MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 12/01/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4

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 (LG20TREH 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, Africa 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 EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO 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 conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

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

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

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

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

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

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 esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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.

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	0,22	0,03	0,22	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	680.341,67	717.786,27	4.981	5.028	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	833.099,82	843.753,48	424	429	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	65.947,57	69.752,91	72	79	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-B	66.100,10	66.182,54	47	49	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-A	855.207,08	856.573,36	766	769	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	373.279,45	363.956,99	158	158	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S-A	EUR	9.948	11.743	13.195	13.424
CLASE L-A	EUR	12.785	14.473	14.573	12.463
CLASE S-B	EUR	748	885	1.309	1.708
CLASE L-B	EUR	753	843	952	1.416
CLASE E-A	EUR	9.760	10.909	8.665	9.576
CLASE E-B	EUR	3.297	3.588	3.294	4.949

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE S-A	EUR	14,6220	16,3600	16,3392	15,6468
CLASE L-A	EUR	15,3461	17,1531	17,0629	16,2747
CLASE S-B	EUR	11,3453	12,6938	12,9163	12,7759
CLASE L-B	EUR	11,3966	12,7386	12,9358	12,8980
CLASE E-A	EUR	11,4122	12,7356	12,5865	11,9274
CLASE E-B	EUR	8,8338	9,8582	9,9780	9,9780

(*)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		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-A		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE S-B		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L-B		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-A		0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E-B		0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,05	0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,62	-10,62	-1,89						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	24-02-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	29-03-2022	0,99	29-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	10,78	3,42						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62						
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	5,22	5,22	1,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,45	7,45	6,84						

(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.

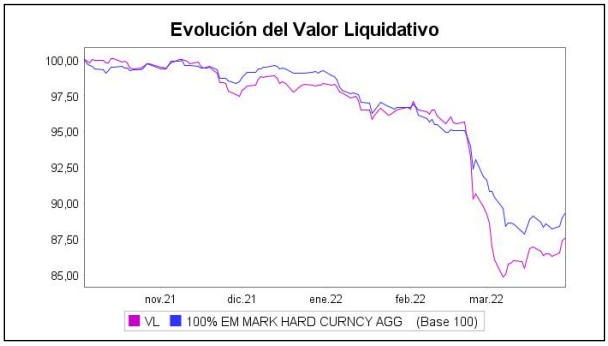
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,50	0,52	0,51	0,50	2,03	2,02	2,01	2,04

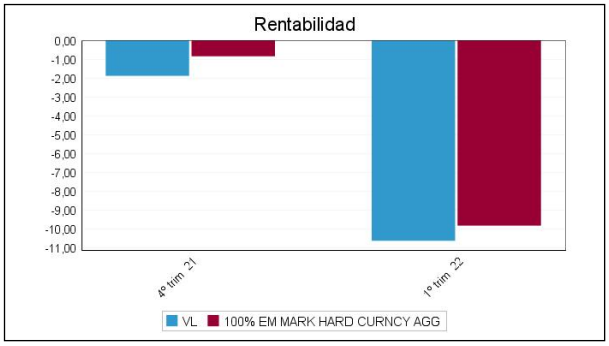
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,53	-10,53	-1,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	24-02-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	29-03-2022	0,99	29-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	10,78	3,42						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62						
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	5,22	5,22	1,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	6,80						

(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.

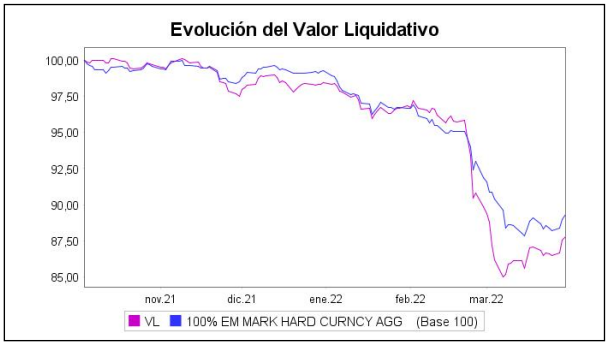
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,42	0,41	0,40	1,63	1,62	1,62	1,64

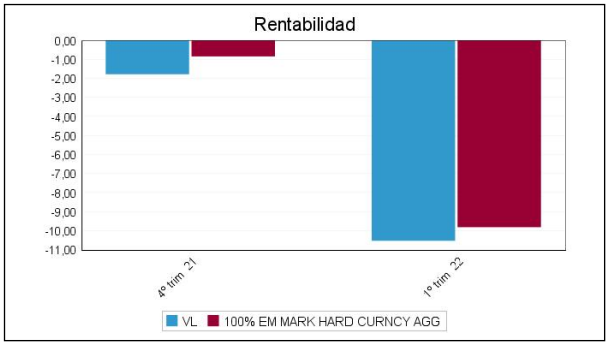
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,62	-10,62	-1,89						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	24-02-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	29-03-2022	0,99	29-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	10,78	3,42						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62						
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	5,22	5,22	1,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,45	7,45	6,84						

(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.

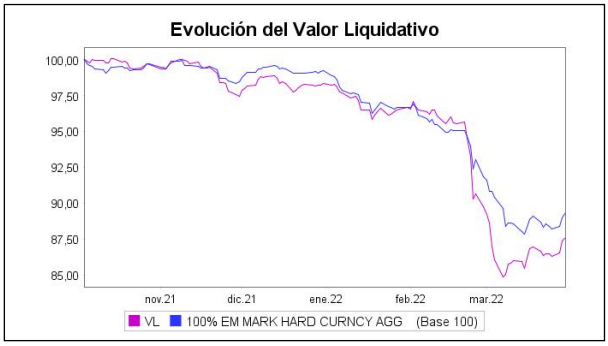
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,50	0,52	0,51	0,50	2,03	2,02	2,01	2,04

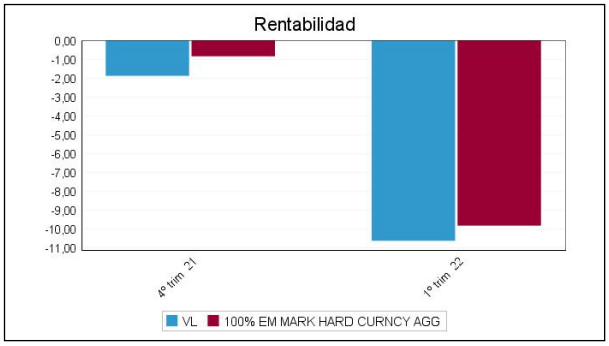
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,53	-10,53	-1,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	24-02-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	29-03-2022	0,99	29-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	10,78	3,42						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62						
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	5,22	5,22	1,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	6,80						

(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.

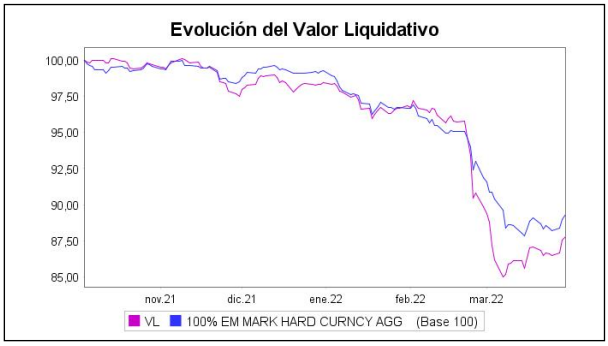
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,42	0,41	0,40	1,63	1,62	1,62	1,64

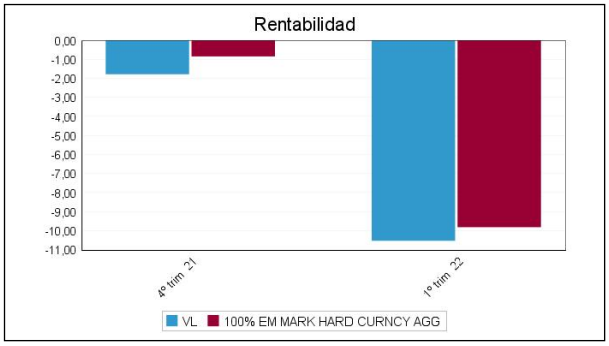
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,39	-10,39	-1,63						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	24-02-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	29-03-2022	0,99	29-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	10,78	3,42						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62						
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	5,22	5,22	1,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,36	7,36	6,75						

(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.

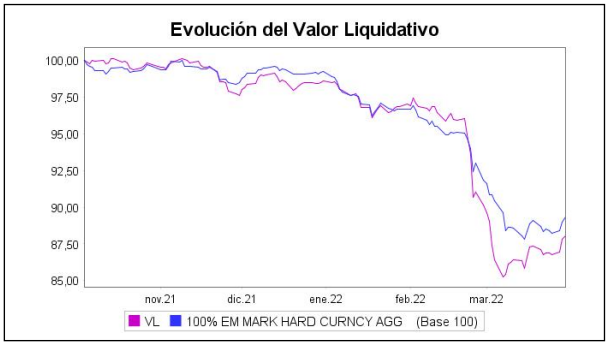
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,24	0,25	0,24	0,24	0,98	0,97	0,97	1,00

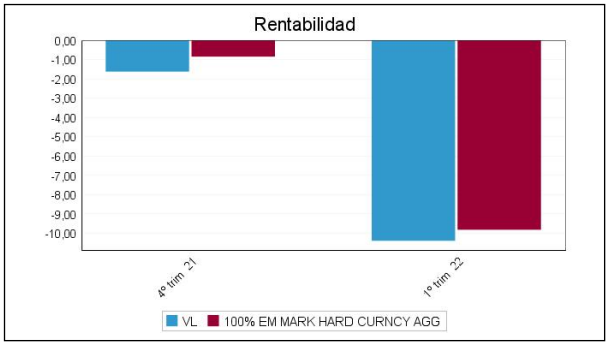
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,39	-10,39	-1,63						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	24-02-2022	-3,17	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	29-03-2022	0,99	29-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	10,78	3,42						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	1,41	1,41	0,62						
100% EM MARK HARD CURNCY AGG	5,22	5,22	1,84						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,36	7,36	6,75						

(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.

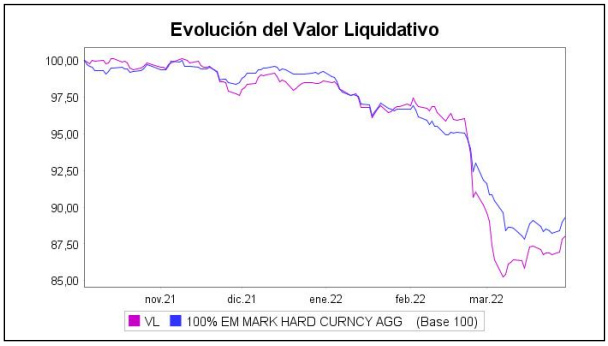
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,24	0,25	0,24	0,24	0,98	0,97	0,96	1,00

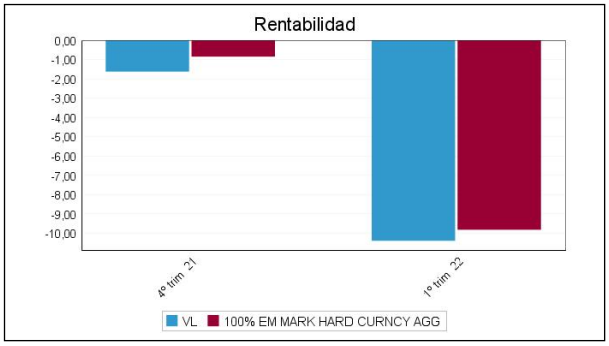
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.277.779	53.321	-2,35
Renta Fija Internacional	39.707	6.481	-10,51
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	16.332	759	-5,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	35.291	3.001	-5,86
Renta Variable Euro	50.353	4.346	-8,35
Renta Variable Internacional	47.294	1.106	-1,22
IIC de Gestión 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	3.009	99	-23,38
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	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.469.765	69.113	-2,90

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.674	90,30	37.722	88,88
* Cartera interior	400	1,07	605	1,43
* Cartera exterior	32.013	85,84	35.881	84,54
* Intereses de la cartera de inversión	1.259	3,38	1.235	2,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.057	8,20	4.174	9,83
(+/-) RESTO	561	1,50	545	1,28
TOTAL PATRIMONIO	37.292	100,00 %	42.441	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)	42.441	42.358	42.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,83	1,98	-1,83	-187,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,13	-1,78	-11,13	486,62
(+) Rendimientos de gestión	-10,76	-1,38	-10,76	630,30
+ Intereses	1,77	1,50	1,77	10,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,73	-1,32	-9,73	594,75
± 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)	-2,81	-1,83	-2,81	43,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,27	0,01	-94,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-11,12
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-8,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-50,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,98
(+) 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)	37.292	42.441	37.292	

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

3. Inversiones financieras

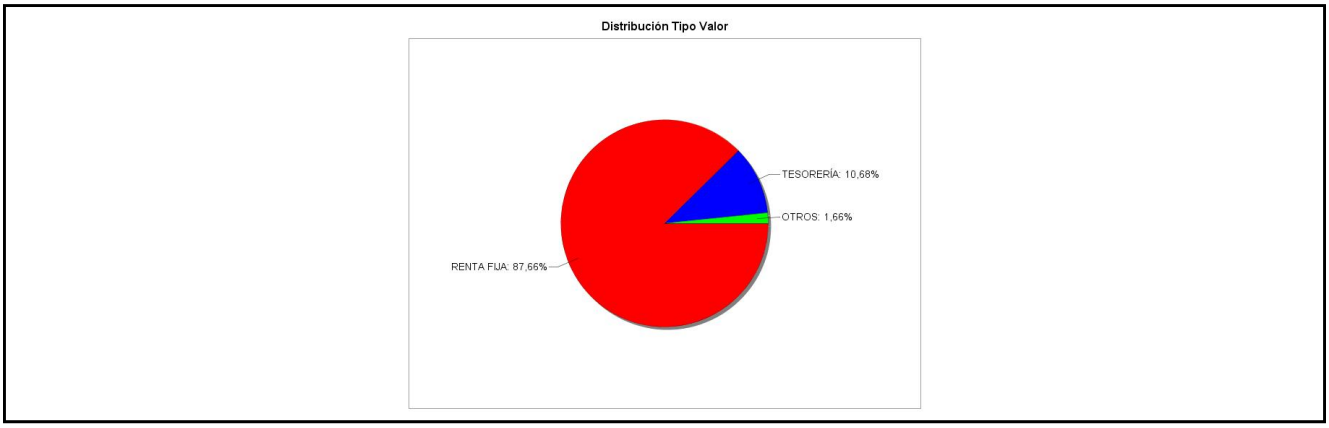
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	32.687	87,64	36.302	85,54
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	32.687	87,64	36.302	85,54
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	32.687	87,64	36.302	85,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.687	87,64	36.302	85,54

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
O. US TREASURY N/B 2,125 03/24	V/ Fut. F. US 2YR NOTE (CBT) JUN22	386	Cobertura
O. AFRICA FINANCE CORP 4,375 04/26	V/ Compromiso	181	Cobertura
Total subyacente renta fija		566	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT JUN22	32.205	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		32205	
TOTAL OBLIGACIONES		32771	

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

j) Otros hechos relevantes.

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

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 5.726.706 euros, lo que representa un 14,43% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 5.519.892 euros, lo que representa un 13,91% 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 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.
Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación (venían acelerándose desde la segunda mitad del año pasado) y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global (los países emergentes fueron los primeros en 2021). Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado, provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.
Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero supusieron un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses, a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.
Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es históricamente una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración, registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido, no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo por su parte han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo y los diferenciales de crédito, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.
La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los

bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros (tecnología) y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecos) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados han sido Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%). En emergentes destaca el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frene a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumpliesen determinadas normas, han provocado ventas forzadas en el período.

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

El fondo obtuvo rentabilidades negativas en el primer trimestre del año. Además del aumento de perspectivas de inflación y subidas de tipos (se realizó una subida por parte de la reserva federal en el trimestre) cosa que hizo mella en la curva base poniendo presión al alza a la curva de bonos del tesoro americanos, el conflicto entre Rusia y Ucrania llegó a un nuevo nivel. A pesar de que ya se podía entrever un posible conflicto en la zona del Donbass dada la tensión existente desde hacía años y hubo algunos eventos previos tales como las operaciones en Bielorrusia. Los mercados quedaron fuertemente sorprendidos cuando a finales de febrero empezó una operación militar por parte de Rusia por toda Ucrania. Además de la mayor crisis humanitaria desde la segunda guerra mundial en Europa, el conflicto implicó que los países desarrollados crearan un paquete de sanciones sin precedentes a Rusia. Los efectos del conflicto junto con estas sanciones no tardaron en trasladarse a la economía real a través del aumento de precios de las materias primas ya fuese por las evidentes dificultades en la recolección (por la importancia de Ucrania en varias materias primas agrícolas) como por las sanciones (Rusia era un productor y proveedor importante de varias materias primas y las sanciones afectaron a todas las materias primas no energéticas).

Por todo lo anterior, los bonos de mercados emergentes en divisa fuerte tuvieron un trimestre complicado, teniendo una rentabilidad similar al primer trimestre del 2021 con los primeros impactos del coronavirus. A pesar de que el fondo no estaba invertido en Rusia tanto a nivel soberano como corporativo, si lo estaba en Ucrania y en varias posiciones que tenían exposición directa o indirecta con los países del conflicto, siendo estas las que aportaron más rentabilidad negativa en el fondo. Debido a la fuerte y rápida bajada de precios de los bonos más afectados y habiendo claros signos de poca liquidez, el equipo gestor optó por no deshacer esas posiciones y estas han recuperado parte de las pérdidas desde mínimos. Incluso en este trimestre, algunos bonos han aportado positivamente a la rentabilidad siendo varios relacionados con el petróleo (como Angola, Neuquén o YPF).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad durante el periodo han sido los bonos de YPF 2047, Angola 2048 y 2028 junto con Neuquen 2030. Por el lado negativo los bonos que más rentabilidad restaron fueron los de Eurotorg 2025, Ukraine 2032, NAFTO 2026, MHP 2026 y Kernel 2024.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice bloomberg barclays em hard currency aggregate total return index hedged eur (LG20TREH index).

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,39%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.760 miles de euros respecto a 10.909 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 766 respecto de los 769 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,24%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,53%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.785 miles de euros respecto a 14.473 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 424 respecto de los 429 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,40%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -10,62%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.

El patrimonio al final del periodo era de 9.948 miles de euros respecto a 11.743 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 4.981 respecto de los 5.028 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,50% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,50%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -10,39%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.
El patrimonio al final del periodo fue de 3.297 miles de euros respecto a 3.588 miles de euros al final del periodo anterior.
El número de partícipes al final del periodo fue de 158 respecto de 158 partícipes al final del periodo anterior.
Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,24% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,24%.
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,53%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.
El patrimonio al final del periodo fue de 753 miles de euros respecto a 843 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 47 respecto de 49 partícipes al final del periodo anterior.
Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,40% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,40%.
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -10,62%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -9,82% con un acumulado anual del -9,82%.
El patrimonio al final del periodo fue de 748 miles de euros respecto a 885 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 72 respecto de 79 partícipes al final del periodo anterior.
Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,50% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,50%.
b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En el primer trimestre del año, el fondo participó en los primarios a principio del año de Coca Cola Icecek y Silknet, ambos después de una oferta de recompra de los bonos existentes en las que, sin embargo, el fondo solo participó en el caso de Silknet. Respecto al mercado secundario, el fondo mantuvo una tónica de aumento del riesgo, haciendo múltiples transacciones en las que vendía bonos cortos o de mayor calidad para comprar bonos más largos o con más rentabilidad. Asimismo, también fue comprando directamente riesgo a medida que la rentabilidad del mercado era más atractiva. Esta dinámica se mantuvo de forma clara hasta el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, a partir de entonces, el fondo deshizo algunas posiciones cortas o de alta calidad (por ejemplo, deshizo la totalidad de Braskem o Alpeka y parcialmente algunos supranacionales africanos), hizo alguna operación de compra venta aumentando riesgo (en la India vendiendo el banco de importación y exportación para comprar JSW) y después de algo de recuperación deshizo algunos nombres (como el JSW antes mencionado o deshaciendo una posición de Angola que había comprado al inicio del periodo con algo de beneficio)
Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.3%. Como medida de cobertura del riesgo de mercado se vendieron futuros de deuda pública 2 años de Estados Unidos con una exposición equivalente al 1% del fondo.
En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2.640 USD por contrato y para el 2 años son de 990 USD por contrato.
Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 9.29%.
El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.
El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 8.28% y una duración de 4.92 años.
El tracking error anualizado a final del periodo es de 6.97%.
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.
A final del periodo, el fondo tenía invertido un 2,74% del patrimonio en deuda subordinada.
La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,00%.
El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.
En el periodo, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

Respecto a las situaciones especiales, el fondo tiene las siguientes inversiones en default en la cartera:
a) BESPL 7 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012
La entidad notifico la quiebra con fecha 18/07/2014 y no realizo el pago del cupón con fecha 17/12/2014. Con fecha 15/06/2016 la propia entidad solicito información detallada de todos los acreedores de dicho bono. El fondo presento un

CLAIM FORM(reclamación) interna a la propia entidad. A fin del periodo nos encontramos pendiente de resolución del CLAIM FORM. La posición ha representado alrededor de un 0.00% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2023 con ISIN PTBEQJOM0012

b) China Shanshi Cement (Grace Period): Con fecha 10 de septiembre, la compañía no realizo el pago del cupón entrando en los 30 días de gracia. La compañía anuncio que esto fue debido a la congelación de activos debido a la petición de disolución pedida por Tianrui después de la emisión del bono convertible. La compañía anuncio un pacto con los bonistas para finalizar la opción put ejercida sobre los bonos. La vista de la solicitud se espera para el 10 y el 11 de octubre y en caso de desestimarse, se pagará el cupón y se finalizará el pago de la opción put. La posición ha representado alrededor de un 0.75% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2020 con Isin XS1200439609.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

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

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

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.
- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 10,78% para la clase EA, en el 10,78% para la clase LA, en el 10,78% para la clase SA, en el 10,78% para la clase EB, en el 10,78% para la clase LB, y en el 10,78% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,41% y el IBEX del 24,95. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,36% para la clase EA, en el 7,42% para la clase LA, en el 7,45% para la clase SA, en el 7,36% para la clase EB, en el 7,42% para la clase LB y en el 7,45% para la CLASE SB.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

El fondo posee al final del periodo de referencia de este informe un 1,00% del patrimonio en activos de Renta Fija no totalmente líquidos, lo que podría precisar, en caso de que el fondo necesitara liquidez, de un periodo superior a lo habitual para su venta.

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

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

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

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

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

10. 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
XS2391395154 - OBLIGACION|REPUBLICA ARABE EGIP|7,30|2033-09-30	USD	791	2,12	810	1,91
XS2264871828 - OBLIGACION|REP. COSTA DE MARFIL|4,88|2032-01-30	EUR	343	0,92	380	0,90
USP3579ECF27 - OBLIGACION|REPUBLICA DOMINICANA|4,50|2030-01-30	USD	251	0,67	270	0,64
USP3579ECH82 - OBLIGACION|REPUBLICA DOMINICANA|4,88|2032-09-23	USD	331	0,89	361	0,85
XS2080771806 - OBLIGACION|DEUDA ESTADO MARRUEC|1,50|2031-11-27	EUR	451	1,21	505	1,19
XS2214239175 - OBLIGACION|REPUBLICA ECUADOR|0,50|2040-07-31	USD	568	1,52	579	1,36
XS2214238441 - OBLIGACION|REPUBLICA ECUADOR|1,00|2035-07-31	USD	565	1,52	564	1,33
XS2214237807 - OBLIGACION|REPUBLICA ECUADOR|5,00|2030-07-31	USD	238	0,64	231	0,55
US91282CAE12 - OBLIGACION|DEUDA ESTADO USA|0,63|2030-08-15	USD	743	1,99	778	1,83
XS1821416408 - OBLIGACION|REPUBLICA GHANA|8,63|2049-06-16	USD	247	0,66	276	0,65
XS2176897754 - OBLIGACION|REPUBLICA ARABE EGIP|7,63|2032-05-29	USD	0	0,00	167	0,39
US900123CM05 - OBLIGACION|REPUBLICA TURQUIA|5,75|2047-05-11	USD	471	1,26	639	1,51
XS1968714623 - OBLIGACION|REPUBLICA GHANA|8,95|2051-03-26	USD	559	1,50	632	1,49
XS2072933778 - OBLIGACION|CENTRAL BANK OF NIGE|3,75|2029-10-30	USD	172	0,46	182	0,43
US91282CAV37 - OBLIGACION|DEUDA ESTADO USA|0,88|2030-11-15	USD	478	1,28	501	1,18
USP71695AC75 - OBLIGACION|PROVINCIA NEUQUEN|8,63|2030-05-12	USD	431	1,16	421	0,99
XS1819680288 - OBLIGACION|REPUBLIC OF ANGOLA|8,25|2028-05-09	USD	0	0,00	263	0,62
XS1819680528 - OBLIGACION|REPUBLIC OF ANGOLA|9,38|2048-05-08	USD	534	1,43	173	0,41
XS1577952952 - OBLIGACION|DEUDA ESTADO UCRAINA|7,38|2032-09-25	USD	361	0,97	872	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.536	20,20	8.605	20,28
XS2325742166 - BONO|REPUBLICA GHANA|2025-04-07	USD	148	0,40	0	0,00

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		148	0,40	0	0,00
XS2413632360 - BONO|IHS HOLDING LIMITED|5,63|2023-11-29	USD	172	0,46	0	0,00
XS2436858349 - BONO|SILKNET JSC|8,38|2024-01-31	USD	883	2,37	0	0,00
XS2434515313 - OBLIGACION|ANADOLU EFES BIRACIL|4,50|2028-10-20	USD	765	2,05	0	0,00
USC35898AB82 - OBLIGACION|FRONTERA ENERGY CORP|7,88|2024-06-21	USD	548	1,47	165	0,39
XS2326545204 - BONO|ARAGVI HOLDING INTL|8,45|2024-04-29	USD	480	1,29	179	0,42
NO0010894330 - BONO|GENEL ENERGY PLC|9,25|2023-09-28	USD	1.138	3,05	1.147	2,70
US71647NBJ72 - OBLIGACION|PETROBRAS|5,50|2050-12-10	USD	428	1,15	164	0,39
USP19118AA91 - OBLIGACION|B3 SA|4,13|2031-09-20	USD	325	0,87	340	0,80
USL79090AD51 - OBLIGACION|RUMO SA|4,20|2027-01-18	USD	156	0,42	166	0,39
NO0011088593 - BONO|DNO ASA|7,88|2024-09-09	USD	333	0,89	334	0,79
XS2362994068 - OBLIGACION|NEMAK SAB de CV|2,25|2028-04-20	EUR	445	1,19	484	1,14
USP71340AD81 - OBLIGACION|ALFA SAB de CV|3,63|2031-03-28	USD	158	0,42	172	0,41
XS2356571559 - OBLIGACION|EASTERN & SOUTHERN A|4,13|2028-06-30	USD	340	0,91	350	0,82
XS2355105292 - OBLIGACION|ANADOLU EFES BIRACIL|3,38|2028-03-29	USD	444	1,19	514	1,21
XS2289895927 - BONO|PETRA DIAMONDS LTD|10,50|2023-03-09	USD	0	0,00	199	0,47
XS2325735897 - BONO|SEPLAT PETROLEUM DEV|7,75|2023-04-01	USD	0	0,00	391	0,92
USP4949BAP96 - OBLIGACION|GR BIMBO SAB de C|4,00|2049-09-06	USD	335	0,90	190	0,45
USL6401PAJ23 - OBLIGACION|MINERVA SA/BRAZIL|4,38|2026-03-18	USD	488	1,31	502	1,18
USP98047AC08 - BONO|VOLCAN COMPAÑIA MIN|4,38|2023-02-11	USD	0	0,00	170	0,40
US69370RAL15 - OBLIGACION|PERTAMINA PERSERO PT|2,30|2030-11-09	USD	797	2,14	839	1,98
USL48008AB91 - OBLIGACION|HIDROVIAS DO BRASIL|4,95|2026-02-08	USD	494	1,32	525	1,24
USL0183BAA90 - OBLIGACION|AMAGGI EXPORTACAO E|5,25|2025-01-28	USD	438	1,17	222	0,52
USG5825AAC65 - OBLIGACION|WESTON IMPORTERS LTD|3,95|2026-01-29	USD	596	1,60	630	1,48
USA35155AE99 - OBLIGACION|KLABIN SA|3,20|2030-10-12	USD	315	0,85	327	0,77
US30216KAF93 - OBLIGACION|EXPORT-IMPORT BK IND|2,25|2031-01-13	USD	0	0,00	165	0,39
US86964WAH51 - OBLIGACION|SUZANO PAPEL E CELUL|5,00|2029-10-15	USD	374	1,00	389	0,92
XS2244927823 - OBLIGACION|KERNEL HOLDING SA|6,75|2023-10-27	USD	85	0,23	173	0,41
US71654QDF63 - BONO|PETROLEOS MEXICANOS|6,95|2059-07-28	USD	1.067	2,86	977	2,30
XS2243344434 - BONO|EUROTORG LLC|9,00|2025-10-22	USD	353	0,95	980	2,31
US71647NBH17 - OBLIGACION|PETROBRAS|5,60|2030-10-03	USD	232	0,62	236	0,56
XS2233227516 - OBLIGACION|METINVEST BV|7,65|2027-10-01	USD	97	0,26	219	0,52
USP01703AC49 - OBLIGACION|ALFA SAB de CV|4,25|2029-06-18	USD	0	0,00	611	1,44
US279158AJ82 - OBLIGACION|ECOPETROL SA|5,88|2045-05-28	USD	396	1,06	422	0,99
XS2189425122 - BONO|AFRICA FINANCE CORP|3,13|2025-06-16	USD	219	0,59	226	0,53
XS2099045515 - BONO|TOWER BERSAMA INFRAS|4,25|2023-01-21	USD	0	0,00	454	1,07
XS2077601610 - OBLIGACION|NATIONAL JSC NAFTOGA|7,63|2026-11-08	USD	223	0,60	307	0,72
XS2056723468 - OBLIGACION|METINVEST BV|7,75|2029-10-17	USD	232	0,62	521	1,23
XS2053566068 - OBLIGACION|AFRICAN EXP-IMP BANK|3,99|2029-06-23	USD	562	1,51	870	2,05
USU63768AB83 - OBLIGACION|MARFRIG GLOBAL FOODS|6,63|2024-08-06	USD	194	0,52	195	0,46
XS1983289791 - OBLIGACION|AFRICA FINANCE CORP|4,38|2026-04-17	USD	453	1,21	472	1,11
USE6R69LAA27 - OBLIGACION|INTERNATIONAL AIRPOR|12,00|2024-03-15	USD	227	0,61	230	0,54
XS1961010987 - OBLIGACION|TURKIYE IS BANKASI|6,95|2025-12-14	USD	983	2,64	993	2,34
XS1961766596 - OBLIGACION|KOC HOLDING AS|6,50|2024-12-11	USD	808	2,17	796	1,87
USP989MJBN03 - OBLIGACION|YPF SA|7,00|2047-06-15	USD	638	1,71	584	1,38
USP4949BAN49 - OBLIGACION|GR BIMBO SAB de C|5,95|2023-04-17	USD	1.026	2,75	1.016	2,39
XS1803215869 - OBLIGACION|TURKCELL HOLDING AS|5,80|2028-04-11	USD	1.041	2,79	1.073	2,53
XS1713469911 - OBLIGACION|MHP SE|6,95|2026-04-03	USD	329	0,88	732	1,73
USN15516AB83 - OBLIGACION|BRASKEM SA|4,50|2028-01-10	USD	0	0,00	651	1,53
USG6712EAB41 - OBLIGACION|ODEBRECHT OVERSEAS|9,57|2100-02-02	USD	2	0,00	1	0,00
XS1577950402 - OBLIGACION|ANADOLU EFES BIRACIL|4,22|2024-09-19	USD	485	1,30	486	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.103	53,90	21.792	51,34
USL9467UAB37 - OBLIGACION|UNIGEL PARTICIPACOES|8,75|2022-10-01	USD	430	1,15	0	0,00
XS1597014767 - BONO|DAR AL ARKAN REAL ST|6,88|2022-04-10	USD	276	0,74	269	0,63
XS2289895927 - BONO|PETRA DIAMONDS LTD|10,50|2023-03-09	USD	208	0,56	0	0,00
XS2325735897 - BONO|SEPLAT PETROLEUM DEV|7,75|2023-04-01	USD	557	1,49	0	0,00
USP98047AC08 - BONO|VOLCAN COMPAÑIA MIN|4,38|2023-02-11	USD	173	0,46	0	0,00
USG0457FAC17 - OBLIGACION|ARCOS DORADOS HOLD|5,88|2022-04-04	USD	753	2,02	741	1,75
USP4954BAF33 - OBLIGACION|GRUPO KUO SAB de CV|5,75|2022-07-07	USD	356	0,95	301	0,71
XS2010040983 - BONO|KERNEL HOLDING SA|6,50|2022-10-17	USD	234	0,63	540	1,27
XS1585453142 - BONO|ALPHA STAR HOLD III|6,25|2022-04-20	USD	0	0,00	608	1,43
XS1379145656 - OBLIGACION|KOC HOLDING AS|5,25|2022-12-15	USD	0	0,00	181	0,43
XS2027393938 - BONO|NATIONAL JSC NAFTOGA|7,38|2022-07-19	USD	0	0,00	433	1,02
XS1843443430 - OBLIGACION|SILKNET JSC|11,00|2022-04-02	USD	0	0,00	924	2,18
USP9308RAZ66 - OBLIGACION|CIA DE INVERSIONES|6,75|2025-05-02	USD	561	1,51	568	1,34
USP0606PAC97 - OBLIGACION|AXTEL SAB CV|6,38|2022-11-14	USD	1.058	2,84	1.034	2,44
USP4173SAF13 - OBLIGACION|FINANCIERA INDEPENDE|8,00|2024-07-19	USD	294	0,79	305	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.900	13,14	5.905	13,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.687	87,64	36.302	85,54
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		32.687	87,64	36.302	85,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		32.687	87,64	36.302	85,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.687	87,64	36.302	85,54
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION|BANCO ESPIRITO SANTO|39,54|2023-11-28	EUR	1	0,00	1	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 2021 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

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

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

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

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

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

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

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): >=0%; Liquidity Coverage Ratio (LCR): >100%; y Total Capital Ratio (TCR): superior al

coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Además, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo. Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

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

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.