821688 - OBLIGACION SUMMIT PROPERT LTD 2,00 2023-01-31	EUR	947	0,13	1.869	0,21
IT0005185381 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,76 2023-05-31	USD	1.523	0,21	1.540	0,17
XS1880365975 - OBLIGACION BANKIA SA 6,38 2023-09-19	EUR	215	0,03	0	0,00
XS1645651909 - OBLIGACION BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	4.199	0,47
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 0,50 2023-04-04	EUR	5.850	0,79	5.832	0,66
FR0013479722 - BONO FINANCIERE IMMOB BOR 6,00 2025-01-30	EUR	2.605	0,35	2.621	0,30
XS1341083639 - BONO BANCA IMI SPA 1,27 2023-01-26	USD	1.699	0,23	1.663	0,19
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	8.908	1,21	0	0,00
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	2.336	0,32	2.393	0,27
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2023-03-15	USD	3.790	0,51	3.996	0,45
XS1963830002 - OBLIGACION PEUGEOT SA 3,13 2023-06-15	EUR	241	0,03	226	0,03
DE000A254QA9 - OBLIGACION WEPA INDUSTRIEHOLDING 2,88 2023-12-15	EUR	791	0,11	745	0,08
XS2081491727 - BONO F. CONSTRUCCIONES CO 0,82 2023-09-04	EUR	10.673	1,45	0	0,00
IT0005126120 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,00 2022-10-30	USD	0	0,00	923	0,10
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	9.091	1,23	9.032	1,02
IT0005212300 - OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA 2,50 2022-09-30	USD	0	0,00	932	0,11
XS1577731604 - OBLIGACION NOKIA OYJ 2,00 2023-12-15	EUR	8.243	1,12	0	0,00
XS2071622216 - BONO CROWN HOLDINGS INC 0,75 2023-01-15	EUR	0	0,00	8.059	0,91
FR0013448669 - BONO RENAULT SAS 0,25 2023-01-09	EUR	1.192	0,16	1.683	0,19
FR0013409265 - BONO CIE DE PHALSBURG SA 5,00 2023-03-28	EUR	3.262	0,44	3.459	0,39
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	2.814	0,32
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN AB 2,13 2023-08-05	EUR	1.587	0,22	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CO 1,51 2023-02-17	EUR	3.522	0,48	5.376	0,61
XS1892247963 - BONO AFRICAN EXP-IMP BANK 5,25 2023-10-11	USD	3.237	0,44	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	2.920	0,40	0	0,00
XS1720572848 - OBLIGACION BANCO DE SABADELL SA 6,05 2023-02-23	EUR	2.354	0,32	2.453	0,28
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	99	0,01	0	0,00
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	398	0,05	0	0,00
XS1824425349 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	0	0,00	2.806	0,32
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CO 0,32 2023-11-15	EUR	0	0,00	1.051	0,12
PTNOSFOM0000 - BONO NOS SGPS SA 1,13 2023-05-02	EUR	6.369	0,86	6.323	0,71
XS1814065345 - OBLIGACION GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	4.491	0,61	4.156	0,47
USP4949BAN49 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,95 2023-04-17	USD	689	0,09	675	0,08
XS1401125346 - OBLIGACION BUZZI UNICEM SPA 2,13 2023-01-28	EUR	0	0,00	403	0,05
XS0997355036 - OBLIGACION RAIFFEISEN-HOLDING 5,88 2023-11-27	EUR	9.723	1,32	0	0,00
XS1758716085 - BONO CROWN HOLDINGS INC 2,25 2022-11-01	EUR	0	0,00	1.221	0,14
XS1755108344 - OBLIGACION ISLANDSBANKI HF 1,13 2024-01-19	EUR	0	0,00	6.163	0,70
PTMENUOM0009 - OBLIGACION MOTA-ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	1.299	0,18	1.296	0,15
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	2.435	0,27
XS1088515207 - OBLIGACION FIAT CHRYSLER FIN 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	706	0,08
XS1725526765 - OBLIGACION LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	2.977	0,40	2.977	0,34
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2023-11-14	USD	4.457	0,61	4.845	0,55
XS1409362784 - OBLIGACION FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	3.169	0,43	2.219	0,25
XS1485748393 - OBLIGACION GENERAL MOTORS CORP 0,96 2023-09-07	EUR	1.688	0,23	1.582	0,18
XS1139494493 - OBLIGACION NATURGY ENERGY GR 4,13 2049-11-18	EUR	0	0,00	991	0,11
XS1291448824 - OBLIGACION DS SMITH PLC 2,25 2022-07-04	EUR	0	0,00	6.947	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0221627135 - OBLIGACION UNION FENOSA 1,17 2049-09-30	EUR	1.091	0,15	1.566	0,18
XS1326311070 - OBLIGACION RIESGO HOLDCO SA 2,38 2023-11-27	EUR	952	0,13	0	0,00
XS1265778933 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	300	0,03
XS1292352843 - RENTA FIJA ESTI ENERGIA 2,38 2023-09-22	EUR	2.968	0,40	0	0,00
XS0849517650 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	6.799	0,77
XS0863907522 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 7,11 2022-12-12	EUR	0	0,00	5.183	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		233.423	31,68	214.137	24,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		655.576	88,98	813.150	91,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		655.576	88,98	813.150	91,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		655.576	88,98	813.150	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		683.806	92,80	839.393	94,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQBOM0010 - BONO BANCO ESPIRITO SANTO 1,65 2049-07-15	EUR	0	0,00	27	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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) $> 100\%$.

12. 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.