

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 1294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - Barcelona
93 6023400

Correo Electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

La exposición a mercados de países emergentes y a divisas distintas al euro puede ser del 100%. Se invertirá principalmente en activos de Latinoamérica, Europa del Este, 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,30	0,47	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,11

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	717.786,27	730.461,87	5.028	5.061	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE L-A	843.753,48	849.604,48	429	432	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE S-B	69.752,91	75.592,16	79	86	EUR	0,00	0,24	50	NO
CLASE L-B	66.182,54	66.931,46	49	52	EUR	0,00	0,27	50	NO
CLASE E-A	856.573,36	755.420,96	769	724	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE E-B	363.956,99	348.230,09	158	170	EUR	0,00	0,24	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE S-A	EUR	11.743	13.195	13.424	11.629
CLASE L-A	EUR	14.473	14.573	12.463	9.302
CLASE S-B	EUR	885	1.309	1.708	1.861
CLASE L-B	EUR	843	952	1.416	1.235
CLASE E-A	EUR	10.909	8.665	9.576	8.875
CLASE E-B	EUR	3.588	3.294	4.949	5.311

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE S-A	EUR	16,3600	16,3392	15,6468	14,3689
CLASE L-A	EUR	17,1531	17,0629	16,2747	14,8859
CLASE S-B	EUR	12,6938	12,9163	12,7759	11,7325
CLASE L-B	EUR	12,7386	12,9358	12,8980	11,7973
CLASE E-A	EUR	12,7356	12,5865	11,9274	10,8389
CLASE E-B	EUR	9,8582	9,9780	9,9780	9,1592

(*)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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,13	-1,89							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-12-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,42							
Ibex-35		18,01							
Letra Tesoro 1 año		0,62							
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG		1,84							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,84							

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

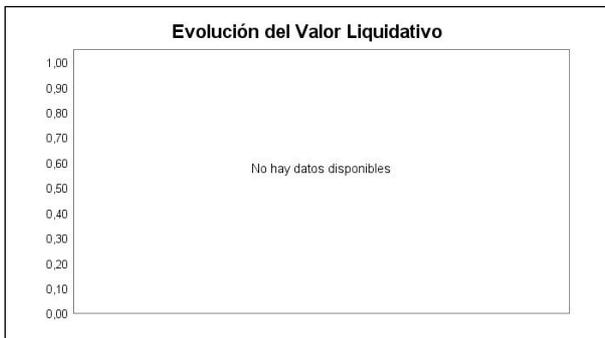
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,52	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	-1,79							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-12-2021				

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

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

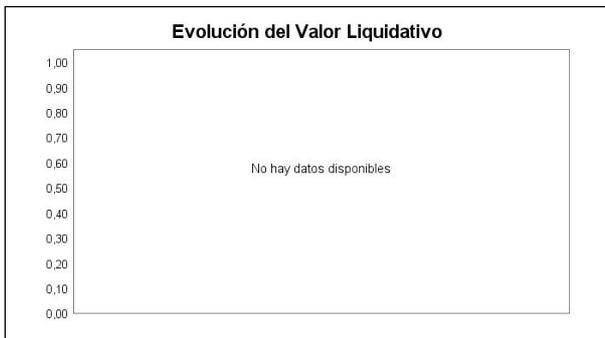
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,42	0,41	0,40	0,40	1,62	1,62	1,65	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,13	-1,89							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-12-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,42							
Ibex-35		18,01							
Letra Tesoro 1 año		0,62							
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG		1,84							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,84							

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

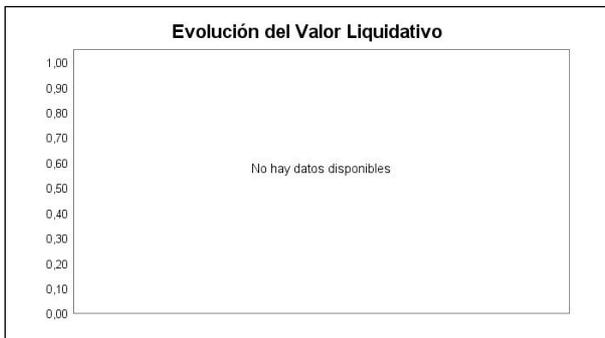
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,52	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	-1,79							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-12-2021				

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,42	0,41	0,40	0,40	1,62	1,62	1,65	1,64

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	-1,63							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-12-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,42							
Ibex-35		18,01							
Letra Tesoro 1 año		0,62							
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG		1,84							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,75							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,25	0,24	0,24	0,24	0,97	0,97	1,00	1,03

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	-1,63							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-12-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,42							
Ibex-35		18,01							
Letra Tesoro 1 año		0,62							
100% EM MARK HARD CURRENCY AGG		1,84							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,75							

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

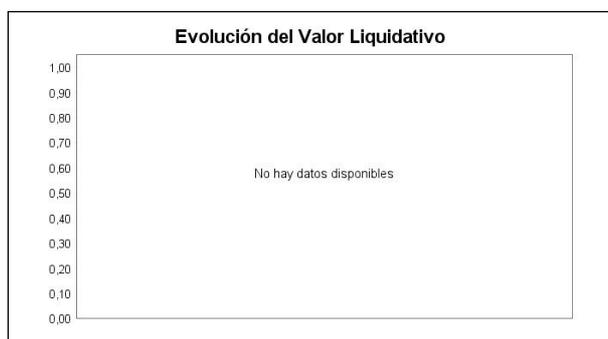
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,25	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	1,00	1,05

(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"

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	1.399.354	55.376	-0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	15.303	566	0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.211	3.157	2,59
Renta Variable Euro	55.320	4.650	4,58
Renta Variable Internacional	45.225	1.123	10,69
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	5.646	100	3,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	1.559.061	64.972	0,47

*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	37.722	88,88	36.800	87,59
* Cartera interior	605	1,43	295	0,70
* Cartera exterior	35.881	84,54	35.256	83,92
* Intereses de la cartera de inversión	1.235	2,91	1.249	2,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.174	9,83	4.834	11,51
(+/-) RESTO	545	1,28	379	0,90
TOTAL PATRIMONIO	42.441	100,00 %	42.013	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.013	41.988	41.988	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,50	-1,73	0,82	-248,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,29	-0,29	-100,00
± Rendimientos netos	-1,49	2,08	0,55	-173,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	2,89	2,12	-125,45
+ Intereses	3,07	3,27	6,34	-3,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	1,92	1,62	-114,40
± 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)	-3,96	-3,12	-7,09	30,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,44	0,29	0,74	56,86
± Otros rendimientos	0,00	0,53	0,53	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,80	-1,58	-1,37
- Comisión de gestión	-0,66	-0,66	-1,32	2,43
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	4,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	53,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	24,73
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,02	-0,01	-162,20
(+) 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)	42.441	42.013	42.441	

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

3. Inversiones financieras

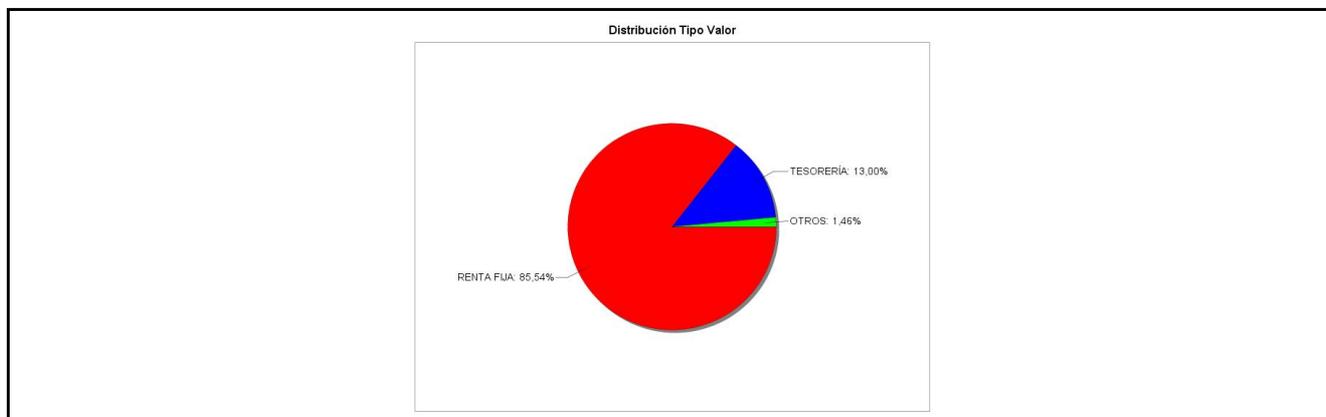
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	36.302	85,54	35.672	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	36.302	85,54	35.672	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	36.302	85,54	35.672	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.302	85,54	35.672	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 MAR22	36.282	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		36282	
TOTAL OBLIGACIONES		36282	

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 24 de septiembre de 2021, la CNMV inscribió la actualización del folleto y del DFI del fondo como consecuencia de la modificación en la política de inversión del fondo.</p> <p>Las modificaciones más relevantes respecto del folleto y DFI anteriormente inscritos son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - El fondo pasa a tener una vocación de RENTA FIJA INTERNACIONAL y, consecuentemente, se elimina toda referencia a la inversión en Renta Variable. - El índice pasa a ser el BLOOMBERG BARCLAYS EM HARD CURRENCY AGGREGATE TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR (LG20TREH index), únicamente a efectos informativos o comparativos. <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 día 30 de junio de 2021, el fondo procedió a abonar a los partícipes de la clase E-B el dividendo bruto devengado de 0,24086 euros por participación; a los partícipes de la clase L-B el dividendo bruto devengado de 0,26963 euros por participación y a los partícipes de la clase S-B el dividendo bruto devengado de 0,24310 euros por participación. - El día 31 de diciembre de 2021, el fondo no realizó reparto de dividendos al haber sido el valor liquidativo de dicho día inferior al valor liquidativo del día de reparto inmediatamente anterior.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	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 6.894.050 euros, lo que representa un 16,23% sobre el patrimonio medio.</p> <p>El importe de las operaciones de venta ha sido de 5.445.614 euros, lo que representa un 12,82% 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 0,010% 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

<p>a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.</p> <p>El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año, alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales. El incremento de los riesgos no ha ido más allá de subidas de volatilidad durante algunas semanas, tras</p>

comprobarse que los datos macroeconómicos volvieron a mostrar fortaleza y que los bancos centrales comenzaron a retirar estímulos a un ritmo que el mercado ya había descontado.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos monetarios en EE.UU. (MSCI EM -10,2%, JPM EM Gov. -3,5% y JPM EM Corp. -2,9%). Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones (Hang Seng -18,8%, CSI 300 -5,4%). En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances (Nasdaq +12,9%, Eurostoxx 600 +7,9%), apoyados en gran medida por el sector tecnológico que se apuntaba un 14,4% en el semestre. Mientras tanto, el consumo al por menor y la alimentación fueron los sectores que peor se comportaron, registrando un -11,4% y un +0,4% respectivamente. Las nuevas variantes de Covid afectaron más al mercado europeo debido a su composición sectorial (bancos, automóviles, consumo retail) pero impidieron nuevos avances en los sectores más beneficiados por las subidas de precios (energía y semiconductores).

En cuanto a la renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado. Los bonos corporativos han aumentado ligeramente los diferenciales (+10 puntos básicos High Yield) pero la rentabilidad ha sido negativa en el semestre al no poder compensar el repunte en los bonos de gobierno (High Yield EUR -0,6%, High Yield US -1,2%).

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

En el tercer trimestre, los resultados fueron algo mixtos ya que los mercados tuvieron un comportamiento positivo en julio y agosto, pero tuvieron una corrección en septiembre. A pesar de que los bonos americanos se mantuvieron volátiles durante todo el trimestre, una subida considerable de los rendimientos después del FOMC en la última semana del mes inició una corrección. Un petróleo fuerte, algunos titulares políticos (como las discusiones sobre el voto de confianza en Perú) y las dificultades de Evergrande (y en extensión del mercado de constructores Chino) fueron otros eventos destacados. En esta situación, algunos de los bonos que habían sufrido en periodos anteriores o que eran cortos y de alto rendimiento ofrecieron resultados positivos mientras que los soberanos largos fueron los que se comportaron peor. Mención aparte merecen los bonos de Belice (Donde hubo una oferta de compra para todos los bonos) fue el bono que mejor se comportó en el periodo.

Respecto al cuarto trimestre, el fondo terminó con unos resultados negativos. Por la parte positiva, algunas situaciones concretas (la finalización de la recompra de Belize o los comentarios sobre el soporte del gobierno mexicano a Pemex) junto con los bonos con alta rentabilidad y poca duración fueron los que mostraron resultados algo más positivos mientras que los nombres relacionados con Turquía (donde una bajada de tipos por parte del banco central puso otra vez en entredicho la independencia del banco central) y Ucrania (con los riesgos geopolíticos generados por el aumento de tropas rusas en las fronteras), tanto corporativos como soberanos, fueron los que sufrieron más.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad durante el periodo han sido los bonos de Belize 2034, PEMEX 2060, Genel 2025 y Neuquen 2030. Por el lado negativo los bonos que más rentabilidad restaron fueron los de Ukraine 2032, Turkcell 2028, Ghana 2051 y SISETI 2026.

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

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,63%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,53% con un acumulado anual del -1,67%.

El patrimonio al final del periodo era de 10.909 miles de euros respecto a 9.738 miles de euros al final del periodo anterior.

El número de partícipes al final del periodo era de 769 respecto de los 724 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,49% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,98%.

MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,79%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,53% con un acumulado anual del -1,67%.

El patrimonio al final del periodo era de 14.473 miles de euros respecto a 14.799 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 429 respecto de los 432 partícipes al final del periodo anterior. Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,83% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,63%. MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -1,89%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,53% con un acumulado anual del -1,67%. El patrimonio al final del periodo era de 11.743 miles de euros respecto a 12.160 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 5.028 respecto de los 5.061 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,03% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,03%. MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -1,63%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,53% con un acumulado anual del -1,67%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.588 miles de euros respecto a 3.475 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 158 respecto de 170 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,49% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,98%. MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,79%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,53% con un acumulado anual del -1,67%.

El patrimonio al final del periodo fue de 843 miles de euros respecto a 866 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 49 respecto de 52 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,83% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,63%. MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de -1,89%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1,53% con un acumulado anual del -1,67%.

El patrimonio al final del periodo fue de 885 miles de euros respecto a 976 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 79 respecto de 86 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,03% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,03%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre del año el fondo participó en algunos primarios, tales como el bono de Nemak en Euros y el nuevo DNONO (ambos relacionados con la recompra de posiciones que ya teníamos en la cartera), dos compañías brasileñas (Rumo y B3) y una del soberano egipcio. En el mercado secundario, el fondo en el primer mes del trimestre terminó reduciendo algo de riesgo mientras compraba algo de Nemak y Costa de Marfil vendiendo la posición de Antofagasta y reduciendo en Angola, Bimbo, Ucrania y Turquía, mientras también operó con el Treasury americano. Ya en la vuelta de las vacaciones estivales, el fondo redujo su exposición en Volcan, hizo un cambio deshaciendo una exposición en México para aumentar una en Brasil y redujo un bono largo de Brasil un poco más tarde. En los últimos días del trimestre (después de que el mercado corrigiese) se adquirió un bono de larga duración brasileño, se vendió y compró un soberano africano alargando la duración de la exposición y se redujo ligeramente la posición en Genel.

En el último trimestre del año, el fondo no participó en ningún primario. Respecto al mercado secundario, el fondo modificó ligeramente su exposición en Latinoamérica en octubre (reduciendo en un corporativo de Perú y deshaciendo el soberano de México para aumentar la exposición en Arcos dorados, un corporativo de Brasil). El fondo realizó bastantes compras en noviembre, principalmente aumentando posición en nombres que ya estaban en cartera, aunque también inició exposición en uno y realizó dos cambios para aumentar riesgo (incremento de duración en el mismo nombre en un caso y pasando de un bono con grado de inversión a uno High Yield del mismo sector y país (Papel y pulpa en Brasil) en otro. Finalmente, en el último mes del año se aumentó ligeramente en un nombre castigado y se inició una exposición nueva en un nombre que hasta ese momento creíamos que no compensaba por binomio riesgo/rentabilidad (Frontera Energy).

Seguimos manteniendo las coberturas de nuestras posiciones en divisa con futuros de Euro/dólar con una exposición del 86.2%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, las garantías para el contrato EUR/USD son de 2420 USD por contrato. Al final del periodo el fondo mantiene una exposición a riesgo dólar (después de la cobertura de futuros) de 5.04%.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días

El fondo ha terminado el periodo con una tasa interna de retorno (TIR) del 5.33% y una duración de 4.69 años.

El tracking error anualizado a final del periodo es de 3.05%.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 2,43% del patrimonio en deuda subordinada.

La remuneración media de la liquidez en el periodo ha sido de 0,00%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

En el periodo, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

a) BESPL 7 11/28/23 ISIN: PTBEQJOM0012

La entidad notifico la quiebra con fecha 18/07/2014 y no realizo el pago del cupón con fecha 17/12/2014. Con fecha 15/06/2016 la propia entidad solicito información detallada de todos los acreedores de dicho bono. El fondo presento un CLAIM FORM(reclamación) interna a la propia entidad. A fin del periodo nos encontramos pendiente de resolución del CLAIM FORM. La posición ha representado alrededor de un 0.00% del fondo. El fondo no compro ni vendió títulos y realizo las acciones que considero oportunas respecto a sus obligaciones y expectativas. La emisión que tiene el fondo era la que originalmente tenía vencimiento 2023 con ISIN PTBEQJOM0012

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

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

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

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

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

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

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

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

Debido al cambio en la política del fondo durante el periodo, no pueden realizarse los cálculos de volatilidad o VaR histórico.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Impacto del covid-19

Debido a la pandemia por el covid-19, y antes de la declaración del Estado de Alarma por el Gobierno Español, todas las compañías que integran el Grupo Mediolanum España, entre las que se incluye Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A., pusieron en marcha el Plan de Contingencia que prevé las medidas a adoptar en situaciones como la crisis en la que nos encontramos.

Además de las medidas técnicas necesarias, se tomaron aquellas que afectan directamente al equipo humano. En concreto, días antes de que el gobierno declarara el Estado de Alarma, la mayor parte de los empleados de la compañía pudieron comenzar su actividad en condiciones de teletrabajo, realizando todas y cada una de sus funciones desde su domicilio, alcanzando el 100% el día 13 de marzo de 2020.

En relación al control de la operativa de las sociedades de inversión, se han implementado diferentes análisis complementarios:

- Monitorización diaria de las compras y ventas para, en el caso de posibles salidas, poder ir deshaciendo la cartera evitando que ningún accionista pudiera verse perjudicado debido a la liquidez de la cartera.

- Análisis diario de spread de activos de Renta Fija.

- Análisis de la valoración de la cartera en caso de realizarse por precios Bid y en tal caso, cuánto podría influir en la valoración de la totalidad de la cartera y su rentabilidad.

Por tanto, hemos de destacar que el impacto del covid-19 sobre la funcionalidad de la entidad gestora ha sido nulo, habiendo podido comprobar la eficacia del Plan de Contingencia de la compañía con todos los empleados trabajando desde sus hogares, y habiendo implementado medidas de control extraordinarias, sin que se hayan producido incidencias.

Otra consideración merece el impacto que el covid-19 ha tenido en los mercados financieros y, por ende, en la rentabilidad de las IIC gestionadas al haber estado inmersos en uno de los peores periodos de la historia, con caídas de todos los activos por la reacción de los mercados a la pandemia global.

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

En los próximos meses esperamos seguir viendo episodios de volatilidad como los vividos durante el último trimestre del año, provocados en gran medida por la incertidumbre sobre cómo afectará a la economía las retiradas de estímulos por parte de los bancos centrales y como repuntarán los tipos reales en los países desarrollados. Frente a esto, mientras las compañías sigan aumentando beneficios no creemos que los incrementos de volatilidad supongan un cambio en la tendencia experimentada en los últimos años. La normalización monetaria iniciada por los bancos centrales a nivel global será el principal foco de incertidumbre al que nos enfrentemos en los próximos trimestres.

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

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

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan

los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS2391395154 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIPI 7,30 2033-09-30	USD	810	1,91	0	0,00
XS2264871828 - OBLIGACION REP. COSTA DE MARFIL 4,88 2032-01-30	EUR	380	0,90	0	0,00
XS2297226545 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIPI 5,88 2031-02-16	USD	0	0,00	164	0,39
USP3579ECF27 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,50 2030-01-30	USD	270	0,64	259	0,62
USP3579ECH82 - OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 4,88 2032-09-23	USD	361	0,85	351	0,84
XS2080771806 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MARRUEC 1,50 2031-11-27	EUR	505	1,19	517	1,23
XS2135361686 - OBLIGACION DEUDA ESTADO MEXICAN 1,35 2027-06-18	EUR	0	0,00	104	0,25
XS2214239175 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 0,50 2040-07-31	USD	579	1,36	622	1,48
XS2214238441 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 1,00 2035-07-31	USD	564	1,33	595	1,42
XS2214237807 - OBLIGACION REPUBLICA ECUADOR 5,00 2030-07-31	USD	231	0,55	237	0,56
US91282CAE12 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,63 2030-08-15	USD	778	1,83	745	1,77
XS1821416408 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,63 2049-06-16	USD	276	0,65	324	0,77
XS2176897754 - OBLIGACION REPUBLICA ARABE EGIPI 7,63 2032-05-29	USD	167	0,39	179	0,43
US900123CM05 - OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,75 2047-05-11	USD	639	1,51	793	1,89
XS1968714623 - OBLIGACION REPUBLICA GHANA 8,95 2051-03-26	USD	632	1,49	583	1,39
XS2072933778 - OBLIGACION CENTRAL BANK OF NIGE 3,75 2029-10-30	USD	182	0,43	177	0,42
XS2010030836 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,25 2033-03-15	USD	0	0,00	177	0,42
US91282CAV37 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,88 2030-11-15	USD	501	1,18	480	1,14
USP71695AC75 - OBLIGACION PROVINCIA NEUQUEN 8,63 2030-05-12	USD	421	0,99	390	0,93
XS1819680288 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 8,25 2028-05-09	USD	263	0,62	612	1,46
XS1819680528 - OBLIGACION REPUBLIC OF ANGOLA 9,38 2048-05-08	USD	173	0,41	0	0,00
XS1577952952 - OBLIGACION DEUDA ESTADO UCRAINA 7,38 2032-09-25	USD	872	2,05	1.016	2,42
USP16394AG62 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	0	0,00	153	0,36
US07782GAG82 - OBLIGACION REPUBLICA BELIZE 4,94 2034-02-20	USD	0	0,00	40	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.605	20,28	8.517	20,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USC35898AB82 - OBLIGACION FRONTERA ENERGY CORP 7,88 2024-06-2	USD	165	0,39	0	0,00
XS2326545204 - BONO ARAGVI HOLDING INTL 8,45 2024-04-29	USD	179	0,42	0	0,00
NO0010894330 - BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28	USD	1.147	2,70	0	0,00
US71647NBJ72 - OBLIGACION PETROBRAS 5,50 2050-12-10	USD	164	0,39	0	0,00
USP19118AA91 - OBLIGACION B3 SA 4,13 2031-09-20	USD	340	0,80	0	0,00
USL79090AD51 - OBLIGACION RUMO SA 4,20 2027-01-18	USD	166	0,39	0	0,00
NO0011088593 - BONO DNO ASA 7,88 2024-09-09	USD	334	0,79	0	0,00
XS2362994068 - OBLIGACION NEMAK SAB de CV 2,25 2028-04-20	EUR	484	1,14	0	0,00
USP71340AD81 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,63 2031-03-28	USD	172	0,41	0	0,00
XS2356571559 - OBLIGACION EASTERN & SOUTHERN A 4,13 2028-06-30	USD	350	0,82	337	0,80
XS2355105292 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2028-03-29	USD	514	1,21	507	1,21
USP3146DAA11 - OBLIGACION CORP INMOBILIARIA VE 3,63 2031-02-13	USD	0	0,00	171	0,41
XS2289895927 - BONO PETRA DIAMONDS LTD 10,50 2023-03-09	USD	199	0,47	172	0,41
XS2325735897 - BONO SEPLAT PETROLEUM DEV 7,75 2023-04-01	USD	391	0,92	395	0,94
USP4949BAP96 - OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 4,00 2049-09-06	USD	190	0,45	360	0,86
USL6401PAJ23 - OBLIGACION MINERVA SA BRAZIL 4,38 2026-03-18	USD	502	1,18	503	1,20
USP9804TAC08 - BONO VOLCAN COMPAÑIA MIN 4,38 2023-02-11	USD	170	0,40	500	1,19
US69370RAL15 - OBLIGACION PERTAMINA PERSERO PT 2,30 2030-11-09	USD	839	1,98	810	1,93
USL48008AB91 - OBLIGACION HIDROVIAS DO BRASIL 4,95 2026-02-08	USD	525	1,24	388	0,92
USL0183BAA90 - OBLIGACION AMAGGI EXPORTACAO E 5,25 2025-01-28	USD	222	0,52	221	0,53
USG5825AAC65 - OBLIGACION WESTON IMPORTERS LTD 3,95 2026-01-29	USD	630	1,48	609	1,45
USA35155AE99 - OBLIGACION KLABIN SA 3,20 2030-10-12	USD	327	0,77	166	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30216KAF93 - OBLIGACION EXPORT-IMPORT BK IND 2,25 2031-01-13	USD	165	0,39	157	0,37
US86964WAH51 - OBLIGACION SUZANO PAPEL E CELUL 5,00 2029-10-15	USD	389	0,92	192	0,46
XS2244927823 - OBLIGACION KERNEL HOLDING SA 6,75 2023-10-27	USD	173	0,41	183	0,44
US71654QDF63 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,95 2059-07-28	USD	977	2,30	860	2,05
XS2243344434 - BONO EUROTORG LLC 9,00 2025-10-22	USD	980	2,31	971	2,31
US71647NBH17 - OBLIGACION PETROBRAS 5,60 2030-10-03	USD	236	0,56	238	0,57
USG0398NZ620 - OBLIGACION ANTOFAGASTA PLC 2,38 2030-07-14	USD	0	0,00	163	0,39
NO0010894330 - BONO GENEL ENERGY PLC 9,25 2023-09-28	USD	0	0,00	1.321	3,14
XS2233227516 - OBLIGACION METINVEST BV 7,65 2027-10-01	USD	219	0,52	234	0,56
USP01703AC49 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 4,25 2029-06-18	USD	611	1,44	597	1,42
US279158AJ82 - OBLIGACION ECOPETROL SA 5,88 2045-05-28	USD	422	0,99	181	0,43
XS2189425122 - BONO AFRICA FINANCE CORP 3,13 2025-06-16	USD	226	0,53	220	0,52
XS2010040983 - BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2022-10-17	USD	0	0,00	564	1,34
USN15516AE23 - OBLIGACION BRASKEM SA 5,88 2050-01-31	USD	0	0,00	232	0,55
XS2099045515 - BONO TOWER BERSAMA INFRAS 4,25 2023-01-21	USD	454	1,07	443	1,05
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	0	0,00	178	0,42
XS2077601610 - OBLIGACION NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,63 2026-11-08	USD	307	0,72	349	0,83
XS2056723468 - OBLIGACION PETROINVEST BV 7,75 2029-10-17	USD	521	1,23	562	1,34
XS2053566068 - OBLIGACION AFRICAN EXP-IMP BANK 3,99 2029-06-23	USD	870	2,05	847	2,02
USU63768AB83 - OBLIGACION MARFRIG GLOBAL FOODS 6,63 2024-08-06	USD	195	0,46	190	0,45
XS1983289791 - OBLIGACION AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD	472	1,11	460	1,09
USE699LAA27 - OBLIGACION INTERNATIONAL AIRPOR 12,00 2024-03-15	USD	230	0,54	218	0,52
XS1961010987 - OBLIGACION TURKIYE IS BANKASI 6,95 2025-12-14	USD	993	2,34	1.034	2,46
XS1961766596 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 6,50 2024-12-11	USD	796	1,87	815	1,94
USP989MJBN03 - OBLIGACION YPP SA 7,00 2047-06-15	USD	584	1,38	495	1,18
USP4949BAN49 - OBLIGACION GR BIMBO SAB de C 5,95 2100-07-17	USD	1.016	2,39	988	2,35
XS1803215869 - OBLIGACION TURKCELL HOLDING AS 5,80 2028-04-11	USD	1.073	2,53	972	2,31
XS1713469911 - OBLIGACION MHP SE 6,95 2026-04-03	USD	732	1,73	753	1,79
USN15516AB83 - OBLIGACION BRASKEM SA 4,50 2028-01-10	USD	651	1,53	620	1,48
USG6712EAB41 - OBLIGACION ODEBRECHT OVERSEAS 9,57 2100-02-02	USD	1	0,00	3	0,01
XS0848940523 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	0	0,00	521	1,24
XS1577950402 - OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 4,22 2024-09-19	USD	486	1,15	487	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.792	51,34	21.185	50,44
XS1597014767 - BONO DAR AL ARKAN REAL ST 6,88 2022-04-10	USD	269	0,63	0	0,00
USG0457FAC17 - OBLIGACION ARCOS DORADOS HOLD 5,88 2022-04-04	USD	741	1,75	539	1,28
USP4954BAF33 - OBLIGACION GRUPO KUO SAB de CV 5,75 2022-07-07	USD	301	0,71	314	0,75
XS2010040983 - BONO KERNEL HOLDING SA 6,50 2022-10-17	USD	540	1,27	0	0,00
XS1585453142 - BONO ALPHA STAR HOLD III 6,25 2022-04-20	USD	608	1,43	589	1,40
XS1379145656 - OBLIGACION KOC HOLDING AS 5,25 2022-12-15	USD	181	0,43	0	0,00
XS2051105778 - OBLIGACION IHS NETHERLANDS HOLD 7,13 2021-09-18	USD	0	0,00	390	0,93
XS2027393938 - BONO NATIONAL JSC NAFTAOGA 7,38 2022-07-19	USD	433	1,02	436	1,04
XS1843443430 - OBLIGACION SILKNET JSC 11,00 2022-04-02	USD	924	2,18	910	2,17
NO0010823347 - BONO DNO ASA 8,75 2023-05-31	USD	0	0,00	435	1,03
USP9308RAZ66 - OBLIGACION CIA DE INVERSIONES 6,75 2025-05-02	USD	568	1,34	580	1,38
USG67106AB35 - BONO ODEBRECHT OVERSEAS 6,35 2021-12-01	USD	0	0,00	7	0,02
USP0606PAC97 - OBLIGACION AXTEL SAB CV 6,38 2022-11-14	USD	1.034	2,44	1.002	2,38
XS1533916299 - OBLIGACION ALFA SAB de CV 3,25 2024-03-15	EUR	0	0,00	440	1,05
USP4173SAF13 - OBLIGACION FINANCIERA INDEPENDEN 8,00 2024-07-19	USD	305	0,72	329	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.905	13,92	5.970	14,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.302	85,54	35.672	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		36.302	85,54	35.672	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		36.302	85,54	35.672	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.302	85,54	35.672	84,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - OBLIGACION BANCO ESPIRITO SANTO 39,54 2023-11-24	EUR	1	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices

emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración propia aprobada por el Consejo de Administración de Mediolanum Gestión, que además incorpora los requerimientos de la normativa tanto española como europea con relación a la remuneración de las gestoras de IIC. La política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona.

La política se revisa de forma anual y se realizan las modificaciones oportunas. En la revisión de 2021 respecto el año anterior, se han modificado 2 elementos de la política:

1. El refuerzo de la alineación de la remuneración variable con la creación de valor a largo plazo y con la sostenibilidad, en una perspectiva ESG: con la Inclusión de objetivos de sostenibilidad 2021 para el colectivo de responsables con Bonus.
2. Asimismo, se ha incorporado el resultado de la unidad de negocio Mediolanum Gestión, que funcionará como un Gate adicional, para contemplar el pago del Bonus del Director General de MG.

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

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

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

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

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; y Total Capital Ratio (TCR): superior al coeficiente del capital vinculante y la existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero. Además, se han introducido parámetros de alineación al riesgo en relación a los resultados del propio Grupo en España, y en concreto en relación a la solvencia y a las exigencias de liquidez a corto plazo. Los 2 indicadores de riesgo del grupo en España son:

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

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

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