

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** MEDIOLANUM **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating****Depositario:** A1 (Moody's)

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

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (H04386EU Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados. Riesgos de Sostenibilidad.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,17	0,27	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	2,72	0,12	3,91

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	1.850.662,34	2.080.205,15	6.240	6.518	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	1.465.694,03	1.733.140,35	1.055	1.173	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	43.946,41	45.997,90	50	53	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-B	85.243,09	80.473,53	46	50	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-A	2.849.457,53	1.506.105,81	2.193	1.071	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	351.521,55	288.715,08	150	124	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S-A	EUR	29.322	29.653	12.420	9.178
CLASE L-A	EUR	24.741	24.176	10.434	8.752
CLASE S-B	EUR	540	591	588	651
CLASE L-B	EUR	1.068	893	854	719
CLASE E-A	EUR	36.680	18.455	10.801	10.083
CLASE E-B	EUR	3.502	2.910	3.013	3.025

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S-A	EUR	15.8440	15.2764	14.1705	13.3836
CLASE L-A	EUR	16.8801	16.2104	14.9769	14.0887
CLASE S-B	EUR	12.2875	11.8473	10.9950	10.3844
CLASE L-B	EUR	12.5316	12.0344	11.1224	10.4629
CLASE E-A	EUR	12.8727	12.2726	11.2653	10.5286
CLASE E-B	EUR	9.9635	9.4990	8.7201	8.1498

(*)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		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,08	0,16	Patrimonio	
CLASE L-A		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,08	0,16	Patrimonio	
CLASE S-B		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,08	0,16	Patrimonio	
CLASE L-B		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,08	0,16	Patrimonio	
CLASE E-A		0,30	0,00	0,30	0,66	0,00	0,66	patrimonio	0,08	0,16	Patrimonio	
CLASE E-B		0,30	0,00	0,30	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,08	0,16	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,72	0,25	1,99	0,05	1,39	7,80	5,87	-18,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	10-10-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-10-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022		

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	1,64	2,58	4,58	4,91	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,47	0,70	0,92	1,24	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	2,17	1,39	0,00	3,14	2,07	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,70	4,70	4,86	4,88	5,18	7,73	7,92	8,14	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,50	0,50	0,49	0,49	2,01	2,05	2,02	2,02

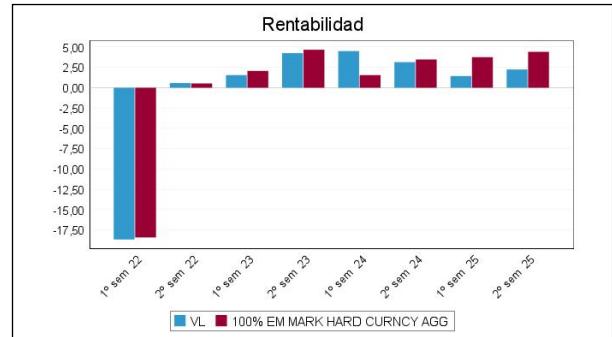
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Rentabilidad IIC	4,13	0,35	2,09	0,15	1,49	8,24	6,29	-17,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	10-10-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-10-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022

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

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 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	3,67	1,64	2,58	4,58	4,91	2,58	4,29	8,45
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,19	13,88	19,37
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,47	0,70	0,92	1,24	1,16	1,83	2,11
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	2,17	1,39	0,00	3,14	2,07	2,49	3,33	4,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,83	4,84	5,14	7,69	7,89	8,10

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,40	0,40	0,39	0,39	1,61	1,65	1,62	1,62

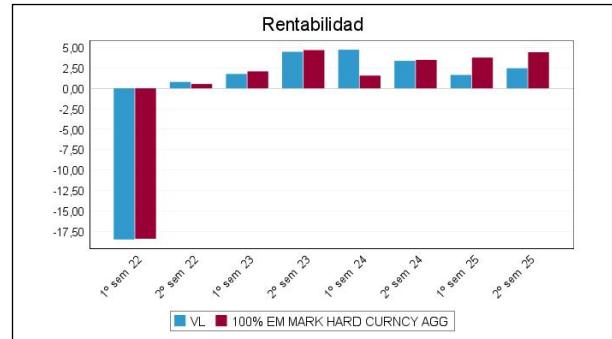
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,72	0,25	1,99	0,05	1,39	7,75	5,87	-18,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	10-10-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-10-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022	

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	1,64	2,58	4,58	4,91	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,47	0,70	0,92	1,24	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	2,17	1,39	0,00	3,14	2,07	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,70	4,70	4,86	4,88	5,18	7,73	7,92	8,14	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,50	0,50	0,49	0,49	2,01	2,05	2,02	2,02

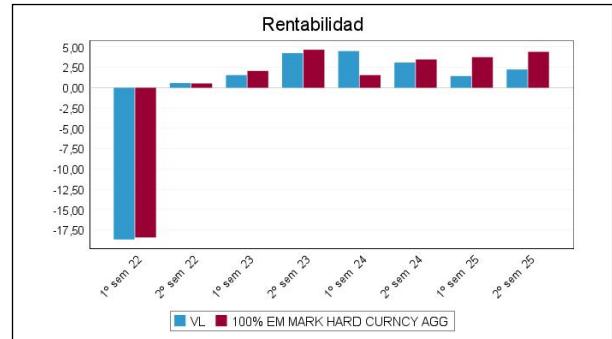
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,13	0,35	2,09	0,15	1,49	8,20	6,29	-17,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	10-10-2025	-1,27	20-01-2025	-3,17	24-02-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-10-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022	

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	1,64	2,58	4,58	4,91	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,47	0,70	0,92	1,24	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	2,17	1,39	0,00	3,14	2,07	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,83	4,84	5,14	7,69	7,89	8,10	

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,40	0,40	0,39	0,39	1,61	1,65	1,62	1,62

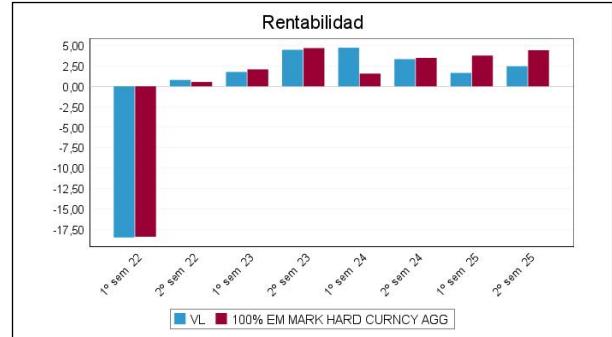
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,89	0,56	2,30	0,31	1,65	8,94	6,98	-17,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	10-10-2025	-1,26	20-01-2025	-3,17	24-02-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-10-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022	

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	1,64	2,58	4,58	4,91	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,47	0,70	0,92	1,24	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	2,17	1,39	0,00	3,14	2,07	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61	4,77	4,79	5,09	7,64	7,84	8,05	

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,19	0,19	0,23	0,23	0,96	1,00	0,97	0,97

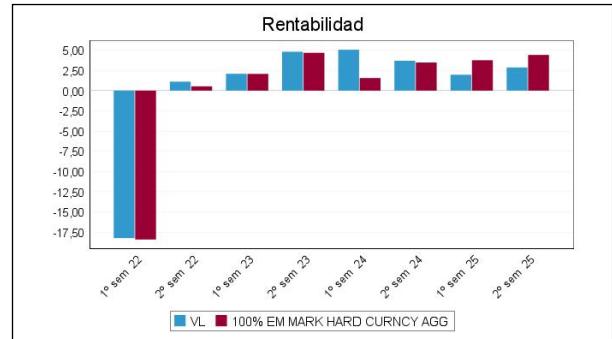
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,89	0,56	2,30	0,31	1,65	8,93	6,98	-17,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	10-10-2025	-1,26	20-01-2025	-3,17	24-02-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,28	27-10-2025	1,29	21-01-2025	1,25	29-07-2022	

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	1,64	2,58	4,58	4,91	2,58	4,29	8,45	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,19	13,88	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,47	0,70	0,92	1,24	1,16	1,83	2,11	
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	2,17	1,39	0,00	3,14	2,07	2,49	3,33	4,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61	4,77	4,79	5,09	7,64	7,84	8,05	

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,20	0,19	0,23	0,23	0,96	1,00	0,97	0,97

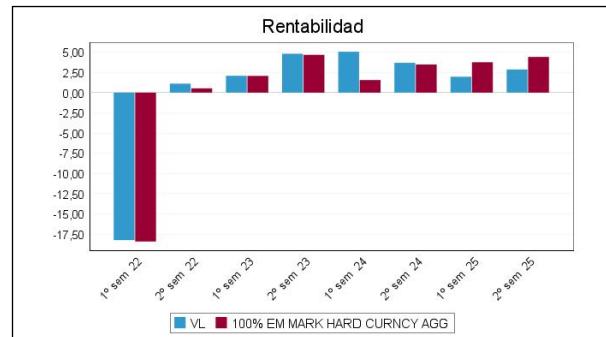
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	2.912.984	110.634	1,26
Renta Fija Internacional	88.798	9.217	2,51
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	40.019	3.259	4,28
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	155.338	19.822	10,15
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	439.830	13.903	0,97

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.636.970	156.835	1,67

*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	85.969	89,69	75.494	89,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	82.720	86,30	72.466	86,30
* Intereses de la cartera de inversión	3.249	3,39	3.029	3,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.481	8,85	6.997	8,33
(+/-) RESTO	1.404	1,46	1.479	1,76
TOTAL PATRIMONIO	95.854	100,00 %	83.970	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)	83.970	76.678	76.678	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,97	7,40	18,53	62,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	1,60	4,05	65,48
(+) Rendimientos de gestión	3,17	2,39	5,60	45,20
+ Intereses	3,61	3,38	7,01	17,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	-10,17	-9,01	-107,21
± 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)	-1,16	9,86	8,20	-112,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,68	-0,60	-107,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,79	-1,55	4,38
- Comisión de gestión	-0,65	-0,69	-1,34	3,55
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,16	11,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	0,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-53,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	146,13
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.854	83.970	95.854	

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

3. Inversiones financieras

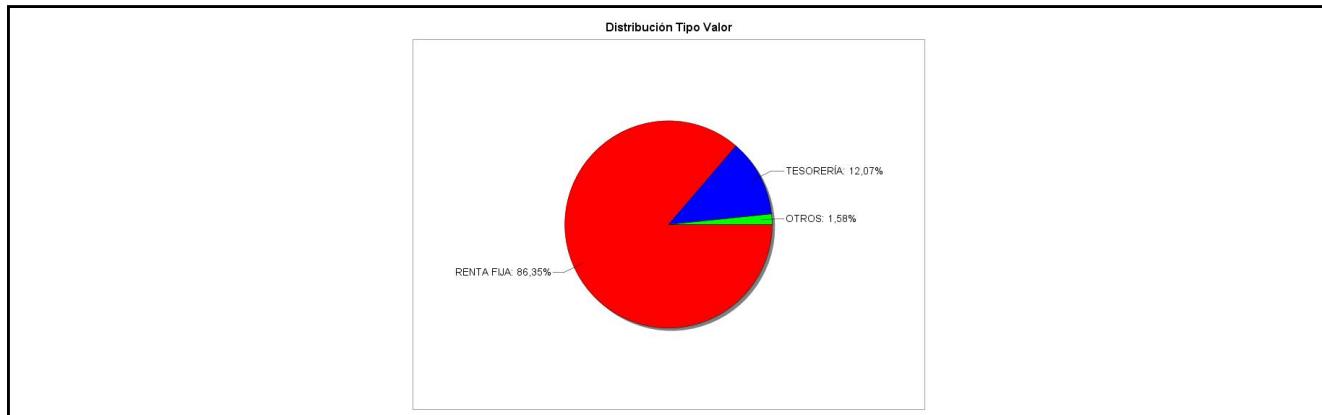
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.774	86,35	72.024	85,78
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	82.774	86,35	72.024	85,78
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	82.774	86,35	72.024	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.774	86,35	72.024	85,78

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT Mar26	75.113	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		75113	
TOTAL OBLIGACIONES		75113	

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

f) Sustitución de entidad Depositaria

El 12 de diciembre de 2025, la CNMV inscribió la actualización de oficio de los folletos del fondo como consecuencia de la sustitución de la entidad depositaria del fondo, a favor de BNP PARIBAS, SA Sucursal en España.

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 11 de abril de 2025, la CNMV inscribió la actualización de los folletos del fondo para:

- Actualizar las comisiones de depositaría, modificadas a la baja, pasando a ser del 0,16% para todas las clases de participaciones

El 29 de septiembre de 2025, la CNMV inscribió la actualización de los folletos del fondo para:

- Actualizar las comisiones de gestión de las clases E del fondo, modificadas a la baja, pasando a ser del 0,60%

j) Otros hechos relevantes.

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

- El 30 de junio de 2025, 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 2025, 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	

	SI	NO
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

El día 12 de diciembre de 2025, la CNMV inscribió la nueva entidad depositaria del fondo, BNP PARIBAS, SA SUCURSAL EN ESPAÑA en sustitución de BANCO MEDOLANUM, SA. Por consiguiente, a la fecha de emisión del presente documento, la Gestora y el depositario no son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

El 3 de octubre de 2025, la CNMV inscribió la actualización del reglamento del fondo como consecuencia de la modificación del art. 9, relativo a la forma de representación de las participaciones.

El 12 de diciembre de CNMV inscribió la modificación del artículo 5 del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO MEDOLANUM, S.A. por BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 5.518.570 euros, de los que 000 euros corresponden a operaciones simultáneas en Deuda Pública, lo que representa un 6.22% sobre el patrimonio medio, del cual el 0,00% corresponde a operaciones simultáneas en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 000 euros, de los que 000 euros corresponden a operaciones simultáneas en Deuda Pública, lo que representa un 0,00% sobre el patrimonio medio, del cual el 0,00% corresponde a operaciones simultáneas en Deuda Pública.

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 0,011% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

El importe nominal comprometido de las operaciones de compra de derivados ha sido de 185.260.111 euros lo que representa un 228,64% sobre el patrimonio medio, con unos gastos de 4.826,19 euros.

El importe nominal comprometido de las operaciones de venta de derivados ha sido de 175.673.990 euros lo que representa un 216,81% sobre el patrimonio medio, con unos gastos de 4.721,71 euros

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.

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable resiliencia de la economía global, superando las expectativas iniciales de debilidad. El período comenzó con un elevado grado de incertidumbre debido al impacto de los aranceles estadounidenses y a las revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte de bancos centrales y organismos internacionales. Sin embargo, la evolución posterior fue sensiblemente más positiva: la inflación repuntó menos de lo previsto y la debilidad del consumo fue compensada por un fuerte aumento de la inversión, especialmente en EE. UU., donde la inteligencia artificial se consolidó como un motor clave de crecimiento. Este factor permitió contrarrestar los efectos negativos de los aranceles y mantener los diferenciales de crédito en niveles mínimos, pese al incremento de las emisiones tanto públicas como privadas.

La Reserva Federal optó por recortar los tipos de interés ante la debilidad en la creación de empleo, una tendencia también visible en la eurozona, especialmente en los sectores exportadores. Las políticas monetarias y fiscales expansivas, junto con la estabilidad de los precios del petróleo, contribuyeron a que las economías continuaran creciendo, al tiempo que las presiones inflacionistas se fueron moderando. El apoyo fiscal en economías como China ayudó a contrarrestar debilidades estructurales en el último trimestre, y los nuevos estímulos anunciados en EE. UU., Japón, Corea del Sur, Suecia y Alemania para comienzos de 2026 apuntan a que los gobiernos seguirán desempeñando un papel activo para sostener los niveles de crecimiento en los próximos trimestres.

En los mercados financieros, las bolsas globales mantuvieron una trayectoria alcista, impulsadas por las grandes tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, un fuerte rally en Japón tras los anuncios de estímulos y las subidas de la renta variable europea, apoyadas en el buen comportamiento del sector bancario. El crédito corporativo mostró diferenciales comprimidos y bajas probabilidades de impago en grado de inversión, mientras que en el segmento "high yield" se registraron repuntes puntuales asociados a insolvencias en algunos fondos de crédito privado, aunque el mercado primario continuó operativo. Los rendimientos de la deuda pública a largo plazo se mantuvieron estables tanto en EE. UU. como en la eurozona, con una reducción de los diferenciales frente a Alemania, mientras que en Japón repuntaron por factores fiscales y por la cautela mostrada por el Banco de Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo obtuvo rentabilidades positivas en el segundo semestre del año. La mayoría de los bonos aportaron rentabilidades positivas al fondo, estando los detractores concentrados en sectores o situaciones especiales. Por el lado positivo, algunos de los bonos largos fueron los que tuvieron mejor comportamiento, entre ellos los bonos largos de Angola o de YPF. Por el lado negativo, los bonos que se portaron peor fueron Braskem (por el sector petroquímico en parte y por su situación específica) y Kosmos (por la cercanía de sus vencimientos). También comportándose negativamente, pero en menor medida, entre otros, Wesoda (por el ruido respecto la investigación a CAN), los bonos emitidos en noviembre por Sierra y algunos otros del sector petroquímico.

Durante el período los bonos que más rentabilidad sumaron fueron los de: Angola 2048, el YPF 2047 y el Seplat 2030. Por el lado contrario, los bonos que más rentabilidad restaron fueron: el Braskem 2033 y el 2031 y el Kosmos Energy 2028.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (H04386EU index), únicamente a efectos informativos o

comparativos.

El tracking error a final del periodo es de 3,67%.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,86%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,42% con un acumulado anual del 8,34%.

El patrimonio al final del periodo era de 36.680 miles de euros respecto a 18.847 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.193 respecto de los 1.071 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,38% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,84%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,44%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,42% con un acumulado anual del 8,34%.

El patrimonio al final del periodo era de 24.741 miles de euros respecto a 28.555 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.055 respecto de los 1.173 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,58%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,24%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,42% con un acumulado anual del 8,34%.

El patrimonio al final del periodo era de 29.322 miles de euros respecto a 32.235 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 6.240 respecto de los 6.518 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,98%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,86%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,42% con un acumulado anual del 8,34%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.502 miles de euros respecto a 2.796 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 150 respecto de 124 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,39% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,85%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,44%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,42% con un acumulado anual del 8,34%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.068 miles de euros respecto a 984 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 46 respecto de 50 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,58%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,24%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,42% con un acumulado anual del 8,34%.

El patrimonio al final del periodo fue de 540 miles de euros respecto a 553 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 050 respecto de 053 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,00% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,98%.

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

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI: CLASE L 2,467%, CLASE E 3,315%
MEDIOLANUM ACTIVO, FI: CLASE SA 2,472%, CLASE LA 2,626%, CLASE EA 2,935%,
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI: CLASE L 2,129%, CLASE E 2,462%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI: CLASE SA 3,716%, CLASE LA 4,131%, CLASE EA 4,890%
MEDIOLANUM RENTA, FI: CLASE SA 2,628%, CLASE LA 2,782%, CLASE EA 3,221%
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, FI: CLASE L 3,876%, CLASE E 4,971%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre del año, el fondo participó en varios primarios, siendo algunos las refinanciaciones de bonos ya existentes en la cartera, participando en la recompra y en la nueva emisión (como Quipor, Uzauto o Sierra), emisores ya existentes (como Petrobras o Indonesia) y algún emisor que ya había tenido históricamente (como Transportadora de Gas del Sud). En el mercado secundario el fondo estuvo más comprador que vendedor, en varios casos haciendo compras y ventas del mismo emisor para alargar duración, especialmente en el "investment grade" en bonos como Indonesia, Petarmina o Chile. Dentro de las ventas, destacar la venta total de la exposición a Pemex después de la emisión de los P-Caps y de Costa de Marfil antes de las elecciones.

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 6,47% y una duración de 4,47 años.

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 EUR/USD con una exposición del 78,25%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 7,84%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del EUR/USD son de 2970.

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.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,25%

Al final del periodo, el fondo tenía invertido un 0,21% del patrimonio en deuda subordinada.

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

a) Bono BESPL 7 1/2 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012. 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 Espírito 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):

- Créditos privilegiados / garantizados.
- Créditos ordinarios.
- 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 3,67% para la clase EA, en el 3,67% para la clase LA, en el 3,67% para la clase SA, en el 3,67% para la clase EB, en el 3,67% para la clase LB, y en el 3,67% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,87% y el IBEX del 16,21.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 4,61% para la clase EA, en el 4,66% para la clase LA, en el 4,70% para la clase SA, en el 4,61% para la clase EB, en el 4,66% para la clase LB y en el 4,70% 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 oportuno.

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, son los siguientes:

- Mediolanum Gestión ejercerá el voto de los activos, independientemente del porcentaje que tenga de los activos y su antigüedad.
- Mediolanum Gestión ejercerá el voto para los activos Nacionales como Internacionales que disponga en cartera y con derecho de voto, siempre y cuando el custodio proceda a informar en tiempo y forma a Glass Lewis antes de las juntas generales.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 0,51% 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, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al primer trimestre de 2026, esperamos que se mantenga una dinámica de crecimiento mejor de lo previsto, lo que debería seguir apoyando el apetito por el riesgo en las distintas clases de activos. La inflación debería continuar contenida y en una senda descendente. En ausencia de presiones inflacionistas relevantes, la volatilidad podría concentrarse principalmente en los tramos largos de la curva, ante el aumento de emisiones que el mercado deberá absorber a niveles de rentabilidad ya exigentes. Las fragilidades latentes en las valoraciones seguirán presentes, pero con crecimientos nominales globales situándose en la banda alta del periodo pre-COVID, los resultados empresariales podrían seguir justificando valoraciones elevadas, aunque con un posible cambio en los sectores líderes del mercado.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
XS3194824747 - OBLIGACION TURK TELEKOMUNIKASYO 6,95 2032-10-07	USD	217	0,23	0	0,00
US455780ED45 - OBLIGACION REPUBLIC OF INDONESI 4,90 2036-01-16	USD	1.021	1,07	0	0,00
XS3041322051 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,75 2035-04-02	EUR	358	0,37	0	0,00
XS2258400162 - OBLIGACION ROMANI 6,63 2040-12-02	EUR	65	0,07	62	0,07
XS2752065040 - OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 7,63 2033-01-30	USD	0	0,00	209	0,25
US168863DX33 - BONO REPUBLICA CHILE 2,75 2026-12-31	USD	0	0,00	618	0,74
US455780DW35 - OBLIGACION REPUBLIC OF INDONESI 5,15 2054-03-10	USD	1.414	1,47	799	0,95
XS2895056369 - OBLIGACION Ukraine 4,50 2035-02-01	USD	117	0,12	99	0,12
XS2895056013 - OBLIGACION Ukraine 4,50 2034-02-01	USD	68	0,07	57	0,07
XS2895057334 - OBLIGACION Ukraine 0,00 2036-02-01	USD	128	0,13	109	0,13
XS2895056526 - OBLIGACION Ukraine 4,50 2036-02-01	USD	147	0,15	124	0,15
XS2895057177 - OBLIGACION Ukraine 0,00 2035-02-01	USD	54	0,06	45	0,05
USP3579ECG00 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 5,88 2060-01-30	USD	494	0,52	464	0,55
US455780DV51 - OBLIGACION REPUBLIC OF INDONESI 5,10 2053-08-10	USD	165	0,17	158	0,19
US168863DU93 - OBLIGACION REPUBLIC CHILE 3,25 2071-03-21	USD	951	0,99	775	0,92
XS2856800938 - OBLIGACION REPUBLIC CHILE 3,88 2031-04-09	EUR	1.028	1,07	1.029	1,23
XS2820499619 - BONO TURK TELEKOMUNIKASYO 7,38 2029-02-20	USD	1.200	1,25	954	1,14
US455780DU78 - OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 4,70 2033-11-10	USD	0	0,00	582	0,69
US168863DV76 - OBLIGACION REPUBLIC CHILE 3,50 2033-10-31	USD	1.464	1,53	1.126	1,34
US30216KAA07 - OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 3,38 2026-08-05	USD	0	0,00	745	0,89
XS2595028452 - BONO DEUDA ESTADO MARRUEC 5,95 2028-03-08	USD	1.496	1,56	872	1,04
XS2689948078 - OBLIGACION ROMANI 6,38 2033-09-18	EUR	1.665	1,74	1.031	1,23
US912810RY64 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,75 2047-08-15	USD	150	0,16	150	0,18
US91282CHR51 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 4,00 2030-07-31	USD	171	0,18	170	0,20
XS2270577344 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,00 2050-12-15	USD	739	0,77	460	0,55
US91282CHC82 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,38 2033-05-15	USD	324	0,34	321	0,38
US91282CHF14 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,75 2030-05-31	USD	212	0,22	211	0,25
US91282CGM73 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,50 2033-02-15	USD	495	0,52	489	0,58
US912810TA60 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,75 2041-08-15	USD	548	0,57	541	0,64
XS2264871828 - OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 4,88 2032-01-30	EUR	0	0,00	1.276	1,52
USP3579ECF27 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30	USD	672	0,70	247	0,29
USP3579ECH82 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23	USD	288	0,30	275	0,33
US168863CF36 - OBLIGACION REPUBLIC CHILE 3,24 2027-11-06	USD	790	0,82	784	0,93
XS1819680528 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08	USD	1.536	1,60	1.384	1,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.977	18,75	16.166	19,25
XS2181690665 - OBLIGACION NORTH MACEDONIA 3,68 2026-06-03	EUR	651	0,68	0	0,00
US91282CAZ41 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,38 2025-11-30	USD	0	0,00	417	0,50
US30216KAA07 - OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 3,38 2026-08-05	USD	754	0,79	0	0,00
USP79171AD96 - OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 2025-12-10	USD	0	0,00	24	0,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.405	1,47	441	0,53
US02364WBG96 - OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB CV 4,38 2048-10-22	USD	537	0,56	0	0,00
USP9308RBB89 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 7,75 2030-11-20	USD	589	0,61	0	0,00
XS3187746097 - BONO UZAUTO MOTORS AJ 7,38 2030-11-19	USD	856	0,89	0	0,00
XS2812381676 - OBLIGACION SISECAM UK PLC 8,63 2027-05-02	USD	354	0,37	0	0,00
USU8215PAA31 - BONO SIERRACOL EN AND/ARA 9,00 2027-11-14	USD	885	0,92	0	0,00
XS3226519372 - OBLIGACION CORPORACION QUIPORT 9,00 2030-12-15	USD	182	0,19	0	0,00
US71647NB84 - OBLIGACION PETROBRAS 6,25 2035-10-10	USD	627	0,65	0	0,00
US69370RAJ68 - OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 4,15 2059-08-25	USD	951	0,99	0	0,00
XS3017017990 - OBLIGACION SAPPI PAPIER HOLDNG 4,50 2028-03-15	EUR	1.646	1,72	985	1,17
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	599	0,63	298	0,36
NO0013582627 - OBLIGACION DNO ASA 10,75 2085-06-17	USD	178	0,19	169	0,20
USG3R41AAB20 - BONO ENDEAVOUR MINING PLC 7,00 2027-05-28	USD	1.048	1,09	766	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2124942595 - OBLIGACION DAR AL ARKAN SUKUK 6.88 2027-02-26	USD	215	0,22	213	0,25
USP57908AH15 - OBLIGACION ORBIA ADVANCE CORP 5,50 2047-07-15	USD	463	0,48	499	0,59
USP57908AF58 - OBLIGACION ORBIA ADVANCE CORP 5,88 2044-09-17	USD	332	0,35	178	0,21
XS2855412479 - BONO AFRICELL GLOB HOLD 10,50 2026-10-23	USD	0	0,00	204	0,24
NO0013512384 - BONO GENEL ENERGY PLC 11,00 2028-04-09	USD	794	0,83	760	0,91
NO0013511113 - BONO DNO ASA 8,50 2028-03-27	USD	615	0,64	594	0,71
XS3030248325 - BONO SEPLAT ENERGY PLC 9,13 2028-03-21	USD	1.402	1,46	1.346	1,60
USP4948KAJ45 - OBLIGACION GRUMA SAB de CV 5,76 2054-06-09	USD	898	0,94	361	0,43
USP04568AC88 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 6,38 2031-11-29	USD	181	0,19	176	0,21
XS2932787687 - BONO ARAGVI HOLDING INTL 11,13 2026-11-20	USD	0	0,00	1.413	1,68
NO0013387860 - BONO PEARL PETROLEUM CO 13,00 2027-05-15	USD	739	0,77	717	0,85
USG0399BAB39 - OBLIGACION ANTOFGASTA PLC 6,25 2034-02-02	USD	964	1,01	929	1,11
US02364WAWS55 - OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB CV 6,13 2040-03-30	USD	1.183	1,23	977	1,16
XS2861686041 - BONO EREGLI DEMIR VE CELI 8,38 2029-07-23	USD	450	0,47	437	0,52
USP0100VAC74 - OBLIGACION AEROP. DOMINICANOS 7,00 2029-06-30	USD	2.011	2,10	1.497	1,78
NO0013243766 - BONO DNO ASA 9,25 2027-12-04	USD	1.119	1,17	1.085	1,29
USU0901RAE72 - OBLIGACION BIMBO BAKERIES USA 15,38 2035-10-09	USD	953	0,99	503	0,60
USG95448AC32 - OBLIGACION WE SODA LTD 9,38 2027-02-14	USD	0	0,00	1.016	1,21
XS1993965950 - OBLIGACION GFL MINING SERVICES 6,13 2029-02-15	USD	1.036	1,08	1.016	1,21
USN8133NA56 - OBLIGACION SIGMA ALIMENTOS SAI 4,88 2027-12-27	USD	812	0,85	803	0,96
USU0901RAB34 - OBLIGACION BIMBO BAKERIES USA 16,05 2028-12-15	USD	720	0,75	715	0,85
USP0156PAC34 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 6,88 2043-09-25	USD	1.108	1,16	1.041	1,24
XS2701661303 - BONO ALPHA STAR HOLD III 8,38 2027-04-12	USD	1.381	1,44	1.376	1,64
USP7S81YAC93 - OBLIGACION ORBIA ADVANCE CORP 2,88 2031-02-11	USD	763	0,80	798	0,95
XS2695038401 - BONO KOC HOLDING AS 8,50 2028-06-25	USD	361	0,38	354	0,42
USN15516AH53 - OBLIGACION BRASKEM SAI 8,50 2030-11-12	USD	185	0,19	408	0,49
US71647NBK46 - OBLIGACION PETROBRAS 6,50 2033-04-03	USD	483	0,50	479	0,57
USP4173SAG95 - BONO FINANCIERA INDEPENDE 10,00 2028-03-01	USD	143	0,15	144	0,17
USN15516AG70 - OBLIGACION BRASKEM SAI 7,25 2032-11-13	USD	259	0,27	535	0,64
USA8372TAC20 - OBLIGACION SUZANO SAI 7,00 2046-09-16	USD	890	0,93	855	1,02
US03512TAE10 - OBLIGACION ANGLOGOLD ASHANTI 3,75 2030-07-01	USD	1.099	1,15	595	0,71
XS2413632360 - BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2026-11-29	USD	0	0,00	177	0,21
XS2434515313 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20	USD	872	0,91	609	0,72
XS2367164576 - OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	654	0,68	469	0,56
XS2362994068 - OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	478	0,50	470	0,56
US86964WAK80 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 3,13 2031-10-15	USD	817	0,85	808	0,96
USP71340AD81 - OBLIGACION NEMAK SAB de CV 3,63 2031-03-28	USD	182	0,19	174	0,21
XS2355105292 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	1.262	1,32	1.230	1,47
XS2289895927 - BONO PETRA DIAMONDS US TR 9,75 2030-03-08	USD	406	0,42	0	0,00
USP4949BAF96 - OBLIGACION Grupo Bimbo SAB de C 4,00 2049-09-06	USD	390	0,41	375	0,45
USP01703AD22 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2030-11-25	USD	139	0,15	145	0,17
US69370RAL15 - OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09	USD	548	0,57	1.332	1,59
USA35155AE99 - OBLIGACION KLABIN SAI 3,20 2030-10-12	USD	1.127	1,18	960	1,14
US30216KAF93 - OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 2,25 2031-01-13	USD	814	0,85	801	0,95
XS2244927823 - OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2027-10-27	USD	162	0,17	0	0,00
US71654QDF63 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	0	0,00	334	0,40
USG0398NZ60 - OBLIGACION ANTOFGASTA PLC 2,38 2030-07-14	USD	974	1,02	722	0,86
USP01703AC49 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	302	0,31	310	0,37
USA35155AB50 - OBLIGACION KLABIN SAI 7,00 2048-10-03	USD	714	0,74	430	0,51
USN15516AE23 - OBLIGACION BRASKEM SAI 5,88 2050-01-31	USD	59	0,06	0	0,00
XS2077601610 - OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTOGA 7,63 2028-11-08	USD	330	0,34	389	0,46
XS2056723468 - OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	371	0,39	387	0,46
XS2051106073 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2027-09-18	USD	426	0,44	426	0,51
USP989MJB03 - OBLIGACION YPF SAI 7,00 2047-06-15	USD	1.449	1,51	1.383	1,65
XS2981975027 - BONO TURKCELL 7,45 2029-10-24	USD	627	0,65	173	0,21
XS2984221239 - BONO AZULE ENERGY HOLDING 8,13 2027-01-23	USD	0	0,00	1.254	1,49
USL6401PAM51 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 8,88 2028-09-13	USD	699	0,73	458	0,55
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-01-11	USD	1.253	1,31	1.222	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.064	47,01	39.279	46,77
XS2491049651 - BONO DAR AL ARKAN SUKUK 7,75 2026-02-07	USD	472	0,49	470	0,56
XS2615583510 - BONO DAMAC PROPERTIES DUB 7,75 2026-04-27	USD	173	0,18	173	0,21
XS2941354487 - OBLIGACION IHS HOLDING LIMITED 7,88 2026-05-29	USD	937	0,98	711	0,85
XS2932787687 - BONO ARAGVI HOLDING INTL 11,13 2026-11-20	USD	1.578	1,65	0	0,00
USU85969AE07 - BONO SIBANYE STILLWATER 4,00 2026-11-16	USD	396	0,41	391	0,47
XS2818827169 - BONO TRIDENT ENERGY LP 12,50 2026-05-30	USD	1.217	1,27	1.010	1,20
XS2812381247 - BONO SISECAM UK PLC 8,25 2026-05-02	USD	1.383	1,44	1.361	1,62
USG95448AC32 - OBLIGACION WE SODA LTD 9,38 2027-02-14	USD	1.318	1,37	0	0,00
USP04568AB06 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 6,13 2026-05-27	USD	260	0,27	257	0,31
XS2224065289 - OBLIGACION JSW STEEL LTD 5,95 2026-04-19	USD	1.397	1,46	1.393	1,66
XS2346972263 - BONO KOC HOLDING AS 3,00 2026-02-27	EUR	470	0,49	477	0,57
XS2330272944 - BONO UZAUTO MOTORS AJ 4,85 2026-02-04	USD	0	0,00	684	0,81
USU5007TAB18 - OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,50 2026-03-01	USD	765	0,80	939	1,12
USU8215LAA27 - OBLIGACION SIERRACOL ENRGY ANDI 6,00 2026-06-15	USD	532	0,55	1.179	1,40
USU85969AF71 - OBLIGACION STILWATER MINING CO 4,50 2026-11-16	USD	1.185	1,24	960	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2413632360 - BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2026-11-29	USD	180	0,19	0	0,00
XS2436858349 - BONO SILKNET JSC 8,38 2026-01-31	USD	0	0,00	560	0,67
USC35898AB82 - OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2026-06-21	USD	320	0,33	319	0,38
XS2289895927 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 9,75 2026-03-08	USD	0	0,00	364	0,43
USL6401PAJ23 - OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	1.017	1,06	1.006	1,20
USL0183BAA90 - OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2026-01-28	USD	820	0,86	821	0,98
USG5825AAC65 - OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD	1.778	1,86	1.214	1,45
XS2244927823 - OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2025-10-27	USD	0	0,00	149	0,18
USP4954BAF33 - OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2025-07-07	USD	0	0,00	322	0,38
USE6R69LAA27 - OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2026-03-15	USD	0	0,00	737	0,88
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	169	0,20
XS2984221239 - BONO AZULE ENERGY HOLDING 8,13 2027-01-23	USD	1.639	1,71	0	0,00
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	490	0,51	473	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.328	19,12	16.138	19,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82.774	86,35	72.024	85,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		82.774	86,35	72.024	85,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION 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		82.774	86,35	72.024	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.774	86,35	72.024	85,78

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 2025 respecto el año anterior, el principal cambio significativo puede resumirse en el siguiente punto:

En los indicadores de riesgo del grupo en España ha pasado a recogerse de una manera más explícita su vinculación al RAF (Risk Appetite Framework) como marco de apetito al riesgo de Banco Mediolanum. Por ello, los umbrales 2025 han dejado de asimilarse a los umbrales de Risk Capacity (umbrales normativos), y han pasado a asimilarse a los umbrales de Risk Tolerance, en coherencia con la revisión global de los gates de acceso a la retribución variable realizada por parte de la Sociedad Matriz.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 483.404,40 euros de remuneración fija correspondiente a 14 empleados y 32.000 euros de remuneración variable que corresponde también a 8 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 16.000 euros en cash. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2024 que fueron abonados en el año 2025.

Durante el ejercicio 2025 hay Tres personas identificadas como "personal relevante":

Durante el ejercicio 2025, una de las personas identificadas como "personal relevante" causó baja de la Entidad en el mes

de Junio.

A la fecha de este informe, hay dos personas consideradas "personal relevante", como responsables de la Entidad Gestora y de la función de control.

La remuneración fija ha ascendido a 141.686,61 euros de retribución fija y 15.000 euros de retribución variable. 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 TREAS Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

La remuneración del personal de la gestora prevee 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, así como el Resultado de Grupo Mediolanum Espa?a; 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 Gerente 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): > 0%;
- Total Capital Ratio (TCR) >= Risk Tolerance (17%) y
- Liquidity Coverage Ratio (LCR): >= Risk Tolerance (170%).

Asimismo, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España. Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

- Ratio Capital Total <= Risk Tolerance (13,30%)
- Liquidity Coverage Ratio (LCR) <= Risk Tolerance (250%)

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.