

## MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,20	0,29	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,64	4,17	3,91	3,37

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	1.941.125,35	1.262.079,34	6.557	5.894	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	1.491.411,25	1.046.335,75	1.146	906	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	49.914,12	53.382,26	55	54	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-B	74.187,63	73.088,41	53	50	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-A	1.503.739,58	1.168.629,80	1.134	1.030	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	306.307,26	327.485,60	133	136	EUR	0,00	0,00	50	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S-A	EUR	29.653	12.420	9.178	11.743
CLASE L-A	EUR	24.176	10.434	8.752	14.473
CLASE S-B	EUR	591	588	651	885
CLASE L-B	EUR	893	854	719	843
CLASE E-A	EUR	18.455	10.801	10.083	10.909
CLASE E-B	EUR	2.910	3.013	3.025	3.588

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE S-A	EUR	15,2764	14,1705	13,3836	16,3600
CLASE L-A	EUR	16,2104	14,9769	14,0887	17,1531
CLASE S-B	EUR	11,8473	10,9950	10,3844	12,6938
CLASE L-B	EUR	12,0344	11,1224	10,4629	12,7386
CLASE E-A	EUR	12,2726	11,2653	10,5286	12,7356
CLASE E-B	EUR	9,4990	8,7201	8,1498	9,8582

(\*)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	0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,09	0,19	Patrimonio
CLASE L-A	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,09	0,19	Patrimonio
CLASE S-B	0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,09	0,19	Patrimonio
CLASE L-B	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,09	0,19	Patrimonio
CLASE E-A	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,09	0,19	Patrimonio
CLASE E-B	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,09	0,19	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,80	-0,60	3,78	0,65	3,84	5,87	-18,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-0,58	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-11-2024	0,50	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,58	2,70	2,35	2,42	2,74	4,29	8,45		
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37		
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11		
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	2,49	2,35	0,00	2,87	2,53	3,33	4,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73	7,70	7,91	7,91	7,92	8,14		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,50	0,51	0,50	0,51	2,05	2,02	2,03	2,01

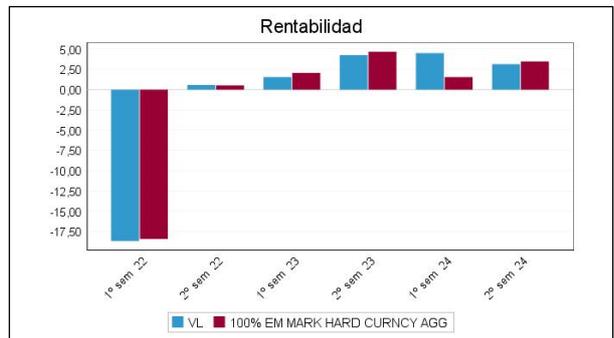
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,24	-0,50	3,88	0,75	3,94	6,29	-17,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-0,58	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-11-2024	0,50	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,58	2,70	2,35	2,42	2,74	4,29	8,45		
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37		
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11		
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	2,49	2,35	0,00	2,87	2,53	3,33	4,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69	7,66	7,88	7,88	7,89	8,10		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,39	0,41	0,40	0,41	1,65	1,62	1,63	1,62

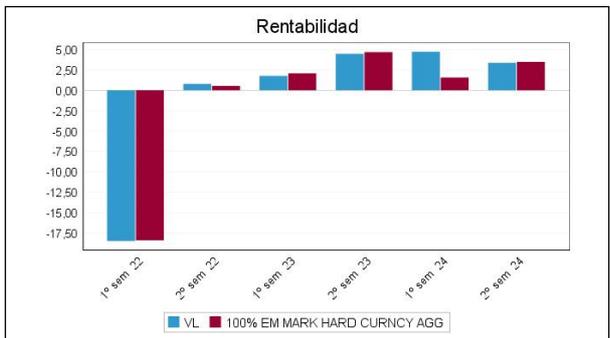
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,75	-0,60	3,72	0,65	3,84	5,87	-18,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-0,58	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-11-2024	0,50	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,58	2,70	2,36	2,42	2,74	4,29	8,45		
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37		
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11		
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	2,49	2,35	0,00	2,87	2,53	3,33	4,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73	7,70	7,91	7,91	7,92	8,14		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,50	0,51	0,50	0,51	2,05	2,02	2,03	2,01

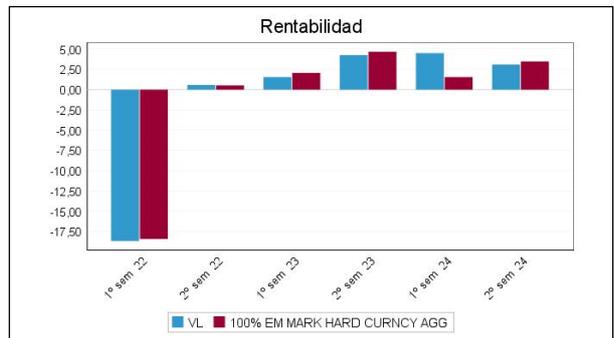
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,20	-0,50	3,84	0,75	3,94	6,29	-17,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-0,58	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-11-2024	0,50	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,58	2,70	2,36	2,42	2,74	4,29	8,45		
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37		
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11		
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	2,49	2,35	0,00	2,87	2,53	3,33	4,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69	7,66	7,88	7,88	7,89	8,10		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,40	0,41	0,40	0,41	1,65	1,62	1,63	1,62

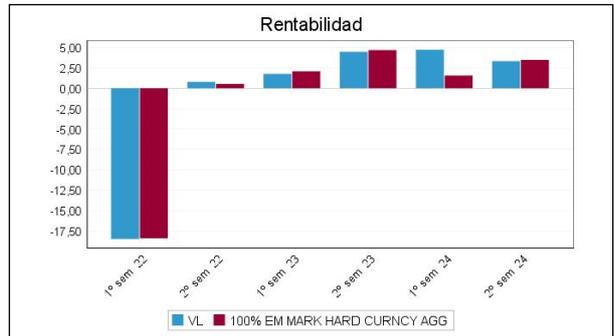
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,94	-0,34	4,05	0,91	4,11	6,98	-17,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-0,58	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-11-2024	0,50	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,58	2,70	2,35	2,42	2,74	4,29	8,45		
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37		
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11		
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	2,49	2,35	0,00	2,87	2,53	3,33	4,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,64	7,64	7,61	7,83	7,82	7,84	8,05		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,23	0,25	0,24	0,25	1,00	0,97	0,98	0,97

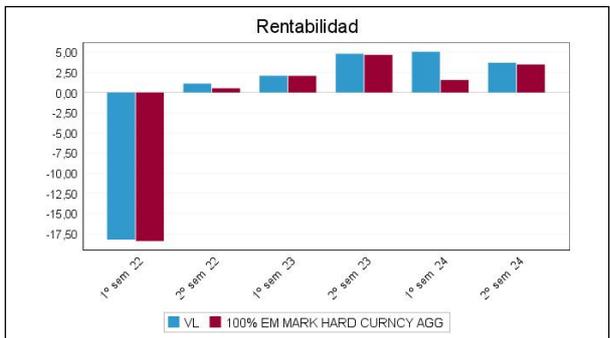
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,93	-0,34	4,04	0,91	4,11	6,98	-17,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-0,58	19-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	08-11-2024	0,50	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,58	2,70	2,35	2,42	2,74	4,29	8,45		
Ibex-35	13,19	13,08	13,68	14,18	11,74	13,88	19,37		
Letra Tesoro 1 año	1,16	1,09	1,07	1,14	1,31	1,83	2,11		
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG	2,49	2,35	0,00	2,87	2,53	3,33	4,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,64	7,64	7,61	7,83	7,82	7,84	8,05		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,23	0,25	0,24	0,25	1,00	0,97	0,98	0,96

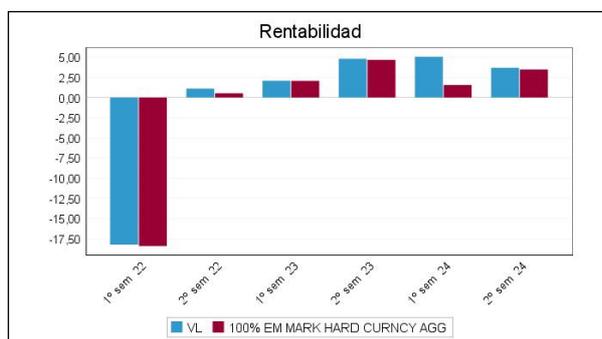
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.826.985	87.463	3,06
Renta Fija Internacional	65.021	8.530	3,38
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	40.179	3.292	6,16
Renta Variable Euro	19.409	1.803	-3,70
Renta Variable Internacional	100.014	6.904	6,10
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	228.513	9.921	1,89

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	2.280.120	117.913	3,08

\*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	68.568	89,42	48.304	90,46
* Cartera interior	0	0,00	-35	-0,07
* Cartera exterior	65.559	85,50	45.423	85,07
* Intereses de la cartera de inversión	3.009	3,92	2.916	5,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.040	9,18	4.470	8,37
(+/-) RESTO	1.070	1,40	623	1,17
TOTAL PATRIMONIO	76.678	100,00 %	53.397	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)	53.397	38.110	38.110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,94	29,30	62,90	61,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	4,51	7,08	-8,67
(+) Rendimientos de gestión	3,67	5,31	8,68	-0,59
+ Intereses	4,06	4,65	8,60	25,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,86	3,38	7,33	63,94
± 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)	-4,44	-2,84	-7,57	124,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,19	0,11	0,32	144,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-1,60	45,44
- Comisión de gestión	-0,68	-0,65	-1,34	50,10
- Comisión de depositario	-0,09	-0,10	-0,19	29,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	26,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	0,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-8,67
(+) 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)	76.678	53.397	76.678	

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

### 3. Inversiones financieras

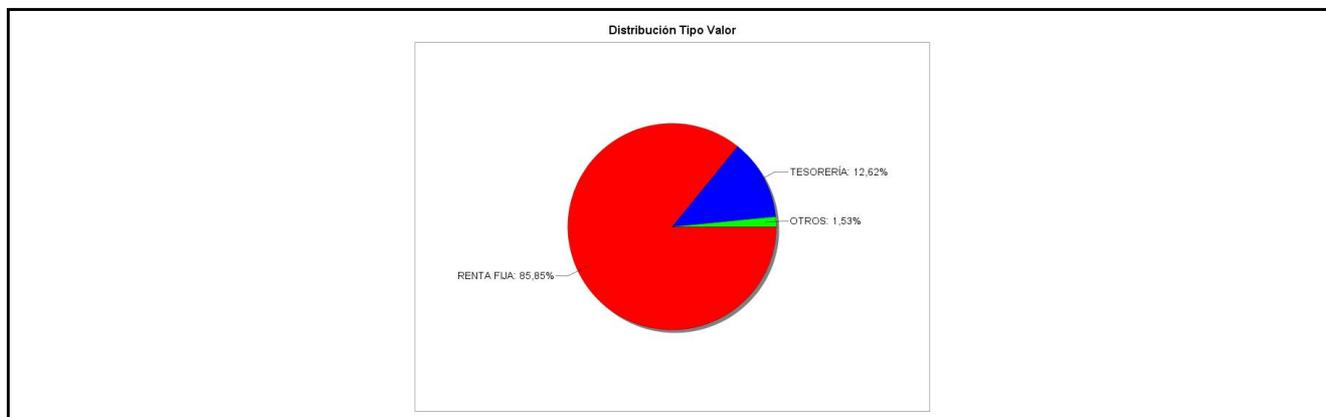
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	65.830	85,87	45.362	84,94
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	65.830	85,87	45.362	84,94
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	65.830	85,87	45.362	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.830	85,87	45.362	84,94

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 MAR25	67.217	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		67217	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>67217</b>	

#### 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>h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.</p> <p>El 01 de octubre, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV mediante hecho relevante, la bajada de la comisión de depositaria aplicada al fondo, que pasa del 0'20% al 0'16%</p> <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"> <li>- El 31 de marzo de 2024, 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.</li> <li>- El 30 de junio de 2024, 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.</li> <li>- El 30 de septiembre de 2024, 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.</li> <li>- El 31 de diciembre de 2024, 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.</li> </ul>
---

#### 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

	SI	NO
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 25.234.523 euros, lo que representa un 38.82% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 4.887.669 euros, lo que representa un 7.52% 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 0,016% 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 mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido

mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que éste se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo obtuvo rentabilidades positivas en el semestre del año, sin embargo, la primera mitad obtuvo rentabilidades positivas y negativas en la segunda. El fondo obtuvo rentabilidades muy positivas en algunas situaciones tales como YPF, el bono de Transoil (al anunciarse la refinanciación) o los bonos corporativos ucranianos (destacando el hecho de que Kernel repago el bono en tiempo a su vencimiento. A lo largo del periodo, solamente algunos bonos de alta calidad de duración media o larga mermaron la rentabilidad de la cartera debido a su sensibilidad a la curva del tesoro americano.

Durante el periodo los bonos que más rentabilidad sumaron fueron los de: el YPF 2047, el Trans-oil (Aragvi) 2026 y el Naftogaz 2028. Por el lado contrario, los bonos que más rentabilidad restaron fueron los bonos de Chile 2071, Indonesia 2054 y Republica Dominicana 2060.

#### 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 3,89%.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,71%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,83% con un acumulado anual del 4,33%.

El patrimonio al final del periodo era de 18.455 miles de euros respecto a 13.831 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 1.134 respecto de los 1.030 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,96%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,38%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,83% con un acumulado anual del 4,33%.

El patrimonio al final del periodo era de 24.176 miles de euros respecto a 16.410 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 1.146 respecto de los 906 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,80% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,61%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,18%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,83% con un acumulado anual del 4,33%.

El patrimonio al final del periodo era de 29.653 miles de euros respecto a 18.691 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 6.557 respecto de los 5.894 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,01% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,01%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 3,70%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,83% con un acumulado anual del 4,33%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.910 miles de euros respecto a 3.000 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 133 respecto de 136 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,48% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,96%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,34%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,83% con un acumulado anual del 4,33%.

El patrimonio al final del periodo fue de 893 miles de euros respecto a 851 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 53 respecto de 50 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,81% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,61%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 3,12%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 2,83% con un acumulado anual del 4,33%.

El patrimonio al final del periodo fue de 591 miles de euros respecto a 613 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 055 respecto de 054 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,01% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,01%.

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

Rentabilidad fondos. YTD (2024) 31/12/2024

COMPROMISO MEDIOLANUM, FI. CLASE L 12,247%, CLASE E 13,140%  
MEDIOLANUM ACTIVO, FI. CLASE SA 4,825%, CLASE LA 4,982%, CLASE EA 5,192%  
MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI. CLASE L 3,728%, CLASE E 4,039%  
MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI. CLASE S 2,027%, CLASE L 2,485%, CLASE E 3,306%  
MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI. CLASE SA 7,804%, CLASE LA 8,236%, CLASE EA 8,941%  
MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI. CLASE SA 7,060%, CLASE LA 7,580%, CLASE EA 8,381%  
MEDIOLANUM RENTA, FI. CLASE SA 5,447%, CLASE LA 5,605%, CLASE EA 5,922%  
MEDIOLANUM RENTA VARIABLE GLOBAL SELECCIÓN, FI, CLASE L 10,049%, CLASE E 10,967%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre del año, el fondo participó en varios primarios, siendo algunos las refinanciaciones de bonos ya existentes en la cartera (donde el fondo acudió tanto a las ofertas de recompras como el de la empresa moldava Trans-Oil) como en nuevos nombres (como Pearl Petroleum o Romgaz entre otros). En el mercado secundario el fondo estuvo más comprador que vendedor.

A destacar dentro de las ventas, el hecho del que fondo deshizo o reformulo algunas posiciones soberanas, en algunos casos debido a las reestructuraciones de los mismos. Así por ejemplo el fondo deshizo su posición en Ghana después de la reestructuración, pero antes de las elecciones en el país e hizo compras y ventas en algunas de las posiciones de la deuda soberana ucraniana.

Dentro de las compras, a destacar el aumento en algunas posiciones de alta calidad (Investment grade) en el largo plazo

además del aumento de las posiciones ya existentes de la cartera.

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 6.96% y una duración de 4.14 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 85.8%. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 3.61%.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato del Euro dólar son de 2530.

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 3,64%

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.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 2,58% para la clase EA, en el 2,58% para la clase LA, en el 2,58% para la clase SA, en el 2,58% para la clase EB, en el 2,58% para la clase LB, y en el 2,58% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1,16% y el IBEX del 13,19.

En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,64% para la clase EA, en el 7,69% para la clase LA, en el 7,73% para la clase SA, en el 7,64% para la clase EB, en el 7,69% para la clase LB y en el 7,73% 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 1,40% 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.

En los próximos meses, se observará cómo se implementan las medidas del nuevo Ejecutivo en EE. UU. En la Eurozona, las elecciones en Alemania podrían dar lugar a un cambio de gobierno más inclinado a aumentar el gasto público y flexibilizar las restricciones climáticas para impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, estas políticas procrecimiento podrían frenar las lecturas favorables de inflación que se han registrado durante el año y limitar la velocidad de las bajadas de tipos esperadas, debido a su potencial efecto inflacionario.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
XS2914558593 - BONO SOCIETATEA NATIONALA 4,75 2029-10-07	EUR	101	0,13	0	0,00
US168863DX33 - BONO REPUBLICA CHILE 2,75 2026-12-31	USD	230	0,30	0	0,00
US455780DW35 - OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,15 2054-03-10	USD	625	0,82	0	0,00
XS2895056369 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 1,75 2035-02-01	USD	125	0,16	0	0,00
XS2895056013 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 1,75 2034-02-01	USD	73	0,10	0	0,00
XS2895057334 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 0,00 2036-02-01	USD	165	0,21	0	0,00
XS2895056526 - OBLIGACION REPUBLICA CHILE 3,25 2071-03-21	USD	158	0,21	0	0,00
XS2895057177 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 1,89 2035-02-01	USD	67	0,09	0	0,00
USP3579ECG00 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 5,88 2060-01-30	USD	533	0,70	0	0,00
US455780DV51 - OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,10 2053-08-10	USD	178	0,23	0	0,00
US168863DU93 - OBLIGACION REPUBLICA CHILE 3,25 2071-03-21	USD	859	1,12	0	0,00
XS2856800938 - OBLIGACION REPUBLICA CHILE 3,88 2031-04-09	EUR	711	0,93	0	0,00
XS2820499619 - BONO TURKIYE VARLIK FONU 7,38 2029-02-20	USD	788	1,03	750	1,40
US455780DU78 - OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 4,70 2033-11-10	USD	642	0,84	451	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US168863DV76 - OBLIGACION REPUBLICA CHILE 3,50 2033-10-31	USD	1.242	1,62	1.216	2,28
US30216KAA07 - OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 3,38 2026-08-05	USD	560	0,73	357	0,67
XS2595028452 - BONO DEUDA ESTADO MARRUEC 5,95 2028-03-08	USD	585	0,76	563	1,05
US912810RY64 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 2,75 2047-08-15	USD	169	0,22	135	0,25
US91282CHR51 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 4,00 2030-07-31	USD	189	0,25	182	0,34
XS2270577344 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 4,00 2050-12-15	USD	392	0,51	191	0,36
US91282CHC82 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,38 2033-05-15	USD	353	0,46	344	0,64
US91282CHF14 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,75 2030-05-31	USD	233	0,30	225	0,42
US91282CGM73 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 3,50 2033-02-15	USD	538	0,70	523	0,98
US912810TA60 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 1,75 2041-08-15	USD	605	0,79	599	1,12
XS2391395154 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIP 7,30 2033-09-30	USD	0	0,00	362	0,68
XS2264871828 - OBLIGACION REP. COSTA DE MARIFIL 4,88 2032-01-30	EUR	904	1,18	555	1,04
USP3579ECF27 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30	USD	271	0,35	260	0,49
USP3579ECH82 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23	USD	304	0,40	295	0,55
XS2214239175 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 2,50 2040-07-31	USD	0	0,00	121	0,23
XS2214238441 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 3,50 2035-07-31	USD	0	0,00	77	0,14
XS2214237807 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 6,90 2030-07-31	USD	93	0,12	125	0,23
XS1968714623 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,95 2051-03-26	USD	0	0,00	256	0,48
XS1819680528 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08	USD	1.307	1,70	934	1,75
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2034-09-25	USD	0	0,00	5	0,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.000</b>	<b>16,96</b>	<b>8.528</b>	<b>15,95</b>
USP79171AD96 - OBLIGACION PROVINCIA DE CORDOBA 6,88 2025-12-10	USD	44	0,06	115	0,22
US91282CFQ96 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2024-10-31	USD	0	0,00	463	0,87
XS2325742166 - BONO REPUBLICA GHANA 2025-04-07	USD	0	0,00	100	0,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>44</b>	<b>0,06</b>	<b>679</b>	<b>1,28</b>
USP7S81YAB11 - BONO ORBIA ADVANCE CORP 1,88 2026-04-11	USD	546	0,71	0	0,00
XS2941354487 - OBLIGACION IHS HOLDING LIMITED 7,88 2026-05-29	USD	380	0,50	0	0,00
XS2932787687 - BONO ARAGVI HOLDING INTL 11,13 2026-11-20	USD	1.147	1,50	0	0,00
NO0013387860 - BONO PEARL PETROLEUM CO 13,00 2027-05-15	USD	810	1,06	0	0,00
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	192	0,25	0	0,00
USG0399BAB39 - OBLIGACION ANTOFAGASTA PLC 6,25 2034-02-02	USD	590	0,77	0	0,00
US02364WAW55 - OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB CV 6,13 2040-03-30	USD	496	0,65	0	0,00
XS2861686041 - BONO EREGLI DEMIR VE CELI 8,38 2029-07-23	USD	491	0,64	0	0,00
USP0100VAC74 - OBLIGACION AEROP. DOMINICANOS 7,00 2029-06-30	USD	1.235	1,61	0	0,00
NO0013243766 - BONO DNO ASA 9,25 2027-12-04	USD	1.233	1,61	748	1,40
USU0901RAE72 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 5,38 2035-10-09	USD	558	0,73	318	0,60
XS2818827169 - BONO TRIDENT ENERGY LP 12,50 2026-05-30	USD	303	0,39	288	0,54
XS2812381247 - BONO SISECAM UK PLC 8,25 2026-05-02	USD	1.547	2,02	947	1,77
USG95448AC32 - OBLIGACION WE SODA LTD 9,38 2027-02-14	USD	688	0,90	476	0,89
USP04568AB06 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 6,13 2026-05-27	USD	288	0,38	0	0,00
XS1993965950 - OBLIGACION GFL MINING SERVICES 6,13 2029-02-15	USD	588	0,77	189	0,35
USN8133NAA56 - OBLIGACION SIGMA ALIMENTOS SA 4,88 2027-12-27	USD	379	0,49	367	0,69
USU0901RAB34 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 6,05 2028-12-15	USD	794	1,04	480	0,90
USP0156PAC34 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 6,88 2043-09-25	USD	852	1,11	623	1,17
XS2701661303 - BONO ALPHA STAR HOLD III 8,38 2027-04-12	USD	1.310	1,71	861	1,61
USP7S81YAC93 - OBLIGACION ORBIA ADVANCE CORP 2,88 2031-02-11	USD	896	1,17	726	1,36
XS2224065289 - OBLIGACION JWS STEEL LTD 5,95 2026-04-19	USD	1.587	2,07	875	1,64
XS2346972263 - BONO KOC HOLDING AS 3,00 2026-02-27	EUR	482	0,63	477	0,89
XS2695038401 - BONO KOC HOLDING AS 8,50 2028-06-25	USD	402	0,52	392	0,73
USN15516AH53 - OBLIGACION BRASKEM SA 8,50 2030-11-12	USD	533	0,69	191	0,36
US71647NBK46 - OBLIGACION PETROBRAS 6,50 2033-04-03	USD	520	0,68	510	0,96
XS2330272944 - BONO JUAUTO MOTORS AJ 4,85 2026-02-04	USD	350	0,46	340	0,64
USP4173SAG95 - BONO FINANCIERA INDEPENDIE 10,00 2028-03-01	USD	337	0,44	302	0,57
USN15516AG70 - OBLIGACION BRASKEM SA 7,25 2032-11-13	USD	712	0,93	703	1,32
USA8372TAC20 - OBLIGACION SUZANO SA 7,00 2046-09-16	USD	960	1,25	624	1,17
USU85969AF71 - OBLIGACION STILWATER MINING CO 4,50 2025-11-16	USD	0	0,00	386	0,72
XS1982116136 - OBLIGACION SAUDI ARABIAN OIL CO 4,38 2049-04-16	USD	0	0,00	190	0,36
US03512TAE10 - OBLIGACION ANGLOGOLD ASHANTI 3,75 2030-07-01	USD	218	0,28	0	0,00
XS2413632360 - BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2026-11-29	USD	201	0,26	0	0,00
XS2434515313 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,50 2028-10-20	USD	678	0,88	639	1,20
XS2367164576 - OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 2,45 2028-04-22	EUR	459	0,60	446	0,84
XS2362994068 - OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	271	0,35	267	0,50
US86964WAK80 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 3,13 2031-10-15	USD	554	0,72	305	0,57
XS2356571559 - OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	0	0,00	165	0,31
XS2355105292 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	1.362	1,78	932	1,75
USP4949BAP96 - OBLIGACION GRUPO BIMBO SAB de C 4,00 2049-09-06	USD	428	0,56	427	0,80
USL6401PAJ23 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	1.123	1,46	591	1,11
USP01703AD22 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2030-11-25	USD	161	0,21	157	0,29
US69370RAL15 - OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09	USD	1.234	1,61	806	1,51
USL48008AB91 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	0	0,00	683	1,28
USG5825AAC65 - OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD	0	0,00	855	1,60
USA35155AE99 - OBLIGACION KLABIN SA 3,20 2030-10-12	USD	719	0,94	470	0,88
US30216KAF93 - OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 2,25 2031-01-13	USD	681	0,89	500	0,94
US71654QDF63 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	0	0,00	707	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG0398NZ620 - OBLIGACION ANTOFAGASTA PLC 2,38 2030-07-14	USD	799	1,04	386	0,72
USP01703AC49 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	343	0,45	335	0,63
USA35155AB50 - OBLIGACION KLABIN SA 7,00 2048-10-03	USD	488	0,64	189	0,35
XS2077601610 - OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,63 2028-11-08	USD	391	0,51	423	0,79
XS2056723468 - OBLIGACION METINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	400	0,52	358	0,67
XS2053566068 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	316	0,41	296	0,55
XS2051106073 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2027-09-18	USD	485	0,63	0	0,00
USE6R69LAA27 - OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2026-03-15	USD	616	0,80	235	0,44
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	0	0,00	185	0,35
USP989MJBN03 - OBLIGACION YPF SA 7,00 2047-06-15	USD	1.316	1,72	749	1,40
USL6401PAM51 - OBLIGACION MINERVA SA/BRAZIL 8,88 2028-09-13	USD	200	0,26	193	0,36
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING ASI 5,80 2028-01-11	USD	1.372	1,79	689	1,29
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	541	0,71	467	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>36.928</b>	<b>48,17</b>	<b>23.470</b>	<b>43,96</b>
USU85969AE07 - BONO SIBANYE STILLWATER 4,00 2025-11-16	USD	435	0,57	0	0,00
USG3R41AAA47 - BONO ENDEAVOR MINING PLC 5,00 2025-10-14	USD	964	1,26	709	1,33
USP4948KAD74 - OBLIGACION GRUMA SAB de CV 2024-12-01	USD	0	0,00	559	1,05
USU50077AB18 - OBLIGACION KOSMOS ENERGY LTD 7,50 2025-03-01	USD	1.248	1,63	873	1,63
USU8215LAA27 - OBLIGACION SIERRACOL ENERGY LTD 6,00 2025-06-15	USD	1.150	1,50	525	0,98
USU85969AF71 - OBLIGACION STILWATER MINING CO 4,50 2025-11-16	USD	693	0,90	0	0,00
XS2413632360 - BONO IHS HOLDING LIMITED 5,63 2024-11-29	USD	0	0,00	489	0,92
XS2436858349 - BONO SILKNET JSC 8,38 2025-01-31	USD	626	0,82	597	1,12
USC35898AB82 - OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2025-06-21	USD	1.024	1,34	619	1,16
XS2326545204 - BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2025-04-29	USD	0	0,00	491	0,92
NO0010894330 - BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2025-03-28	USD	433	0,56	889	1,66
NO0011088593 - BONO DNO ASA 7,88 2025-03-09	USD	693	0,90	386	0,72
XS2289895927 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 9,75 2025-03-09	USD	635	0,83	571	1,07
XS2325735897 - BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2025-04-01	USD	1.311	1,71	735	1,38
USL48008AB91 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	698	0,91	0	0,00
USL0183BAA90 - OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	445	0,58	432	0,81
USG5825AAC65 - OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD	1.352	1,76	0	0,00
XS2244927823 - OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2025-10-27	USD	174	0,23	134	0,25
USG0457FAC17 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2025-04-04	USD	799	1,04	755	1,41
XS2189425122 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	1.087	1,42	766	1,43
USP4954BAF33 - OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2025-07-07	USD	360	0,47	343	0,64
XS2010040983 - BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2024-07-17	USD	0	0,00	315	0,59
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2025-01-21	USD	857	1,12	829	1,55
XS2051106073 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 8,00 2024-09-18	USD	0	0,00	253	0,47
XS1839682116 - OBLIGACION BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	493	0,64	491	0,92
XS1298711729 - OBLIGACION TURKCELL 5,75 2025-10-15	USD	193	0,25	0	0,00
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	0	0,00	494	0,93
USL48008AA19 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 5,95 2025-01-24	USD	187	0,24	180	0,34
XS0982711714 - OBLIGACION PETROBRAS 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	251	0,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.858</b>	<b>20,68</b>	<b>12.685</b>	<b>23,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>65.830</b>	<b>85,87</b>	<b>45.362</b>	<b>84,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>65.830</b>	<b>85,87</b>	<b>45.362</b>	<b>84,94</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>65.830</b>	<b>85,87</b>	<b>45.362</b>	<b>84,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.830</b>	<b>85,87</b>	<b>45.362</b>	<b>84,94</b>

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 2024 respecto el año anterior, el principal cambio significativo puede resumirse en el siguiente punto:

- Excepcionalmente para 2024, se ha añadido un GATE a nivel local para el mecanismo de otorgación del bonus, referente a la consecución del 50% del Resultado Estatutario de Grupo Mediolanum España (gate español). Para las funciones de control no aplicará este gate, con la finalidad de evitar conflictos de interés.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 459.831,33 euros de remuneración fija correspondiente a 12 empleados y 21.300 euros de remuneración variable que corresponde también a 12 empleados incluido unos pagos adicionales extraordinarios de 3.300 euros en cash y 1.650 en aportaciones a planes de pensiones. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2023 que fueron abonados en el año 2024.

Durante el ejercicio 2024, una de las personas identificadas como "personal relevante" causó baja de la Entidad en el mes de noviembre. A la fecha de este informe, hay dos personas consideradas "personal relevante", como responsables de la Entidad Gestora y de la función de control. La remuneración fija ha ascendido a 170.382,45 euros de retribución fija y 18.550 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 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.