

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM **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: 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 (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, 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 EMISIONES 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 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 atiende 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,20	0,34	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,24	2,50	3,37	0,68

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	876.475,51	748.691,36	5.295	5.124	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	696.675,37	614.401,63	637	548	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	53.503,58	60.337,62	58	63	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-B	76.749,07	84.066,48	46	49	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-A	958.771,36	997.985,34	870	845	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	345.574,17	361.141,45	136	144	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S-A	EUR	12.420	9.178	11.743	13.195
CLASE L-A	EUR	10.434	8.752	14.473	14.573
CLASE S-B	EUR	588	651	885	1.309
CLASE L-B	EUR	854	719	843	952
CLASE E-A	EUR	10.801	10.083	10.909	8.665
CLASE E-B	EUR	3.013	3.025	3.588	3.294

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE S-A	EUR	14,1705	13,3836	16,3600	16,3392
CLASE L-A	EUR	14,9769	14,0887	17,1531	17,0629
CLASE S-B	EUR	10,9950	10,3844	12,6938	12,9163
CLASE L-B	EUR	11,1224	10,4629	12,7386	12,9358
CLASE E-A	EUR	11,2653	10,5286	12,7356	12,5865
CLASE E-B	EUR	8,7201	8,1498	9,8582	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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-A		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE S-B		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE L-B		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-A		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE E-B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,10	0,20	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,87	3,87	0,37	1,31	0,25	-18,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	03-10-2023	-1,09	06-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,89	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	4,23	3,89	2,98	5,67	8,45			
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37			
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11			
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	3,33	3,87	3,17	2,27	3,70	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,92	7,92	8,00	8,06	8,19	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,53	0,52	0,50	0,50	2,02	2,03	2,02	2,05

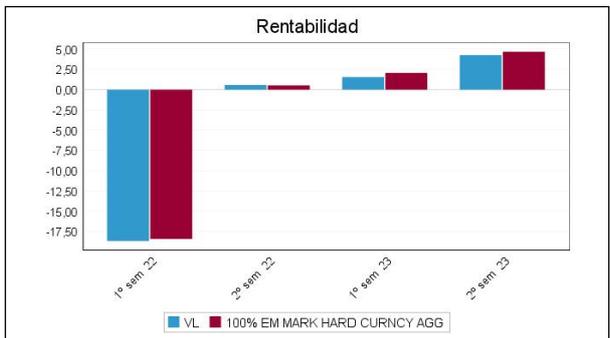
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,29	3,98	0,47	1,41	0,35	-17,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	03-10-2023	-1,09	06-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,89	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	4,23	3,89	2,98	5,67	8,45			
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37			
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11			
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	3,33	3,87	3,17	2,27	3,70	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,89	7,89	7,97	8,03	8,16	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 periodos 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,43	0,42	0,40	0,40	1,62	1,63	1,62	1,65

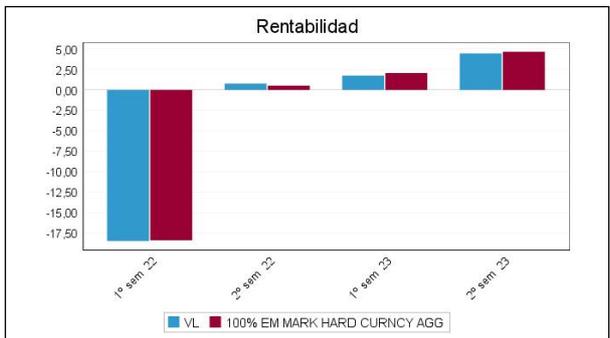
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,87	3,87	0,37	1,31	0,25	-18,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	03-10-2023	-1,09	06-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,89	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	4,23	3,89	2,98	5,67	8,45			
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37			
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11			
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	3,33	3,87	3,17	2,27	3,70	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,92	7,92	8,00	8,06	8,19	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,53	0,52	0,50	0,50	2,02	2,03	2,02	2,05

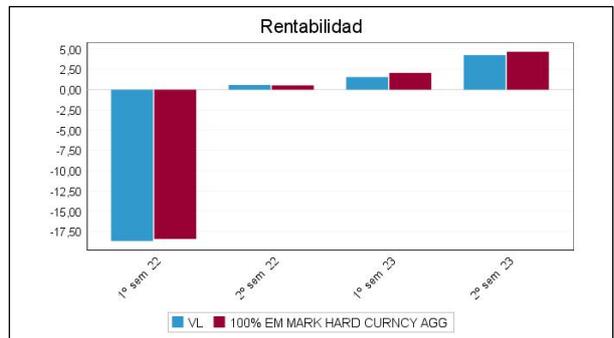
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,29	3,98	0,47	1,41	0,35	-17,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	03-10-2023	-1,09	06-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,89	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	4,23	3,89	2,98	5,67	8,45			
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37			
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11			
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	3,33	3,87	3,17	2,27	3,70	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,89	7,89	7,97	8,03	8,16	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 periodos 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,43	0,42	0,40	0,40	1,62	1,63	1,62	1,65

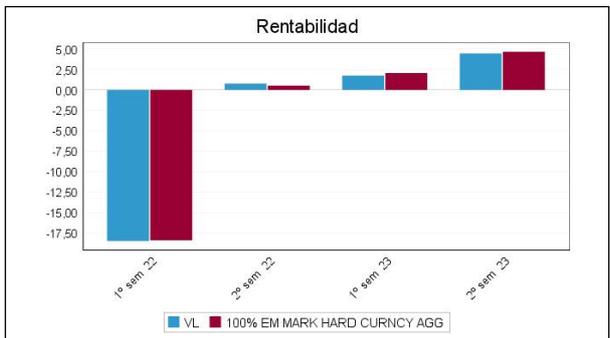
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,98	4,15	0,63	1,57	0,51	-17,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	03-10-2023	-1,09	06-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,89	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	4,23	3,89	2,98	5,67	8,45			
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37			
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11			
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	3,33	3,87	3,17	2,27	3,70	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,84	7,84	7,91	7,98	8,10	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 periodos con política de inversión homogénea.

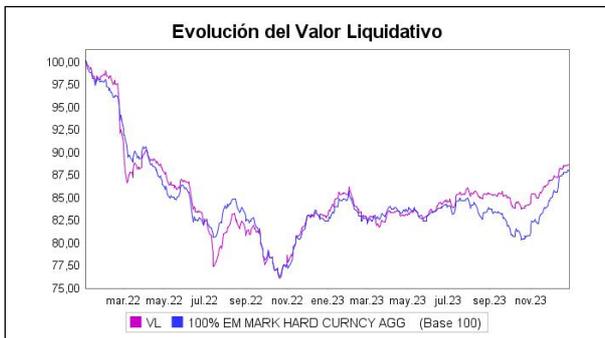
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,26	0,25	0,24	0,24	0,97	0,98	0,97	1,00

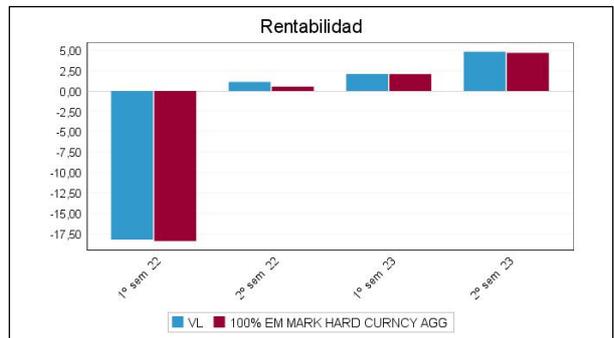
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,98	4,15	0,63	1,57	0,51	-17,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	03-10-2023	-1,09	06-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,89	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	4,23	3,89	2,98	5,67	8,45			
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37			
Letra Tesoro 1 año	1,83	1,34	1,36	1,64	2,64	2,11			
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	3,33	3,87	3,17	2,27	3,70	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,84	7,84	7,91	7,98	8,10	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 periodos con política de inversión homogénea.

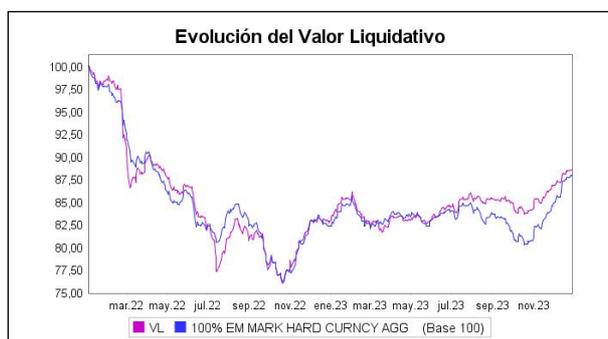
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,26	0,25	0,24	0,24	0,97	0,98	0,97	1,00

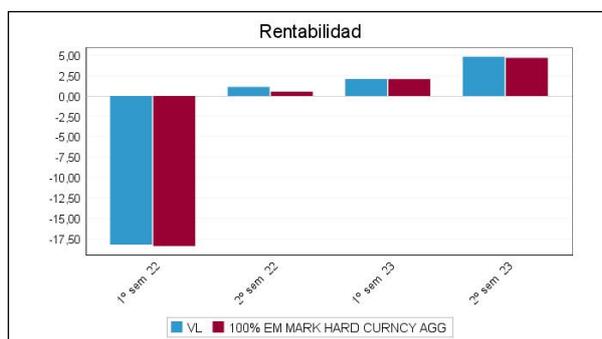
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	952.934	60.691	3,23
Renta Fija Internacional	35.319	6.869	4,53
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	40.607	3.476	4,18
Renta Variable Euro	39.989	3.820	4,55
Renta Variable Internacional	46.608	973	6,29
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	109.391	5.863	2,19

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	1.224.849	81.692	3,37

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.917	86,37	31.281	91,34
* Cartera interior	-24	-0,06	95	0,28
* Cartera exterior	30.842	80,93	29.590	86,40
* Intereses de la cartera de inversión	2.099	5,51	1.596	4,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.795	12,58	2.468	7,21
(+/-) RESTO	398	1,04	498	1,45
TOTAL PATRIMONIO	38.110	100,00 %	34.247	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.247	32.408	32.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,42	3,68	10,16	83,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,52	1,81	6,40	163,39
(+) Rendimientos de gestión	5,33	2,54	7,94	120,63
+ Intereses	4,79	4,43	9,23	13,80
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-2,37	-2,08	-109,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,53	0,77	-51,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,05	0,02	-240,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,74	-1,54	15,11
- Comisión de gestión	-0,65	-0,62	-1,27	8,83
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	7,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	139,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	748,93
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	17.307,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00

	% 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)	38.110	34.247	38.110	

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

3. Inversiones financieras

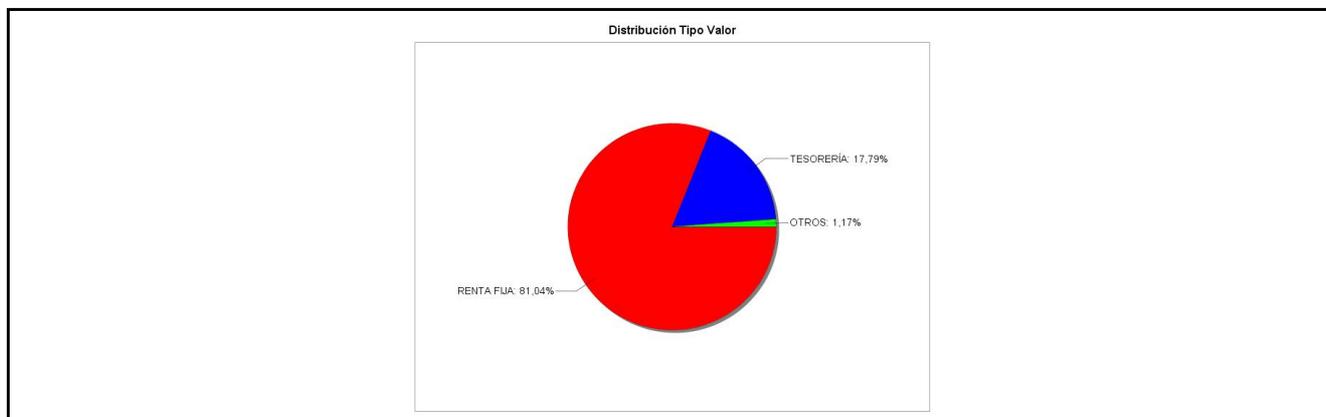
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30.885	81,02	29.573	86,35
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	30.885	81,02	29.573	86,35
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	30.885	81,02	29.573	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.885	81,02	29.573	86,35

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR24	28.743	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		28743	
TOTAL OBLIGACIONES		28743	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>j) Otros hechos relevantes.</p> <p>Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El 31 de marzo de 2023, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El 30 de junio de 2023, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior. - El 30 de septiembre de 2023, 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 2023, 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. <p>El 7 de julio de 2023, la CNMV inscribió en sus Registros Oficiales la actualización de oficio del folleto, como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora del fondo.</p> <p>El 6 de noviembre de 2023, la CNMV actualizó, de oficio, los Folletos y el Reglamento del fondo como consecuencia del cambio en el domicilio social de Banco Mediolanum, S.A., Entidad Depositaria del fondo, que pasa a estar en la calle Barcas nº 10 de Valencia.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

<p>c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).</p> <p>MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.</p> <p>El importe de las operaciones de compra ha sido de 8.220.722 euros, lo que representa un 23,28% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.837.038 euros, lo que representa un 13,70% sobre el patrimonio medio.</p> <p>g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.</p> <p>Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.</p>
--

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.

Durante la segunda parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han

empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU. y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo obtuvo rentabilidades positivas en el segundo semestre del año, generándose especialmente en los dos últimos meses del periodo. La gran mayoría de las posiciones aportaron positivamente a la rentabilidad en el periodo, siendo algunos nombres de high yield normalmente por motivos específicos como la Ucraniana MHP que consiguió financiación para pagar sus bonos cortos o YPF después del resultado de las elecciones en Argentina. También los bonos que habían sido muy castigados y se recuperaron como Egipto o Marfrig. Por el otro lado, entre los bonos que restaron rentabilidad en el periodo hay la sud africana Petra Diamonds y la brasileña Braskem, esta última debido a la pérdida de su Investment Grade por las complicaciones en la región de Alagoas en un muy mal momento para su industria.

Durante el periodo los bonos que más rentabilidad sumaron fueron los de: el MHP 2026, el Egipto 2033 y el Marfrig 2031. Por el lado contrario, los bonos que más rentabilidad restaron fueron el Petra diamonds 2026, Braskem 2033 y Braskem 2031.

c) Índice de referencia.

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 tracking error a final del periodo es de 4.33%.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,78%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,68% con un acumulado anual del 6,84%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.801 miles de euros respecto a 10.727 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 870 respecto de los 845 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,51% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,00%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,45%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,68% con un acumulado anual del 6,84%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.434 miles de euros respecto a 8.808 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 637 respecto de los 548 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,85% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,65%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 4,24%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,68% con un acumulado anual del 6,84%.

El patrimonio al final del periodo era de 12.420 miles de euros respecto a 10.176 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.295 respecto de los 5.124 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,05% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,05%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 4,78%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,68% con un acumulado anual del 6,84%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.013 miles de euros respecto a 3.005 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 136 respecto de 144 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,51% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,00%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,45%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,68% con un acumulado anual del 6,84%.

El patrimonio al final del periodo fue de 854 miles de euros respecto a 895 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 46 respecto de 49 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,85% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,65%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,24%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,68% con un acumulado anual del 6,84%.

El patrimonio al final del periodo fue de 588 miles de euros respecto a 636 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 058 respecto de 063 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,05% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,05%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2023) 31/12/2023

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI. CLASE L 8,076%, CLASE E 8,944%
MEDIOLANUM ACTIVO, FI. CLASE SA 4,177%, CLASE LA 4,332%, CLASE EA 4,540%
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI. CLASE L 3,541%, CLASE E 3,850%
MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI. CLASE S 19,747%, CLASE L 20,284%, CLASE E 21,245%
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI. CLASE SA 5,870%, CLASE LA 6,292%, CLASE EA 6,981%
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI. CLASE SA 5,081%, CLASE LA 5,553%, CLASE EA 6,343%
MEDIOLANUM RENTA, FI. CLASE SA 4,903%, CLASE LA 5,060%, CLASE EA 5,373%
MEDIOLANUM SMALL & MIDCAPS ESPAÑA, FI, CLASE S 14,118%, CLASE L 14,629%, CLASE E 15,487%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre del año el fondo no participo en ningún primario. El fondo empezó el semestre reduciendo algo de riesgo en el primer mes. Así, se redujo la exposición a los soberanos de Egipto y Arabia Saudi, mientras compraba nombres de una calidad crediticia superior. Durante el resto del semestre, el fondo fue aumentando más su exposición a corporativos reduciendo algo los soberanos, así por ejemplo, redujo Peru y Ghana y salió completamente de Guatemala para aumentar la exposición a algunos nombres como Petrobras o Suzano y empezar la exposición a otros como Endeavour y Orbia entre otras operaciones.

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 9.24% y una duración de 3.86 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 Euro/dólar con una exposición del 77.0%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 12.91%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2310.

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.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 4,24%..

El fondo no posee en su cartera ningún estructurado.

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.

b) Bono NAFTAO 7 5/8 11/08/26 Isin: XS2077601610. Poco antes del final del periodo, la compañía anuncio que había llegado a un entendimiento con el grupo de bonistas que bloqueaban la reestructuración, se espera que durante el mes de

Julio se envió la propuesta a aprobación por parte de los bonistas. Al final del periodo los bonos estaban valorados a un precio de 37.69 y su exposición representaba aproximadamente un 0.91% de la cartera

c) Bonos GHANA 0 04/07/25 Isin: XS2325742166 y GHANA 8.95 03/26/51 Isin: XS1968714623: el día 19/12/2022, el gobierno de Ghana anuncio que suspendía el pago a los eurobonos y la mayoría de la deuda externa. La medida fue anunciado junto con la intención de empezar un dialogo para la reestructuración de la misma. Los bonos estaban valorados a 38.58 y 41.59 a final del periodo e implicaban una exposición aproximada del 0.26% y el 1% respectivamente.

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, se ha situado en el 4,29% para la clase EA, en el 4,29% para la clase LA, en el 4,29% para la clase SA, en el 4,29% para la clase EB, en el 4,29% para la clase LB, y en el 4,29% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,83% y el IBEX del 13,88.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,84% para la clase EA, en el 7,89% para la clase LA, en el 7,92% para la clase SA, en el 7,84% para la clase EB, en el 7,89% para la clase LB y en el 7,92% para la CLASE SB.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

A la fecha de emisión de este informe, los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales, 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 1,16% 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.

El fin de políticas monetarias restrictivas a nivel global supone que la atención de los bancos centrales podría pasar a estimular crecimiento, aunque es cierto que es todavía pronto ya que además de los riesgos geopolíticos (que se reflejaron en el precio del petróleo y materias primas) se suma una mejora de la renta disponible de los hogares (aumento de salarios con menos inflación) que mantenga la inflación de servicios más alta de lo deseable. En general opinamos que los grandes riesgos se han mitigado sensiblemente y los próximos trimestres deberían arrojar rendimientos positivos en los precios de los activos.

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
US912810RY64 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,75 2047-08-15	USD	141	0,37	0	0,00
XS1955059420 - OBLIGACION TURKIYE VARLIK FONU 6,88 2025-02-28	USD	179	0,47	0	0,00
US91282CHR51 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 4,00 2030-07-31	USD	364	0,96	0	0,00
XS2270577344 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,00 2050-12-15	USD	196	0,51	0	0,00
US91282CHC82 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,38 2033-05-15	USD	564	1,48	0	0,00
USP79171AD96 - OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 6,88 2025-12-10	USD	207	0,54	144	0,42
US91282CHF14 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,75 2030-05-31	USD	583	1,53	226	0,66
USP5015VAM83 - OBLIGACION REP. GUATEMALA 3,70 2033-07-07	USD	0	0,00	333	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CGM73 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,50 2033-02-15	USD	879	2,31	668	1,95
XS2270576965 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 3,00 2032-12-15	USD	0	0,00	325	0,95
US91282CFQ96 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2024-10-31	USD	0	0,00	226	0,66
US715638DU38 - OBLIGACION REPUBLICA PERU 3,00 2033-10-15	USD	226	0,59	565	1,65
US912810TA60 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,75 2041-08-15	USD	621	1,63	636	1,86
XS2391395154 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,30 2033-09-30	USD	474	1,24	601	1,76
XS2264871828 - OBLIGACION REP. COSTA DE MAFIL 4,88 2032-01-30	EUR	410	1,07	390	1,14
USP3579ECF27 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30	USD	254	0,67	244	0,71
USP3579ECH82 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23	USD	291	0,76	276	0,80
XS2214239175 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 2,50 2040-07-31	USD	70	0,18	81	0,24
XS2214238441 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 3,50 2035-07-31	USD	47	0,12	92	0,27
XS2214237807 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 6,00 2030-07-31	USD	89	0,23	114	0,33
XS1968714623 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 10,47 2051-03-26	USD	215	0,56	309	0,90
XS2072933778 - OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	0	0,00	152	0,44
XS1819680528 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08	USD	753	1,98	729	2,13
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 0,00 2034-09-25	USD	-17	-0,04	48	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.547	17,16	6.159	17,98
US91282CCC38 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2024-05-15	USD	707	1,86	0	0,00
US91282CEK36 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,50 2024-04-30	USD	448	1,18	0	0,00
XS1960399530 - BONO EXPORT-IMPORT BK IND 3,88 2024-03-12	USD	358	0,94	0	0,00
US91282CFQ96 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2024-10-31	USD	586	1,54	0	0,00
XS2325742166 - BONO REPUBLICA GHANA 2025-04-07	USD	87	0,23	88	0,26
US912828WE61 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,75 2023-11-15	USD	0	0,00	1.084	3,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.187	5,75	1.172	3,43
USP7S81YAC93 - OBLIGACION ORBITA ADVANCE CORP 2,88 2031-02-11	USD	187	0,49	0	0,00
XS2224065289 - OBLIGACION JUSW STEEL LTD 5,95 2026-04-19	USD	223	0,59	0	0,00
XS2346972263 - BONO KOC HOLDING AS 3,00 2026-02-27	EUR	477	1,25	0	0,00
XS2695038401 - BONO KOC HOLDING AS 8,50 2028-06-25	USD	382	1,00	0	0,00
USN15516AH53 - OBLIGACION BRASKEM SA 8,50 2030-11-12	USD	169	0,44	0	0,00
US71647NBK46 - OBLIGACION PETROBRAS 6,50 2033-04-03	USD	413	1,08	0	0,00
XS2330272944 - BONO UZAUTO MOTORS AJ 4,85 2026-02-04	USD	156	0,41	158	0,46
USN15516AG70 - OBLIGACION BRASKEM SA 7,25 2032-11-13	USD	455	1,19	540	1,58
USA8372TAC20 - OBLIGACION SUZANO SA 7,00 2046-09-16	USD	429	1,13	185	0,54
USU85969AF71 - OBLIGACION STILWATER MINING CO 4,50 2025-11-16	USD	384	1,01	419	1,22
XS1982116136 - OBLIGACION SAUDI ARABIAN OIL CO 4,38 2049-04-16	USD	195	0,51	196	0,57
US03512TAE10 - OBLIGACION ANGLOGOLD ASHANTI 3,75 2030-07-01	USD	0	0,00	193	0,56
USY44688RV38 - OBLIGACION JWS STEEL LTD 3,95 2026-10-05	USD	0	0,00	157	0,46
XS2434515313 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20	USD	621	1,63	612	1,79
USN15516AD40 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2030-01-31	USD	0	0,00	196	0,57
NO0011088593 - BONO DNO ASA 7,88 2024-09-09	USD	0	0,00	660	1,93
XS2362994068 - OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	269	0,71	245	0,72
US86964WAK80 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 3,13 2031-10-15	USD	0	0,00	144	0,42
XS2356571559 - OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	157	0,41	290	0,85
XS2355105292 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	311	0,81	298	0,87
USP4949BAP96 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 4,00 2049-09-06	USD	435	1,14	445	1,30
USL6401PAJ23 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	581	1,53	566	1,65
US69370RAL15 - OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09	USD	341	0,90	484	1,41
USL48008AB91 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	458	1,20	469	1,37
USL0183BAA90 - OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	0	0,00	412	1,20
USG5825AAC65 - OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD	675	1,77	607	1,77
USA35155AE99 - OBLIGACION KLABIN SA 3,20 2030-10-12	USD	300	0,79	293	0,85
US71654QDF63 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	832	2,18	913	2,67
USP01703AC49 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	329	0,86	488	1,43
XS2189425122 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	217	0,57	212	0,62
XS2077601610 - OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 10,72 2028-11-08	USD	244	0,64	267	0,78
XS2056723468 - OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	311	0,82	317	0,93
XS2053566068 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	286	0,75	275	0,80
XS1961010987 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	818	2,15	806	2,35
XS1961766596 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11	USD	0	0,00	532	1,55
USP989MJBN03 - OBLIGACION YYP SA 7,00 2047-06-15	USD	575	1,51	685	2,00
USL6401PAM51 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 8,88 2028-09-13	USD	192	0,50	0	0,00
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-01-11	USD	660	1,73	629	1,84
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	425	1,12	400	1,17
USG6712EAB41 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	8	0,02	1	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.519	32,84	13.096	38,23
USG3R41AAA47 - BONO ENDEAVOR MINING PLC 5,00 2024-10-14	USD	355	0,93	0	0,00
USP4948KAD74 - OBLIGACION GRUMA SAB de CV 4,88 2024-09-01	USD	180	0,47	0	0,00
USP4173SA695 - BONO FINANCIERA INDEPENDI 10,00 2024-03-01	USD	262	0,69	312	0,91
USU5007TAB18 - OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,50 2024-03-01	USD	289	0,76	140	0,41
XS1993827135 - BONO GFL MINING SERVICES 5,13 2024-04-15	USD	455	1,19	457	1,34
USU8215LAA27 - OBLIGACION SIERRACOL ENERGY LTD 6,00 2024-06-15	USD	258	0,68	261	0,76
XS2413632360 - BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2024-11-29	USD	282	0,74	295	0,86
USL9467UAB37 - OBLIGACION UNIGEL PARTICIPACOES 0,00 2024-10-01	USD	68	0,18	128	0,37
XS2436858349 - BONO SILKNET JSC 8,38 2024-01-31	USD	397	1,04	620	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USC35898AB82 - OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2024-06-21	USD	512	1,34	526	1,54
XS2326545204 - BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2024-04-29	USD	384	1,01	391	1,14
NO0010894330 - BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2024-03-28	USD	827	2,17	818	2,39
NO0011088593 - BONO DNO ASA 7,88 2024-09-09	USD	649	1,70	0	0,00
XS2289895927 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 9,75 2024-03-09	USD	587	1,54	740	2,16
XS2325735897 - BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2024-04-01	USD	660	1,73	599	1,75
USL0183BAA90 - OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	425	1,11	0	0,00
XS2244927823 - OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2024-10-27	USD	109	0,29	115	0,34
USG0457FAC17 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2024-04-04	USD	562	1,47	559	1,63
USP4954BAF33 - OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2024-07-07	USD	304	0,80	304	0,89
XS2010040983 - BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2024-07-17	USD	246	0,65	390	1,14
XS2051106073 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2024-09-18	USD	227	0,60	236	0,69
USE6R69LAA27 - OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	213	0,56	198	0,58
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2024-05-02	USD	462	1,21	446	1,30
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2024-01-24	USD	173	0,45	178	0,52
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2023-11-14	USD	0	0,00	1.086	3,17
XS1562623584 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 2,63 2024-02-07	EUR	494	1,30	345	1,01
XS0982711714 - OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	251	0,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.632	25,27	9.145	26,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.885	81,02	29.573	86,35
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		30.885	81,02	29.573	86,35
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		30.885	81,02	29.573	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.885	81,02	29.573	86,35

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 2023 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

- Se ha puesto más énfasis en las cuestiones de sostenibilidad ambiental, social y de gobernanza como parte integral de los sistemas de incentivos, en línea con la importancia estratégica de la sostenibilidad ESG en la política de remuneración.
- Se han actualizado las funciones de algunos de los órganos implicados en la política.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 435.993,56 euros de remuneración fija correspondiente a 11 empleados y a 15.000 euros de remuneración variable que corresponde a 1. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2022 que fueron abonados en el año 2023.

Hay dos personas identificadas como "personal relevante", uno es un alto cargo y otro una función de control cuya remuneración fija ha ascendido a 170.250 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 TREA Asset Management, SGIIC, S.A. y MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS Ltd. (MIFL)

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

Además, la consecución del bonus está condicionada al resultado de la unidad de negocio de Mediolanum Gestión, en el caso del Bonus del Director General de MG. El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Asimismo, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo.

Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

- Ratio de solvencia de la entidad: CET1 (Common Equity Tier 1) (requerimientos de capital del supervisor para la entidad)
- Overall Capital Ratio (OCR) $> 0\%$
- Liquidity Coverage Ratio (LCR) $> 100\%$.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo, el fondo no ha realizado operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías, ni swaps de rendimiento total.